
Sund & Bælt Holding A/S

Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 15694688

Årsrapport 2018

Dirigent: Kristina Jæger

Godkendt på generalforsamlingen 26.04.2019

Indhold

Sund & Bælt koncernens formål og organisation

Forord	3
Om Sund & Bælt	4
Året i hovedtræk	5
CSR – Corporate Social Responsibility	6

Resultat 2018

Trafik	8
Økonomi	9
Finans	10
Begivenheder efter balancedagen	13
Forventninger til 2019	13
Mål for CSR-arbejdet 2019	14

Forretningsområder

Vej	15
Jernbane	16
Havne og færgeruter	17
Sund & Bælt Partner A/S	18
BroBizz A/S	19
BroBizz Operatør A/S	20
Femern Bælt	20
Øresundsbro Konsortiet I/S	23

Samfundsansvar

God selskabsledelse	24
Risikostyring og kontrolmiljø	24
Miljø og klima	25
Medarbejdere	27

Regnskab

Hovedposter	30
Hoved- og nøgletal	31
Regnskab	32
Ledelsespåtegning	77
Den uafhængige revisors erklæringer	78
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	80
Hoved- og nøgletal (datterselskaber)	83
Finansiell ordbog	86

Digital udvikling åbner nye muligheder til gavn for kunder og forretning

Fra 1. januar 2018 reducerede regeringen priserne for at passere Storebælt med 15 pct. for alle, der benytter automatisk betaling. I alt sparede de lavere priser sidste år trafikanterne for 428 mio. kr. En samlet trafikstigning på 2 pct. og fortsat lave renter gav os et godt resultat for året med et overskud efter skat på 1,8 mia. kr.

Selvom rigtig mange danskere i løbet af året valgte at betale med BroBizz® eller få en PayByPlate®-aftale, er der stadig flere, der betaler kontant eller med kort, end forventet. Da automatisk betaling sker tre gange så hurtigt som kortbetaling, er de digitale betalingsløsninger fundamentet for, at vi fremover kan sikre trafikanterne en effektiv og hurtig passage gennem betalingsanlægget, også selvom trafikken er stigende. Vi arbejder derfor fortsat på at gøre det endnu mere attraktivt at betale automatisk og er i gang med at opgradere betalingsanlægget til en version 2.0, så de godt 175.000 kunder, der allerede har indgået en PayByPlate®-aftale, fra efteråret kan se frem til nye ekspresbaner, hvor de sammen med andre Bizz-kunder kan passere med 50 km/t.

Nummerpladeteknologi er også en vigtig del af grundlaget for det nye datterselskab til BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S, som så dagens lys i 2017. Selskabet skal udnytte de synergier og den viden, der er opbygget i Sund & Bælt efter 20 års erfaring med betalingshåndtering på Storebælt ved at byde på lignende opgaver.

I efteråret 2018 vandt BroBizz Operatør A/S kontrakten på Danmarks første free flow-betalingsanlæg ved Frederikssund, som åbner i sidste halvdel af 2019. Også her kommer nummerpladeteknologien i anvendelse og vil sikre kunderne en effektiv og enkel betalingsløsning på den nye brugerbetalte forbindelse.

Øget digitalisering er kernen i BroBizz A/S' vækststrategi. BroBizz A/S opererer fortsat i skarp konkurrence i et voksende europæiske marked af udstederselskaber, der er åbnet op for via EETS. Derfor var det et vigtigt skridt for selskabet, da det i december underskrev en samarbejdsaftale med Telepass, som betyder, at en ny service kan lanceres: EuroBizz. Den nye service, som i første omgang tilbydes til alle lastbilkunder, giver nu også mulighed for at betale for kørsel i Europa.

Nye digitale muligheder er fortsat også i fokus i drift og vedligehold af vores infrastrukturanlæg. Vi vil effektivisere driften ved hjælp af ny teknologi og øge produktiviteten. Målet er at reducere omkostningerne med 2 pct. årligt de næste 5 år, og det er en ambitiøs opgave, da anlæggene kræver stigende vedligehold og reinvesteringer i takt med, at de ældes og trafikken stiger. Derfor er vi gået forrest i arbejdet med at drive den digitale transformation inden for drift og vedligehold af større infrastrukturanlæg sammen med teknologipartnere og andre eksperter.

Vi har i længere tid benyttet droner til at inspicere de enorme betonoverflader på Storebæltbroens ankerblokke. Det giver en

stor mængde data, som vi via dataanalyser kan anvende til meget præcist at diagnosticere, hvor – og hvornår – der er behov for udbedring af skader på betonen. Sammen med vores teknologipartnere har vi brugt det seneste år på at forfine vores dataanalyser og fremstille dem i visuelle og intuitive 3D-modeller til gavn for rettidig drift og vedligehold. På den måde kan vi drage større nytte af vores store datamængder og lære vores anlæg endnu bedre at kende. På Øresundsbanen arbejder vi tilsvarende på et digitaliseringsprojekt på vores sporskifter, hvor vi via sensorer og robotter undersøger potentialet for at optimere drifts- og vedligeholdelsesindsatsen og dermed også sikre en solid rettidighed på skinnerne.

Femern Bælt-projektet er i god fremdrift og kom i 2018 et stort skridt nærmere anlægsfasen. Den 28. december 2018 modtog Femern A/S den underskriftklare tyske myndighedsgodkendelse fra godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holsten. Udstedelsen af myndighedsgodkendelsen i Slesvig-Holsten markerer en stor milepæl for realisering af Femern Bælt-projektet. Der er dermed opnået enighed mellem Femern A/S og de relevante tyske myndigheder om, hvorledes projektet konkret skal gennemføres. Derudover har Femern A/S bl.a. gennemført anlægsforberedende aktiviteter på byggepladsen i Rødbyhavn.

Nogle af de mange fordele vil allerede begynde at vise sig, inden forbindelsen åbner. På dansk side har A/S Femern Landanlæg med Banedanmark som bygherre fuld damp under kedlerne i opgraderingen af jernbanen mellem Ringsted og Rødbyhavn. Den vil allerede fra 2024 reducere rejsetiden med tog mellem København og Nykøbing Falster betydeligt, hvilket i sig selv giver helt nye, lokale udviklingsmuligheder. Landanlægsprojektet har god fremdrift, og både budget og tidsplan følger de fastlagte forventninger.

I Sund & Bælt fortsætter vi vores rejse mod den digitale omstilling af forretningen. En rejse, der ikke havde været mulig uden en kæmpe indsats fra vores medarbejdere, deres store viden og en ukuelig vilje til at betrede stien til fremtiden - til gavn for vores kunder og hele det danske samfund.

Peter Frederiksen
Bestyrelsesformand
Sund & Bælt Holding A/S

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør
Sund & Bælt Holding A/S

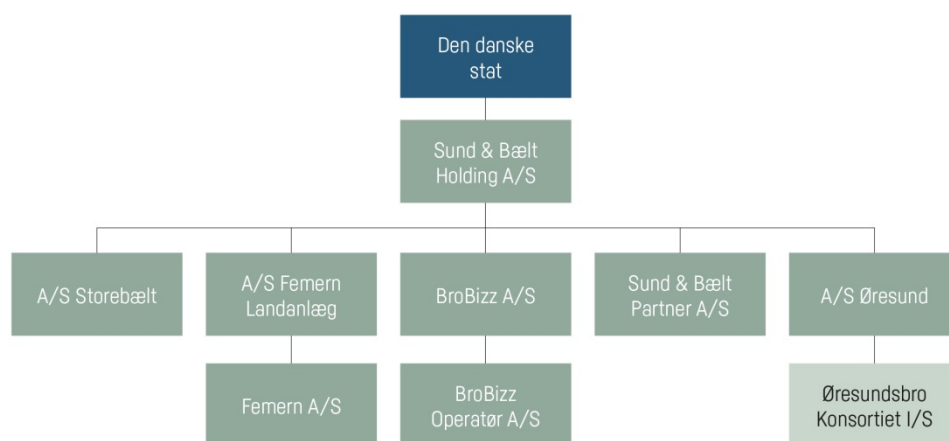
Om Sund & Bælt

Sund & Bælt-koncernens primære opgave er at eje og drive de faste forbindelser over Storebælt og Øresund samt med tiden Femern Bælt. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelse af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelserne. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tids-horisont.

BroBizz A/S' formål er at fremme mobiliteten for trafikanter i Skandinavien og ud i Europa via udstedelse af bl.a. BroBizz® og PayByPlate®, der kan anvendes som identifikationsmiddel til en række transportrelaterede betalingsydelser, såsom betalingsveje, broer, færger, parkering mv. BroBizz A/S varetager den samlede kunderelation for både private og erhvervskunder, herunder aftale-administration og opkrævning af forbrug mellem operatører og kunden.

Sund & Bælt koncernens opgave er at:

- Drive og vedligeholde vejforbindelsen på Storebæltsbroen
- Opkræve betaling fra bilister på Storebæltsbroen
- Overvåge og vedligeholde Storebælts jernbanestrækning
- Drive og vedligeholde Øresundsmotorvejen
- Overvåge og vedligeholde Øresundsbanen
- Opkræve betaling af Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen på Amager samt for jernbaneanlægget over Storebælt
- Forvalte og sikre tilbagebetaling af A/S Storebælts og A/S Øresunds gældsportefølje
- Varetage det delvise ejerskab af Øresundsbro Konsortiet I/S
- Drive og vedligeholde havneanlæg i Odden, Ebeltoft, Spodsbjerg og Tårs
- Være ansvarlig for projektering, forundersøgelser og anlægsarbejder i relation til kyst til kyst-forbindelsen for den faste forbindelse over Femern Bælt
- Være ansvarlig for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i tilknytning til den faste forbindelse over Femern Bælt
- Være ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsarbejderne for den faste forbindelse over Femern Bælt bestående af kyst til kyst-forbindelsen og de danske landanlæg
- Udføre bygge- og driftsherrerådgivning i relation til primært store internationale infrastrukturprojekter på forretningsmæssigt grundlag
- Virke som operatør af betalingsanlæg i forbindelse med brugerfinansieret infrastruktur i Danmark via BroBizz Operatør A/S
- Virke som udsteder af bl.a. BroBizz® og PayByPlate® til anvendelse af bl.a. brugerbetalt infrastruktur gennem BroBizz A/S.



Ejerandel

■ 100 % ■ 50 %

Året i hovedtræk

Trafik

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

På Øresundsbron faldt vejtrafikken med 0,4 pct. i 2018, og der passerede i alt 7,5 mio. køretøjer. Lastbiltrafikken steg med 4,9 pct. i forhold til 2017 og personbiltrafikken faldt med 0,9 pct. i forhold til 2017. Fritidstraftikken steg med 2,9 pct. i forhold til 2017, pendlertrafikken faldt med 4,7 pct. i forhold til 2017 og den øvrige personbiltrafik faldt desuden med 1,1 pct. i forhold til 2017. Togtrafikken er faldet med 5,2 pct. i forhold til 2017 og udgør nu 11,0 mio. passagerer.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 2.198 mio. kr. og er dermed 86 mio. kr. større end i 2017.

Resultatet er påvirket af et fald i omsætningen på ca. 9 pct. fra vejindtægter på Storebælt svarende til ca. 300 mio. kr., lavere driftsomkostninger på ca. 35 mio. kr., mindre af- og nedskrivninger på ca. 90 mio. kr. primært i A/S Øresund, lavere nettorentudgifter på ca. 180 mio. kr. samt et forbedret resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på ca. 70 mio. kr.

Dagsværdireguleringer udgør en indtægt på 63 mio. kr. mod en indtægt på 1.176 mio. kr. i 2017. hvilket i forhold til 2017 har en effekt på årets resultat efter skat på 870 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør et overskud på 1.752 mio. kr.

Baseret på et foreslået udbytte fra A/S Storebælt forventes Sund & Bælt Holding A/S at udbetale et ekstraordinært udbytte på 1.411 mio. kr. i 2019.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden uændret 34 år og gælden vil være tilbagebetalt i 2032. Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes til at være 45 år, hvilket er 5 år kortere end sidste år, primært som følge af at der er vedtaget en ny udbyttepolitik for Øresundsbro Konsortiet I/S. Af samme årsag er tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S øget med 17 år og udgør nu 50 år, hvilket betyder at gælden er tilbagebetalt i 2050.

Nye projekter

Sund & Bælt har i 2018 bistået Transport-, Bygnings- og Boligministeriet med undersøgelse af tre projekter: Forundersøgelse af Ny Kastrup Lufthavn Station, herunder en nærmere afdækning af potentialet ved medfinansiering via udnyttelse af byggeretten oven på en ny station, nærmere undersøgelse af en fast forbindelse over Kattegat samt undersøgelse af fremskudt færgehavn ved Tårs med det formål at kunne opnå halvtimesdrift for færgefarten Spodsbjerg-Tårs. Rapporterne er tilgængelige på Transport-, Bygnings- og Boligministeriets hjemmeside: www.trm.dk/da.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.873 mio. kr. og er som følge af takstnedsættelser pr. 1. januar 2018 faldet med 9 pct. i forhold til 2017.

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

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.065,1		2.065,1
Finansielle poster i alt	-495,2	25,4	-469,8
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	1.569,9		1.595,3
Resultat af fællesledet virksomhed	690,9	-88,6	602,3
Resultat før dagsværdiregulering og skat			2.197,6
Dagsværdiregulering		63,2	63,2
Resultat før skat	2.260,8		2.260,8
Skat	-509,0		-509,0
Årets resultat	1.751,8		1.751,8

CSR – Corporate Social Responsibility

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

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN's Global Compact og er gennem medlemskabet forpligtet til at respektere, efterleve og arbejde med 10 principper. Dette gør Sund & Bælt ved hjælp af en CSR-politik og risikovurdering med tilhørende aktiviteter.

CSR-politikken omfatter:

- Social ansvarlighed, herunder respekt for menneskerettigheder og fremme af ligestilling
- Miljøansvarlighed, herunder minimering af klimapåvirkninger, naturbeskyttelse og bæredygtigt ressourceforbrug
- Økonomisk ansvarlighed, herunder antikorruption og åbenhed

Nærværende afsnit samt afsnittene *Mål for CSR-arbejdet 2019*, *"Miljø og klima"*, *"God selskabsledelse"* og *"Medarbejdere"* udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning, jf. ARL § 99a og § 99b.

Arbejdet med social ansvarlighed, herunder menneskerettigheder som ligestilling og ikke-diskrimination, personlig sikkerhed og gunstige arbejdsvilkår, er beskrevet i nærværende afsnit samt afsnittene *"Miljø og klima"* og *"Medarbejdere"*.

Arbejdet med miljøansvarlighed, herunder også klimapåvirkningen i form af energiforbrug, er beskrevet i nærværende afsnit samt i afsnit om *"Miljø og klima"*.

Arbejdet med økonomisk ansvarlighed er beskrevet i nærværende afsnit samt i afsnit *"God selskabsledelse"*.

Sund & Bælt arbejder bl.a. med anti-korruption og åbenhed ved at have en whistleblower-ordning, prioritere aktindsigtsanmodninger højt samt have nul-tolerancemål omkring korruptionssager og klagesager fra myndigheder jf. efterfølgende figur. I 2018 har vi revideret indkøbspolitikken, og det betyder bl.a. et større fokus på at undgå opnåelse af særlige kundegoder. Der har ikke været problemer omkring disse områder, men forholdene er nu formaliseret gennem indkøbspolitikken.

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

CSR-mål og resultater i 2018

Stort set alle mål for 2018 er indfriet. Dog har der været en enkelt arbejdsulykke med fravær. Desuden har der været to mindre udslip af olie ved jernbanen, hvor miljøvagten i den relevante kommune i begge tilfælde vurderede, at det ikke var nødvendigt at iværksætte afhjælpende tiltag.

I 2018 har koncernen haft særligt fokus på social ansvarlighed og ikke-diskrimination i forhold til at skabe muligheder for mennesker med særlige behov på arbejdsmarkedet. Fx er der fire faste krigsveteraner på nedsat tid. De løser bl.a. vedligeholdelsesopgaver på de grønne områder på Sprogø, herunder er der også ansat en person med særlige behov i Facility Management på hovedkontoret. Projektet på Sprogø løses i tæt samarbejde med Slagelse Kommune, som også resulterede i en overrækkelse af Den Socialøkonomiske Kommunepris i sommeren 2018.

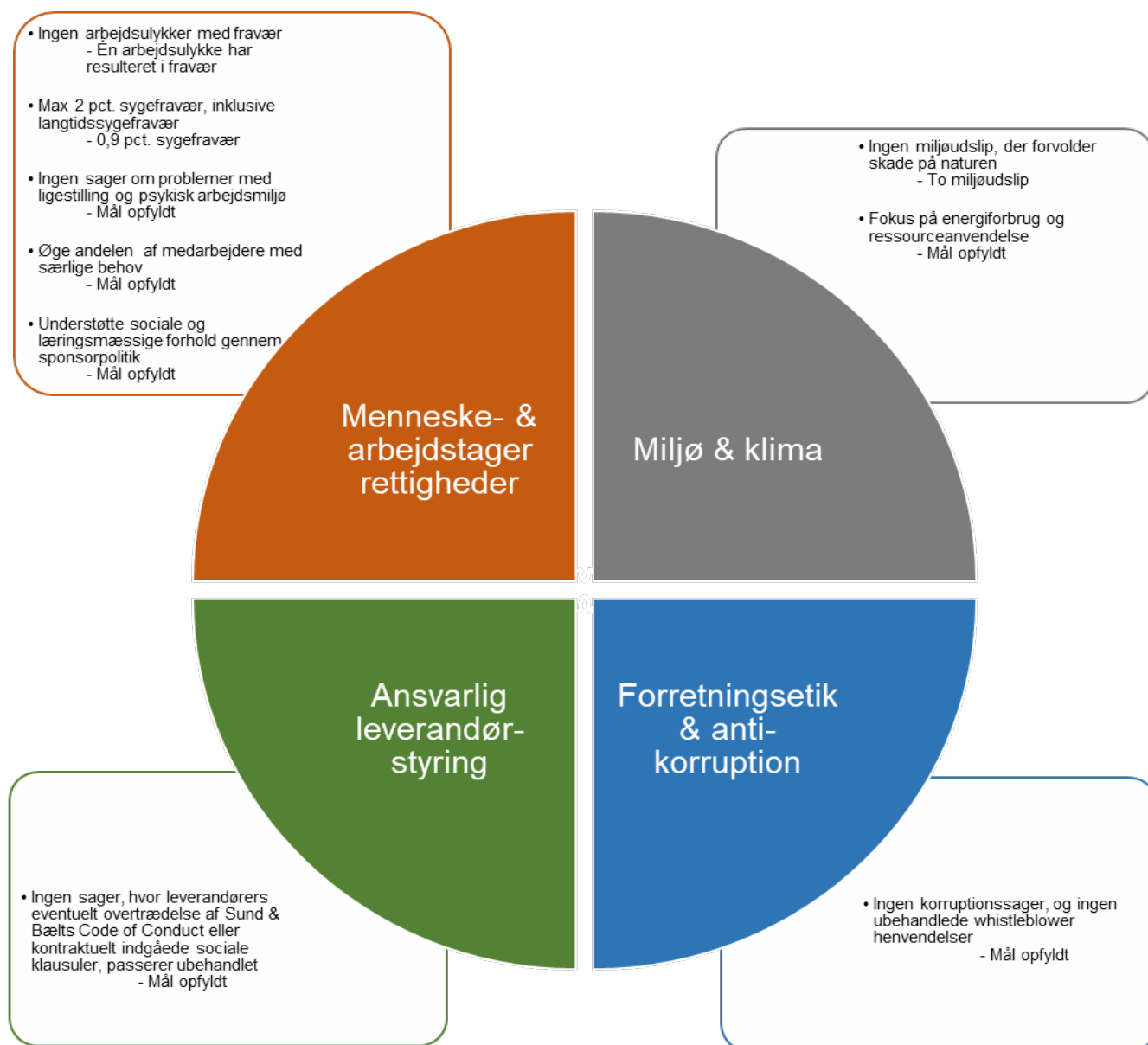
CSR-politikken udmøntes også i sponsorpolitikken, og selskabet støtter projekter i relation til teknologi, videnskab og uddannelse med sponsorbeløb og/eller fribilletter til Storebæltsbroen. Projekterne skal skabe interesse for viden, uddannelse og specialisering inden for de fag, der understøtter selskabets forretningsområder, fx ingeniørfaget. Projekter, der forbedrer integrationen af socialt udsatte grupper, forbedrer miljøet samt fremmer motion og sundhed, kan også søge om fribilletter til broen.

Sund & Bælt har desuden deltaget som udstiller og været sponsor på ITS World Congress i København i 2018. Her præsenterede selskabet platformen 360° TBM (Transport Budgetting Model), udviklet i samarbejde med IBM, CN3 og KPMG Danmark. En platform der kan anvendes til optimering af planlægning og vedligeholdelse af transportinfrastruktur samt integrerer dynamiske budgetmodeller, asset management og virtuel 3D-gengivelse i én samlet løsning.

Selskabet har i 2018 uddelt to beløbsmæssige sponsorater i relation til teknologi, videnskab og uddannelse. Herudover er der uddelt et stort antal fribilletter til Storebæltsbroen herunder fribilletter til Muskelsvindsfonden, som blev anvendt i forbindelse med afviklingen af Grøn Koncert og Cirkus Summarum.

Sund & Bælt har i 2018 gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse som viste, at 86 pct. er tilfredse eller meget tilfredse med deres job som helhed. Resultatet viste endvidere, at ingen har oplevet krænkende adfærd i form af trusler, vold eller uønsket seksuel opmærksomhed.

Afslutningsvis har vi i 2018 fortsat haft fokus på sygefravær. Sygefraværet er faldet til under 1 pct. inklusive langtidssygefravær.



Trafik

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

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

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

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

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

Trafikrekorder på Storebælt - top 5

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

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

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

Trafik pr. døgn på Storebælt

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

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

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

Økonomi

Årets resultat har været tilfredsstillende og resultatet før finansielle værdireguleringer og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 2.198 mio. kr. mod et overskud på 2.111 mio. kr. i 2017. Resultatet påvirkes positivt af resultatforbedringer fra Øresundsbro Konsortiet I/S med ca. 70 mio. kr. og fra A/S Øresund med ca. 70 mio. kr. mens A/S Storebælt påvirker resultatet negativt med ca. 60 mio. kr.

Omsætningen i koncernen er samlet faldet med 7,7 pct. og udgør i alt 3.380 mio. kr. Omsætningen fra Storebælt's vejforbindelse er netto faldet med 9,2 pct., svarende til 291 mio. kr., og udgør her-efter 2.876 mio. kr. Dette fald stammer primært fra den implementerede takstnedsættelse pr. 1. januar 2018. Omsætningen er endvidere påvirket af en ekstraordinær indtægt fra salg af vindmølleaktivitet på 65 mio. kr.

Omkostningerne udgør 510 mio. kr. og er reduceret med 35 mio. kr. i forhold til 2017. Reduktionen skyldes en fokuseret plan for omkostningsreduktion i koncernen bredt set. Omkostninger til teknisk drift og vedligehold reduceres planmæssigt som følge af 3 primære strategiske fokusområder i form af digitalisering, indkøbsoptimering og procesoptimering.

Af- og nedskrivningerne er reduceret med 89 mio. kr. i forhold til 2017 og udgør 805 mio. kr.

Nettorenteudgifterne er 177 mio. kr. lavere i 2018 sammenlignet med 2017 og udgør 470 mio. kr., hvilket skyldes lavere inflation og engangsgevinster relateret til førtidsindfrielse af lån.

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

Dagsværdireguleringer udgør (inkl. reguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S) i 2018 en indtægt på 63 mio. kr. mod en indtægt på 1.176 mio. kr. i 2017. Værdireguleringerne består primært af en indtægt vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og passiver.

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

Nettofinansieringsudgifterne inkl. dagsværdiregulering (ekskl. reguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S) udgør en omkostning på 495 mio. kr. mod en indtægt på 330 mio. kr. i 2017.

Resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 691 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på i alt 88 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er således positiv med 602 mio. kr. og 67 mio. kr. højere end i 2017. Resultatandelen er påvirket af en stigning i indtægter fra vej på 1,5 pct. samt lavere rentekomkostninger.

Skat af årets resultat i koncernen udgør en udgift på 509 mio. kr.

Koncernens resultat efter skat udgør et overskud på 1.752 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat i den høje ende af niveauet 1.900-2.100 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat på 2.198 mio. kr. er ca. 100 mio. kr. bedre end forventet, hvilket primært stammer fra lavere driftsomkostninger og lavere finansieringsomkostninger.

Egenkapitalen i koncernen er pr. 31. december 2018 negativ med 1.566 mio. kr. På baggrund af de estimerede driftsresultater for datterselskaberne og koncernens udbyttepolitik forventes egenkapitalen i koncernen reetableret inden for en tidshorisont på 2-3 år, regnet fra ultimo 2018.

Sund & Bælt Holding A/S har i 2018 modtaget et udbytte på 1.600 mio. kr. fra A/S Storebælt og har efterfølgende i 2018 udbetalt et ekstraordinært udbytte på 1.452 mio. kr. til aktionæren.

Efter udlodning af det forventede ekstraordinære udbytte i 2019 på 1.411 mio. kr. til staten vil Sund & Bælt Holding A/S samlet have udloddet 7.063 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 6.600 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 463 mio., kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af den Fynske Motorvej.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport-, Bygnings- og Boligministeriets fastlagte vederlag fra Bane-danmark for anvendelsen af jernbaneforbindelserne samt på grundlag af trafikprognoser for henholdsvis A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet I/S. Sidstnævnte indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

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

Endvidere yder den danske stat i henhold til *Lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark* for A/S Femern Landanlæg og Femern A/S, samt *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark*, mod en garantiprovision på 0,15 pct., særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser.

Pengestrømme fra driften i koncernen udgør 3.028 mio. kr., hvilket er 559 mio. kr. lavere end i 2017. Det er primært ændringer i driftskapitalen, som har medført ændringen.

Pengestrømme til investering udgør 4.637 mio. kr., blandt andet som følge af investeringer i vej- og jernbaneanlæg.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør -1.609 mio. kr. Frit cash flow udtrykker koncernens evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag, renteomkostninger og betaling af udbytte, som netto udgør 2.570 mio. kr.

Samlet er koncernens likvider øget med 961 mio. kr., således at likvider ultimo 2018 er positive med 852 mio. kr.

Finans

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

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

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

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

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

Gældsafviklingen har i 2018 været på 0,5 mia. kr. i A/S Storebælt, og 0,2 mia. kr. i A/S Øresund.

Ved udgangen af 2018 udgjorde den rentebærende nettogæld 19,8 mia. kr. for A/S Storebælt, 11,0 mia. kr. for A/S Øresund, 2,4 mia. kr. for A/S Femern Landanlæg og 2,9 mia. kr. for Femern A/S.

Finansstrategi

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

A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg og Femern A/S har gennem hele 2018 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

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

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

Varigheden af gælden i A/S Storebælt har ligget nogenlunde stabilt omkring 4 år i 2018. I A/S Øresund ligger varigheden fortsat i niveauet omkring 9 år.

A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2018

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

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

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2018

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2018	1.750	
- heraf genudlån	1.750	
Bruttogæld (dagsværdi)	12.878	
Nettogæld (dagsværdi)	12.278	
Rentebærende nettogæld	11.017	
Realrente (før værdiregulering)		0,90
Renteomkostninger	186	1,70
Værdiregulering	-109	-1,00
Samlet finansomkostning ¹⁾	77	0,70

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,2 mio. kr.

A/S Femern Landanlæg – finansielle nøgletal 2018

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2018	1.526	
- heraf genudlån	1.526	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	2.453	
Nettogæld (dagsværdi)	2.182	
Rentebærende nettogæld	2.389	
Realrente (før værdiregulering)		-0,60
Renteomkostninger	3	0,16
Værdiregulering	105	5,56
Samlet finansomkostning ¹⁾	108	5,72

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 2,7 mio. kr.

Femern A/S – finansielle nøgletal 2018

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2018	11.750	
- heraf genudlån	11.750	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	6.412	
Nettogæld (dagsværdi)	2.998	
Rentebærende nettogæld	2.874	
Realrente (før værdiregulering)		-0,80
Renteomkostninger	1	0,04
Værdiregulering	125	4,66
Samlet finansomkostning ¹⁾	126	4,70

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 3,6 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 med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

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

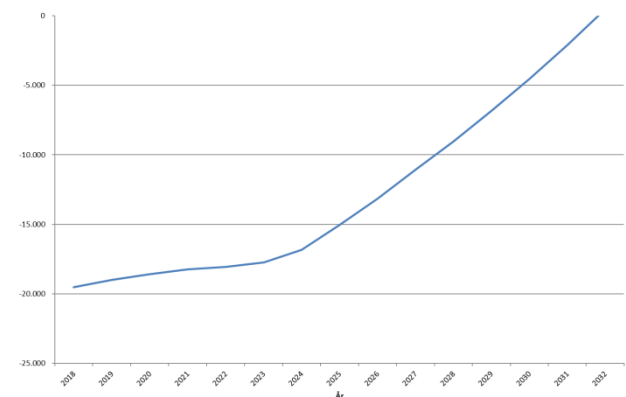
Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund blev nedsat i forbindelse med finanslovsaftalen for 2016. I A/S Storebælt afhænger indtægterne af den faktiske jernbanetrafik, og nedsættelse af jernbanebetalingen gav en reduktion i jernbaneindtægterne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

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022.

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

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

Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

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

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024, og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfaset. Heri indgår også at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finanslovsfinansieret.

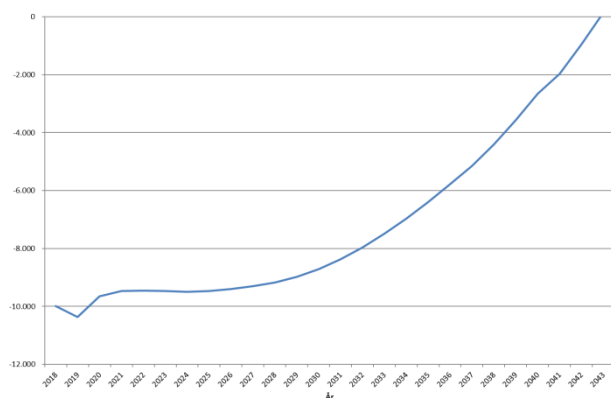
A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige besparelse til A/S Øresund. A/S Øresund får dermed fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud i tid.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 45 år, hvilket er en forbedring på 5 år sammenholdt med forrige regnskab, og

det henføres til at vedtagelsen af en ny udbyttepolitik i Øresundsbro Konsortiet I/S har fremrykket udbyttebetalingerne.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i de to ovennævnte selskaber.

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



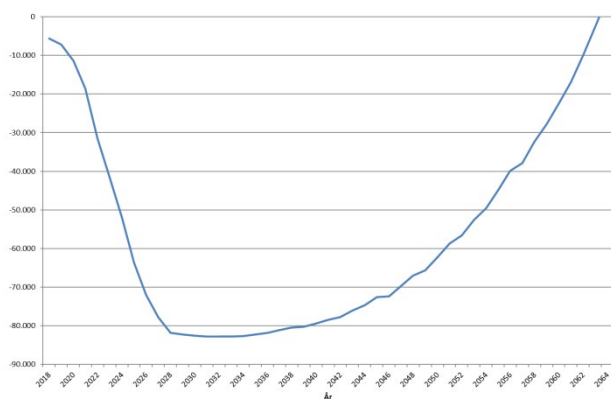
Se mere om tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S på side 22.

Rentabilitet i Femern Bælt-projektet

Femern A/S offentliggjorde den 11. februar 2016 en finansiel analyse af den samlede økonomi i Femern Bælt-projektet (kyst til kyst-forbindelsen samt de danske landanlæg). Analysen viser, at det samlede anlægsbudget udgør 62,1 mia. kr. i 2015-priser, hvori de samlede reserver på 9,5 mia. kr. indgår. Budgettet fordeles på kyst til kyst-forbindelsen med 52,6 mia. kr., heraf reserver på 7,3 mia. kr. og danske landanlæg på 9,5 mia. kr. og heraf reserver på 2,2 mia. kr. Tilbagebetalingstiden er opgjort til 36 år fra ibrugtagningstidspunktet.

En analyse af reserver og risikofordeling på Femern Bælt-forbindelsen foretaget af rådgivningsvirksomheden EY, der blev offentliggjort den 8. februar 2016, fastslår, at størrelsen og andelen af reserverne vurderes passende.

Femern Bælt-projektet – forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten domme i to sager, som Scandlines og Stena Line havde anlagt mod EU-Kommissionen med påstand om annullation af EU-Kommissionens afgørelse vedrørende statsstøtte til Femern Bælt-forbindelsen. Scandlines og Stena Line har den 25. februar 2019 anket EU-Rettens domme af 13. december 2018 til EU domstolen.

Femern A/S har forberedt sig på mulige udfald af dommene. Selskabet har hjemtaget forhåndslån med henblik på at sikre den nødvendige likviditet til projektet i en periode uden statsgaranti.

Scandlines og Stena Line har den 15. februar 2019 udtaget stævning mod Finansministeriet med påstand om, at det forbydes finansministeren at yde statsgaranterede lån eller give statsgarantier med hjemmel i anlægsloven til brug for Femern A/S' lånoptagelse. Desuden har rederierne påstået, at finansministeren skal kræve en tilbagebetaling af den økonomiske fordel, Femern A/S har opnået ved statsgaranterede lån og statsgarantier udstedt i medfør af anlægsloven.

Kammeradvokaten har forud for optagelsen af forhåndslån rådgivet staten omkring lovligheden af låneoptaget. Kammeradvokaten har over for Femern A/S oplyst, at optagelsen af forhåndslån vurderes at være lovlig.

Den anlagte sag forventes ikke at påvirke Femern A/S' økonomi eller planerne for gennemførelsen af Femernprojektet.

Forligskredsen bag Femern Bælt-projektet bestående af regeringen (Venstre, Liberal Alliance og Det Konservative Folkeparti), Socialdemokratiet, Danske Folkeparti, Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti indgik den 26. marts 2019 en politisk aftale om igangsætning af anlægsarbejde i Danmark på Femern Bælt-forbindelsen.

Med aftalen gives Femern A/S mandat til at indlede forhandlinger med de to entreprenørkonsortier Femern Link Contractors og Fehmarn Belt Contractors, om at igangsætte følgende anlægsaktiviteter i Danmark:

- Etablering af en arbejdshavn ved Rødby Havn
- Anlæg af en tunnelementfabrik ved Rødby Havn
- Etablering af tunnelportal på Lolland
- Etablering af beboelses- og administrationsfaciliteter
- Bestilling af særligt marint udstyr
- Øvrige mindre forberedende arbejder

Forventninger til 2019

Forventningerne til resultatet for 2019 er på niveau med resultatet for 2018. Dette er på trods af, at 2018 indeholder en realiseret regnskabsmæssig gevinst fra salg af vindmølleaktivitet på 66 mio. kr. Koncernens mål for omkostningsreduktion i 2019 forventes realiseret og bidrager positivt til resultatet for 2019 sammenlignet med 2018.

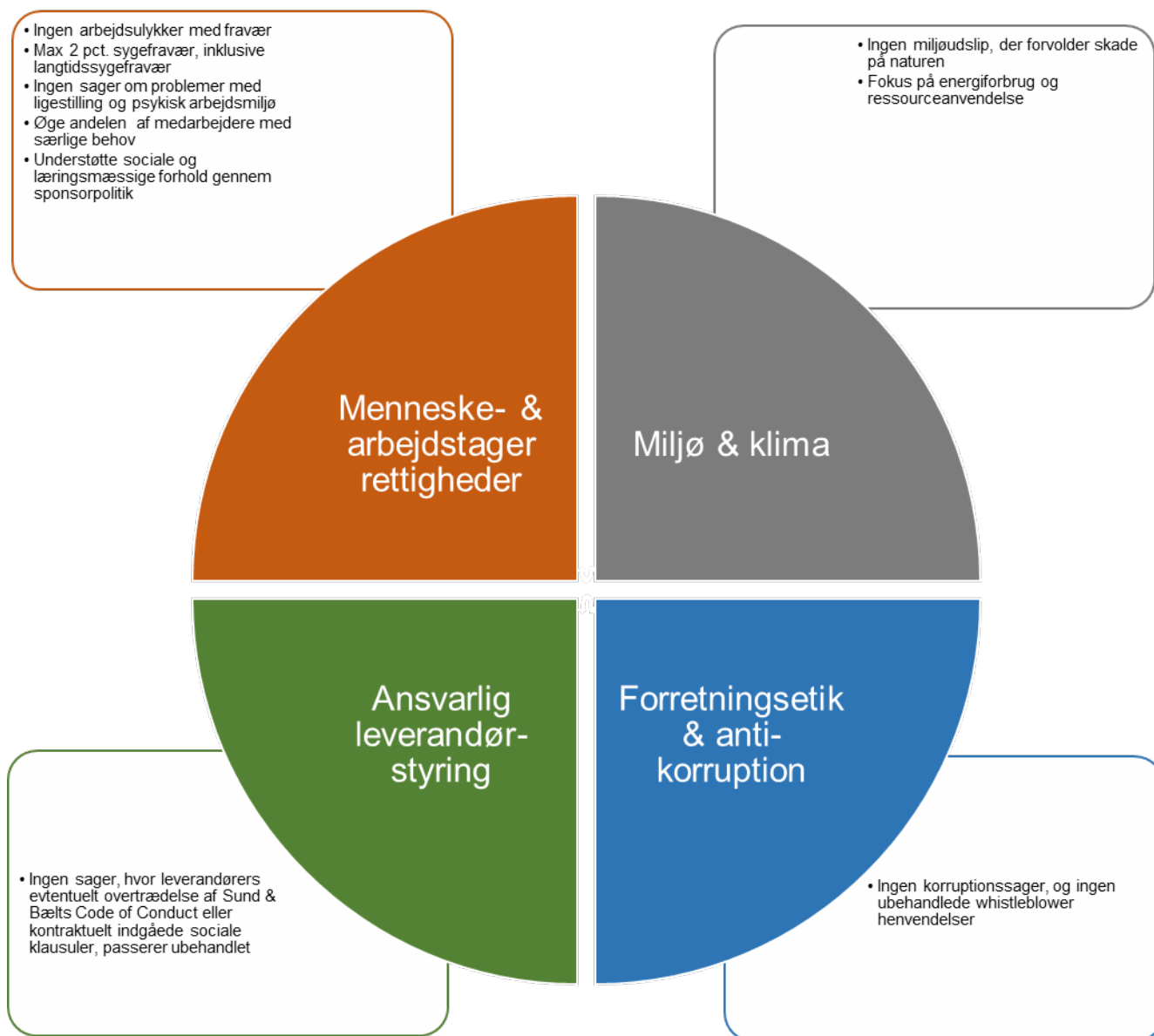
Prognoserne for dansk økonomi peger i retning af et lavere, men stadig positivt væksth niveau gennem 2019 samt en moderat stigning i inflationen. Denne udvikling påvirker forventningerne til trafik- og omsætningsudviklingen, hvor der forventes en lavere vækst end i 2018.

I henhold til budgettet for 2019, udarbejdet ultimo 2018, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et overskud på niveauet 2.000- 2.150 mio. kr.

Mål for CSR-arbejdet i 2019

Nedenfor fremgår de CSR-mål, som koncernen arbejder med i 2019.

Læs mere om Sund & Bælts CSR-mål for 2019 på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.



Vej

Storebælt

Vedligehold og reinvesteringer

Selskabets vedligeholdsstrategi, der er baseret på langsigtet lønsomhed, proaktivt forebyggende vedligehold af alle kritiske anlæg og størst mulig fremkommelighed, tilgængelighed og sikkerhed for trafikanterne, bliver mere synlig i takt med, at infrastrukturanlægget ældes og slides, ny teknologi muliggør optimeringer, og nye miljøkrav kræver justeringer.

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

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

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

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

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

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

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

Øresundsmotorvejen

Trafikken på Øresundsmotorvejen

Øresundsmotorvejen har fortsat en central rolle i udviklingen af Amager og er en uundværlig forbindelse mellem København og omverdenen via lufthavnen og Øresundsbron. Det spiller i høj grad ind på den daglige forvaltning af det kritiske infrastrukturanlæg, som har en meget høj trafikintensitet.

Derfor er tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for trafikanterne altid i fokus, når der gennemføres vedligehold og reinvesteringer på denne vejstrækning. Det indebærer blandt andet, at aktiviteter, hvor det er muligt, henlægges til de trafiksvage perioder i døgnet. Længerevarende opgraderinger må dog også gennemføres om dagen, for samtidigt at gøre påvirkningen så kort som mulig. Sådanne aktiviteter er altid baseret på grundige analyser af trafikafviklingen og klar kommunikation til naboer, trafikanter og øvrige samarbejdspartnere.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2018 øget med ca. 1,5 pct. i forhold til 2017, så der nu kører 86.722 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og 72.580 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Klimabeskyttelse

I 2012 blev kystdiget mellem Kalvebodbroen og Kongelunden på Vestamager forhøjet. Bestyrelsen i Vestamager Pumpedigelag, hvor Sund & Bælt er part, har igangsat arbejde med at få færdiggjort den sidste del af diget omkring det syd/vestlige Amager ved Ullerup, således at denne del af Amager samt Sund & Bælts anlæg vil være bedre sikret mod oversvømmelse i stormflodssituationer. Myndighedsbehandling og godkendelser er indhentet i 2017, og arbejdet er næsten færdigt. De sidste arbejder afsluttes primo 2019.

Samarbejde med Naturstyrelsen vedr. ekstremnedbør

Der er indgået aftale med Naturstyrelsen om, at A/S Øresund i normalsituationen tilfører vand fra sine afvandingssystemer til den del af Vestamager, der ligger på sydsiden af Øresundsmotorvejen. Formålet er en ønsket forbedring af biotopen, således at forholdene for bl.a. vadefuglene på Vestamager forbedres. Samtidig udformes systemet således, at det kan fungere som aflastning af A/S Øresunds afvandingssystem i ekstreme nedbørssituationer. Projektet er blevet afsluttet i 2018.

Hovedtal, mio. kr.

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

Vej – Øresund	2018	2017
Driftsindtægter	1,2	1,5
Driftsomkostninger	-29,7	-26,9
Afskrivninger	-36,3	-78,9
Resultat af primær drift (EBIT)	-64,8	-104,3
Finansielle poster	-68,8	-69,6
Resultat før finansielle værdireguleringer	-133,6	-173,9

Jernbane

Storebælt

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

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

Rettidighed

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

Internet i tog

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

Beredskab

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

Øresundsbanen

Den samlede trafik på Øresundsbanens jernbanestrækning er faldet med 1,6 pct. i forhold til 2017 og udgjorde 109.414 antal tog. For godstrafikken alene er antallet af tog faldet med 5,5 pct. i forhold til 2017 og udgjorde 8.202 antal godstog.

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Kastrup Station ved Københavns Lufthavn, dels en 6 km godsbanestrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen. Som det fremgår af ovenstående tal, er Øresundsbanen tæt trafikeret, hvilket medfører et stort behov for vedligeholdelse. Siden Sund & Bælt overtog ansvaret for vedligeholdelse og reinvestering af Øresundsbanen i 2015 er der udskiftet 12 km skinner på strækningen.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen i 2018 var fastlagt til maksimalt 540 forsinkede persontog (ekskl. sikringsfejl, der er et Banedanmark-anliggende). Det er i 2018 lykkedes at nedbringe antallet af forsinkede tog på Øresundsbanen til blot 147 forsinkede persontog, hvilket svarer til ca. 27 pct. af den tildelte kvote for forsinkede persontog. Der foretages løbende analyser af årsagen til konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Kapacitetsforhold på Øresundsbanen

Selskabet har i 2018 deltaget i dialog med Banedanmark og Transport-, Bygnings- og Boligministeriet med henblik på at undersøge mulighederne for at øge kapaciteten på udvalgte dele af strækningen. Dette skal ses i sammenhæng med etablering af Femern Bælt-forbindelsen.

Hovedtal, mio. kr.

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

Jernbane – Øresund	2018	2017
Driftsindtægter	69,2	79,6
Driftsomkostninger	-76,3	-68,8
Afskrivninger	-217,1	-257,1
Resultat af primær drift (EBIT)	-224,2	-246,3
Finansielle poster	-133,9	-135,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	-358,1	-381,8

Havne og færgeruter

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

Havnene drives på almindelige forretningsmæssige vilkår, hvor havneindtægterne fra brugerne finansierer investering, drift og vedligehold. Molslinjen A/S varetager driften af de to færgeruter, der besejler de fire havne.

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

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

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

Hovedtal, mio. kr.

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

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

Sund & Bælt Partner A/S

Sund & Bælt Partner A/S, som er Sund & Bælts rådgiverfirma, tilbyder rådgivning til byg- og driftsherrer i Danmark og i resten af verden. Rådgivningen er baseret på broselkskabernes betydelige erfaringer og viden fra anlæg, drift og finansiering af de store infrastrukturprojekter, som er gennemført inden for de seneste årtier. Selskabet arbejder under overskriften "Vi assisterer i udvikling, forbedring og vedligeholdelse af infrastruktur".

Gennem de kontakter, som Sund & Bælt Partner A/S etablerer ved sin rådgivning over for udenlandske kunder, fungerer selskabet som et brohoved mellem udenlandske bygherrer og danske virksomheder til gavn for dansk erhvervsliv.

Tilsvarende kan de danske rådgivningsvirksomheders engagement i udenlandske projekter suppleres med det særlige know-how, som Sund & Bælt Partner A/S besidder som bygherre og driftsherre, og derigennem styrke konkurrenceevnen for disse rådgivningsvirksomheder. Det kan være opgaver forbundet med planlægning, forberedelse og gennemførelse af bygherreopgaven i tæt dialog med myndigheder samt opgaver med drift og vedligehold af infrastrukturplanlægning.

Sund & Bælt Partner A/S har i 2018 fastholdt de igangværende finansrådgivningsopgaver for Metroselskabet I/S, By & Havn I/S, Letbane/Ring 3 og Fjordforbindelsen Frederikssund.

Der har endvidere været ydet bistand til Banedanmarks projekt København-Ringsted og til signalprogrammet. Der er i såvel Danmark som i udlandet gennemført foredrag om de store danske infrastrukturprojekters udformning, planlægning, udførelse og forvaltning.

Sund & Bælt vedtog i 2016 en ny forretningsstrategi, der indebærer en øget anvendelse af ny teknologi, herunder droner, robotter, sensorer mv. i driften og vedligeholdelsen af koncernens anlæg. Implementeringen af den nye strategi har medført, at en række førende teknologivirksomheder har rettet henvendelse om mulighederne for at indgå forskellige former for samarbejde, herunder forslag om konkrete udviklingsprojekter. Projektet med Københavns Kommune om at sætte en datadrevet demomodel op til ITS World Congress i september 2018 blev gennemført. Opgaven har medført et samarbejde mellem KPMG, IBM, CN3 og Sund & Bælt, som en underskrevet strategisk samarbejdsmodel.

Ved ITS World Congress 2018 har selskaberne i Sund & Bælt Holding A/S holdt et fælles arrangement der blev meget vel modtaget. Der udvikles på en salgsmodel, som kan sammensættes af forskellige produktmoduler, hvor de nødvendige samarbejder formaliseres i takt med at produktsalget igangsættes. Sund & Bælts Partner A/S' andel tilstræbes at bestå af en licensandel samt rådgivning.

Herved kan selskabets indtjening blive mindre følsom over for adgang til salg af de sparsomme ressourcer, der er tilgængelige i selskaberne for projektsalg.

Sund og Bælt Partner A/S vil derfor fremover styrke den del af rådgivningen der baserer sig på teknologi og samtidig søge at

indgå samarbejder med virksomheder der kan bistå med at formidle Sund og Bælts teknologiske erfaringer.

I forbindelse med infrastrukturprojektinvesteringer i fremtiden har OECD nedsat en infrastrukturgruppe, hvor Sund & Bælt Partner A/S har deltaget. I dette forum er der stor opmærksomhed på statsgarantimodellen og de projekter, Sund & Bælt har udviklet, bygget og nu driver. Selskabet har bidraget med afgørende afsnit om risikofordeling ved kontraktindgåelse og projektf finansiering til gruppens arbejde. OECD-rapporten blev offentliggjort under stor mediebevågenhed i juni 2018 og blev tilgængelige den 6. november under titlerne:

- The Danish State Guarantee Model for Infrastructure Investment
- Risk Allocation in Mega-Projects in Denmark

Efter positiv tilbagemelding har OECD anmodet om, at fortsætte samarbejdet, hvilket er under overvejelse.

Hovedtal, mio. kr.

Partner	2018	2017
Driftsindtægter	4,9	4,9
Driftsomkostninger	-5,0	-4,8
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,1	0,1
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-0,1	0,1

Bestyrelsen for Sund og Bælt Partner A/S udgøres af:

- Mikkel Hemmingsen (formand)
- Mogens Hansen (næstformand)
- Lars Fuhr Pedersen
- Claus F. Baunkjær

BroBizz A/S

BroBizz A/S' formål er fremme mobiliteten for trafikanter i Skandinavien og ud i Europa via udstedelse af bl.a. BroBizz® og PayByPlate®, der kan anvendes som identifikationsmiddel til en række transportrelaterede betalingsydelser, såsom betalingsveje, broer, færger, parkering mv. BroBizz A/S varetager den samlede kunderelation for både private og erhvervskunder, herunder aftale-administration og opkrævning af forbrug mellem operatører og kunden.

Med den seneste lovændring af lov om Sund & Bælt Holding A/S blev rammerne for BroBizz A/S' virksomhed præciseret med henblik på at sikre, at BroBizz A/S kan agere på lige fod med andre udstederselskaber, herunder udvikle virksomheden til nye forretningsområder inden for færger, parkering, adgangskontrol og nye værdiskabende tillægsydelser ikke kun i Danmark men også i Europa.

Tilsvarende blev rammerne for BroBizz A/S' brug af ny teknologi udvidet ved lovændringen, så selskabet kan forblive konkurrencedygtigt i et stadig mere konkurrencepræget marked. Lovgivers intention og forventning med lovændringerne er således, at BroBizz A/S udvikler og udvider markedsandele, forretningsområder og nye teknologiske løsninger.

BroBizz A/S har solide erfaringer med betalingsløsninger på tværs af nationale grænser. BroBizz® virker i dag på betalingsveje, broer og færger i Danmark samt resten af Skandinavien og i Østrig. Endvidere anvendes BroBizz®-løsningen inden for visse parkeringsområder og adgangskontrol.

BroBizz A/S' forretningskoncept er unikt og har en stor udbredelse i det danske marked, men selskabet forudser at blive mødt med stigende konkurrence fra bl.a. udenlandske virksomheder og nye teknologier.

Selskabets strategi er at være et konkurrencedygtigt, digitalt mobilitets-selskab der drives ud fra business excellence og som via stærke partnerskaber skal skabe gode tjenester for kunder i Skandinavien og på deres rejse i Europa. Dette har i 2018 betydet en intensivering af forretningsudviklingen i selskabet. Det sker bl.a. gennem digitalisering, for fortsat at kunne levere effektive betalingsløsninger og gode services til kunderne og gøre BroBizz® attraktiv ved endnu flere anvendelsessteder. Selskabet lancerede således både en ny app i slutningen af 2017 og muligheden for betaling via nummerpladen med produktet PayByPlate®, som blev lanceret i marts 2018. I november 2018 blev det muligt at betale for parkering med en BroBizz®-aftale hos APCOA, og i starten af 2019 vil det være muligt på Øresundsbron og flere færgeruter. Ved årets udgang havde 170.000 kunder tilmeldt sig PayByPlate®, mens 200.000 kunder havde downloadet BroBizz® app.

BroBizz A/S har i 2018 i overensstemmelse med strategien realiseret en svag stigning i omsætningen. Dette på trods af den gennemførte takstnedsættelse på Storebæltsforbindelsen pr 1. januar 2018 på 15 pct. Løbende effektivisering af forretningen gør,

at overskuddet for 2018 er stigende. Der er i 2018 investeret i forretningsudvikling i overensstemmelse med strategien.

BroBizz A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S. BroBizz A/S er ikke dækket af statsgarantien.

Hovedtal, mio. kr.

BroBizz	2018	2017
Driftsindtægter	91,3	88,0
Driftsomkostninger ^{*)}	-57,9	-62,0
Afskrivninger	-17,1	-15,3
Resultat af primær drift (EBIT)	16,3	10,7
Finansielle poster	2,2	1,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	18,5	12,2

^{*)} Note: Interne koncernvederlag på 11,7 mio. kr. (9,2 mio. kr. i 2017) indgår ikke heri.

Bestyrelsen for BroBizz A/S udgøres af:

- Mikkel Hemmingsen (formand)
- Mogens Hansen (næstformand)
- Bjarne Jørgensen

BroBizz Operatør A/S

BroBizz Operatør A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af BroBizz A/S. Selskabet blev stiftet den 7. december 2017. BroBizz Operatør A/S er ikke dækket af statsgarantien.

BroBizz Operatør A/S er stiftet i overensstemmelse med Sund & Bælt-koncernens lovgrundlag og kan på markedsvilkår byde på etablering, drift og vedligehold af elektroniske bompengesystemer. Selskabet gør det således muligt at nyttiggøre den store viden og erfaring om etablering og drift af betalingsanlæg, som er oparbejdet i Sund & Bælt-koncernen i forbindelse med anlæg og drift af Storebæltsforbindelsen.

Selskabets første opgave var at byde på bygning og drift af et betalingsanlæg til Kronprinsesse Marys bro over Roskilde Fjord. BroBizz Operatør A/S har fået tildelt opgaven ved kontraktunderskrift den 5. oktober 2018. Broen ventes at stå færdig i september 2019, og betalingsanlægget bliver Danmarks første såkaldte free flow-betalingsanlæg. Det betyder, at betalingsanlægget indrettes sådan, at man som bilist ikke skal sænke farten, når man passerer og der vil ikke være bomme i anlægget. I stedet vil kunderne skulle betale via web-betaling, BroBizz® eller lignende enhed samt nummerpladen.

BroBizz Operatør A/S kan også byde på andre fremtidige betalingsanlæg i forbindelse med etableringen af brugerfinansieret infrastruktur i Danmark, herunder andre betalingsopkrævningsløsninger såsom opkrævning ved køretøjsudstyr, kameraoptagelse af køretøjets nummerplade og lignende.

Der er ikke medtaget hovedtal for 2018, da projektet blev etableret den 5. oktober 2018 og ultimo 2018 afleverede første fase af projektet (designfasen).

Bestyrelsen for BroBizz Operatør A/S udgøres af:

- Mikkel Hemmingsen (formand)
- Mogens Hansen (næstformand)
- Bjarne Jørgensen

Femern Bælt

Kyst-til-kyst-forbindelsen

Femern A/S har ansvaret for at projektere, anlægge og drive den faste forbindelse over Femern Bælt på vegne af den danske stat, herunder tilvejebringe grundlaget for myndighedsgodkendelsen af kyst til kyst-forbindelsen.

De overordnede rammer for selskabets arbejde følger af den traktat, der blev indgået i september 2008 mellem Danmark og Tyskland om myndighedsgodkendelse, finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødbyhavn og Puttgarden.

I Tyskland er traktaten godkendt ved en lov vedtaget i Forbundsagen og Forbundsrådet i 2009. I Danmark har Folketinget godkendt traktaten ved en projekteringslov ("Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" april 2009).

Den 28. april 2015 vedtog Folketinget "Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark". Anlægsloven er den endelige danske miljøgodkendelse af projektet.

Den samlede økonomiske ramme for kyst til kyst-projektet er i anlægsloven 55,1 mia. kr. i 2015-priser. I den opdaterede finansielle analyse, der blev fremlagt i februar 2016, er anlægsbudgettet opgjort til 52,6 mia. kr., inklusive reserver på 7,3 mia. kr.

Myndighedsgodkendelse i Tyskland

Den tyske myndighedsgodkendelsesproces udgør en af kerneopgaverne i selskabets arbejde, idet den er en forudsætning for igangsættelsen på tysk side. I Tyskland godkendes Femern Bælt-projektet administrativt af de tyske myndigheder på baggrund af en omfattende projektansøgning.

I 2013 afleverede Femern A/S ansøgningen om myndighedsgodkendelse af byggeriet af Femern Bælt-forbindelsen i Tyskland (Slesvig-Holsten). Siden da har de tyske myndigheder gennemført to fulde og ganske omfattende offentlige høringsrunder samt to skriftlige minihøringer under ledelse af hørings- og godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holsten.

Transportministeren i Slesvig-Holsten, Bernd Buchholz, oplyste i en pressemeddelelse den 22. marts 2018, at myndighedsgodkendelsen kunne forventes i andet halvår 2018.

Den 28. december 2018 modtog Femern A/S en underskriftsklar tysk myndighedsgodkendelse fra godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holsten. I henhold til tyske regler havde Femern A/S herefter 14 dage til at gennemgå godkendelsen. Den 6. februar 2019 fik Femern A/S overdraget den underskrevne tyske myndighedsgodkendelse.

Udstedelsen af myndighedsgodkendelsen i Slesvig-Holsten markerer en stor milepæl for realisering af Femern Bælt-projektet. Projektet er dermed både godkendt i Tyskland og Danmark, og der er opnået enighed mellem Femern A/S og de relevante tyske myndigheder om, hvorledes projektet konkret skal gennemføres.

Myndighedsgodkendelsen fastlægger de konkrete krav og vilkår til anlægsarbejdets udførelse på tysk territorium. Femern A/S vil i foråret 2019 i samarbejde med selskabets tyske eksperter og øvrige rådgivere foretage en grundig analyse af godkendelsens nærmere indhold. Selskabet har afsat reserver i anlægsbudgettet til at imødegå krav og vilkår, som rækker ud over indholdet i ansøgningen om myndighedsgodkendelsen.

Der er mulighed for at indgive klager over godkendelsen til Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig. Det er sædvanligt i Tyskland, at myndighedsgodkendelser af store infrastrukturprojekter påklages til Forbundsforvaltningsdomstolen.

Varigheden af domstolsprocessen er i sagens natur forbundet med usikkerhed og afhænger af de indkomne klagers omfang og kompleksitet samt domstolens tilrettelæggelse af arbejdet. Den er skønnet at have en varighed på ca. to år.

Når klagerne er kendt, vil Femern A/S i samarbejde med selskabets tyske advokater og øvrige eksperter foretage en grundig analyse af klagernes omfang og kompleksitet, med henblik på at vurdere de mulige konsekvenser i forhold til projektets økonomi og tidsplan.

Femern A/S vil på baggrund af analyserne af den tyske godkendelse i foråret 2019 udarbejde en samlet redegørelse for Femern Bælt-projektets status og scenarier for det videre forløb for projektet.

De store anlægskontrakter

Den 30. maj 2016 indgik Femern A/S fire store anlægskontrakter med de foretrukne entreprenører på anlægsbyggeriet af Femern Bælt-tunnelen. Kontrakterne blev underskrevet med en betingelse om, at anlægsarbejdet først igangsættes, når den endelige tyske myndighedsgodkendelse er opnået, eller når Transport-, Bygnings- og Boligministeriet igangsætter..

På baggrund af udviklingen i den tyske godkendelsesproces har Femern A/S i 2018 forhandlet med de to hovedentreprenør-konsortier Femern Link Contractors (FLC) og Fehmarn Belt Contractors (FBC) om vilkårene for en forlængelse af de betingede kontrakter.

Den 26. april 2018 indgik Femern A/S en tillægsaftale til anlægskontrakterne med tunnelentreprenørkonsortiet FLC, som står for tre af de fire hovedkontrakter. FLC står for blandt andet byggeriet af tunnelementfabrikken, selve tunnelen samt portaler og ramper.

Den 15. oktober 2018 indgik Femern A/S en tillægsaftale til anlægskontrakterne med entreprenørkonsortiet FBC, som står for kontrakten på udgravning af tunnelrenden i Femern Bælt og landopfyldning.

Med tillægsaftalerne skabes sikkerhed for de økonomiske vilkår for en forlængelse af de betingede kontrakter med ét ekstra år, dvs. inklusiv hele 2020 med forudsat anlægsstart i 2021. Kontrakternes eksisterende mekanismer for yderligere forlængelse og ophævelse, opretholdes. Samtidig sikrer aftalerne, at de

anlægsforberedende aktiviteter, der blev besluttet igangsat med den politiske aftale den 2. marts 2018, gennemføres som forudsat.

Omkostningerne til tillægsaftalerne er fuldt finansieret inden for projektets anlægsreserve, dvs. inden for anlægsbudgettet på 52,6 mia. kr. (2015-priser).

Statsstøttesagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten domme i to sager, som Scandlines og Stena Line havde anlagt mod EU-Kommissionen med påstand om annullering af EU-Kommissionens afgørelse vedrørende statsstøtte til Femern Bælt-forbindelsen.

EU-Retten opretholder EU-Kommissionens statsstøttegodkendelse, for så vidt angår finansieringen af A/S Femern Landanlæg, mens EU-Retten annullerer EU-Kommissionens statsstøttegodkendelse til kyst til kyst-projektet.

Transport-, Bygnings- og Boligministeriet er i dialog med EU-Kommissionen om sagen med henblik på, at der udarbejdes en ny og juridisk robust godkendelse af statsgarantimodellen i medfør af statsstøttere reglerne.

Femern A/S har forberedt sig på mulige udfald af dommene. Selskabet har efter forudgående aftale med ejeren hjemtaget forhåndslån med henblik på at sikre den nødvendige likviditet til projektet i en periode uden statsgaranti.

Ved brev af 12. december 2018 bekræftede EU-Kommissionen, at dommene ikke har betydning for den finansielle støtte, som EU har bevillet til projektet (CEF-støtte).

Forberedelse af anlægsfasen

Den 2. marts 2018 tiltrådte en enig forligskreds bag Femern Bælt-forbindelsen bestående af regeringen (Venstre, Liberal Alliance og Det Konservative Folkeparti), Socialdemokratiet, Dansk Folkeparti, Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti en anbefaling fra Femern A/S om at foretage en fremrykning af konkrete anlægsforberedende aktiviteter i relation til den faste forbindelse over Femern Bælt.

Femern A/S har på baggrund af den politiske aftale igangsat følgende anlægsforberedende aktiviteter:

- Byggemodning af produktionsområdet ved Rødbyhavn og etablering af veje, stier og kontorfaciliteter i Rødbyhavn
- Fortsættelse af de arkæologiske undersøgelser ved Rødbyhavn
- Udarbejdelse af mere detaljerede metodebeskrivelser af anlægsarbejderne
- Gennemførelse af et anlægsforberedende overvågningsprogram

Aktiviteterne finansieres inden for det samlede anlægsbudget efter forudgående aftale med ejeren.

Femern A/S har i 2018 parallelt med selskabets øvrige kerneprocesser arbejdet med forberedelsen af anlægsfasen. Under anlægsfasen vil Femern A/S som bygherre have tre overordnede opgaver:

- Styring af kontrakterne i forhold til de overordnede styringsmål for projektet
- Overvågning af at entreprenørernes udførelse af arbejdet lever op til alle de stillede krav i Danmark og Tyskland
- Rapportering, information og kommunikation om status og fremdrift

Arbejdet med forberedelsen af anlægsfasen er nær tilendebragt. Styring, overvågning og rapportering i forhold til anlægsarbejdet er fastlagt via de store kontrakter og selskabets Contract Management-systemer, som har fokus på økonomi, tid, risiko og kvalitet, herunder CSR.

Femern A/S har i 2018 indledt omstillingen af den interne organisation til anlægsfasen med blandt andet en styrkelse af selskabets tekniske division.

Løsningen af selskabets opgaver i anlægsfasen forudsætter en fast og betydelig tilstedeværelse fra Femern A/S i området omkring byggepladserne – primært ved Rødbyhavn, men også i Puttgarden. Som en naturlig og direkte følge af anlægsarbejdets iværksættelse, vil Femern A/S således flytte hovedparten af sine aktiviteter til et nyt bygherrecenter på Lolland. Det sker bl.a. som følge af beslutningen i 2011 om placering af tunnelelement-fabrikken i Rødbyhavn.

Organisationen udgjorde ved udgangen af året 91 fastansatte medarbejdere.

Femern A/S samlede omkostninger i 2018 udgør 389 mio. kr. Heri modregnes beregnet EU-tilskud på 33 mio. kr., og på den baggrund er 356 mio. kr. aktiveret under anlægsaktiver.

Selskabet har i 2018 optaget lån på 11.750 mio. kr., hvor af 5.550 mio. kr. udgøres af forhåndslån. Selskabet har derfor dækket det forventede lånebehov for de kommende år.

Læs mere om selskabets CSR-politik og samfundsansvar på:
www.femern.com/da/About-us/CSR

Hovedtal, mio. kr.

Femern	2018	2017
Driftsomkostninger	-1,5	-0,9
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-1,5	-0,9
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-1,5	-0,9

Femern Landanlæg

A/S Femern Landanlæg er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og er moderselskab for Femern A/S.

A/S Femern Landanlæg er etableret med henblik på at varetage ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i forbindelse med den faste forbindelse over Femern Bælt.

Projekteringsarbejdet for jernbaneanlæg udføres af Banedanmark, mens projekteringsarbejdet for vej anlæg udføres af Vejdirektoratet.

Sund & Bælt er ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsaktiviteterne i de forskellige delprojekter, som udgør det samlede Femern Bælt-projekt. Koordinationen mellem kyst-til-kyst-forbindelsen, de danske landanlæg for jernbane og vej dækker bl.a. grænsefladerne vedrørende jernbanetekniske og vejtekniske løsninger, fremdrift i projektering og ressourceforbrug. Endvidere varetages budgetopfølgning og kvartalsvis rapportering til Transport-, Bygnings- og Boligministeriet.

Med vedtagelsen af *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark* i april 2015, blev A/S Femern Landanlæg bemyndiget til at anlægge og drive de danske landanlæg i tilknytning til en fast forbindelse over Femern Bælt. Ved udstedelsen af bekendtgørelse om delegation af visse opgaver og beføjelser ved anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark den 17. september 2015, blev bygherreopgaven overdraget til Banedanmark. A/S Femern Landanlæg har fortsat ansvaret for ejerskabet og finansieringen af landanlæggene.

Forligskredsen bag Femern Bælt-forbindelsen indgik den 4. marts 2016 en politisk aftale om det videre forløb for projektet. På baggrund af bl.a. en opdateret finansiel analyse, fremgår det, at de samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg udgør 9,5 mia. kr. (2015-priser).

Den overordnede tidsplan for de danske landanlæg betød, at der blev givet grønt lys for fuld udbygning og opgradering af jernbane-anlæggene ned til Nykøbing Falster med færdiggørelse i 2021 – bortset fra elektrificering, der skal være færdig i 2024. Derudover skal strækningen fra Nykøbing Falster til Holeby på Lolland levetidsforlænges indtil den skal udbygges, tilpasset med åbningen af kyst til kyst-forbindelsen.

På baggrund af den beslutning har Banedanmark indgået en række kontrakter i 2016, 2017 og 2018. Senest har det østrigske entreprenørfirma Swietelsky i august 2018 fået tildelt kontrakten omfattende sporarbejderne på Sjælland og Falster på 516 mio. kr. Sporentreprisen indeholder samlet ca. 60 km nyt spor, etablering eller udskiftning af 52 sporskifter samt fornyelse på en stor del af det eksisterende spor. Dermed er alle store anlægskontrakter for at kunne gennemføre arbejdet mellem Ringsted og Nykøbing Falster indgået og for signalprogrammets vedkommende, er en option indgået med Alstom i juli måned 2018 på 104 mio. kr.

CEF-Komiteen har den 12. december 2017 stemt for EU-Kommisionens forslag om, at de danske jernbanelandanlæg til den kommende Femern Bælt-forbindelse tildeles støtte fra EU's støtteprogram Connecting Europe Facility. Støtten udgør op til 20 pct. af de samlede anlægsomkostninger i anlægsperioden 2017-2023. Efter forhandling endte det samlede støttebeløb på 117,5 mio. EUR svarende til ca. 875 mio. kr. Den endelige aftale blev underskrevet af INEA den 6. april 2018. EU-støtten tildeles konkret til anlægsarbejdet på strækningen Ringsted-Nykøbing Falster samt ni broer på Lolland.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør 2.344 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektkomkostninger på 2.791 mio. kr., modregnet EU-tilskud på 447 mio. kr.

Hovedtal, mio. kr.

Femern Landanlæg	2018	2017
Driftsomkostninger	-3,1	-3,1
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-3,1	-3,1
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-3,1	-3,1

Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2018 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 1.205 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 135 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på ca. 30 mio. kr., højere omkostninger og afskrivninger på netto ca. 5 mio. kr. samt lavere renteudgifter på ca. 110 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med 25 mio. kr. i forhold til 2017 og udgør 1.430 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 0,4 pct. i forhold til 2017. I gennemsnit kørte 20.554 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, og der passerede i alt 7,5 mio. køretøjer på broen i 2018.

Lastbiltrafikken steg med 4,9 pct. i forhold til 2017, og markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør 53,1 pct.

Personbiltrafikken faldt 0,9 pct. i forhold til 2017. Fritidstrafikken steg med 2,9 pct. i forhold til 2017, pendler-trafikken faldt med 4,7 pct. i forhold til 2017 og den øvrige personbiltrafik faldt med 1,1 pct. i forhold til 2017. Pendling- og kontanttrafikken har ikke udviklet sig som forventet. Det vurderes, at kontanttrafikken blev påvirket af den usædvanligt varme sommer, da mange feriekunder valgte at blive hjemme. På trods af dette er fritidstrafikken vokset med 2,9 procent i forhold til 2017, hvilket tilskrives gennemførte markedsindsatser i løbet af efteråret, hvor den lave svenske krone har gjort det særligt attraktivt for danskere at rejse over Øresund. Samtidig har fordelsprogrammet Club BroPas været med til at øge interessen for nye destinationer og muligheder på begge sider.

Inden for pendlingstrafikken ses en afmatning, som kommer til at fortsætte. Rejsefrekvensen og andre forbedringer inden for kollektivtrafikken matcher i stigende grad pendlernes krav fremadrettet.

Togtrafikken faldt med 5,2 pct. i forhold til 2017 og udgør nu 11,0 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.413 mio. kr., hvilket er en forbedring på ca. 25 mio. kr. i forhold til 2017. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.382 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2018 positiv med 1.787 mio. kr.

Tilbagebetalingstiden udgør 50 år fra åbningen i 2000, og dermed vil Øresundsbron være tilbagebetalt i 2050. Ejerne besluttede i 1. halvår 2018 den nye udbyttepolitik, hvorefter det primære fokus bliver maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. På denne baggrund blev tilbagebetalingstiden øget med 17 år, således at gælden forventes tilbagebetalt i 2050 mod tidligere forventet 2033.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregele. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøtteregele, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommis-sionens afgørelse fra 2015.

Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 2. halvår 2019.

Øresundsbro Konsortiet I/S udgiver en selvstændig rapport om samfundsansvar og bæredygtig udvikling, som findes under: www.oresundsbron.com/samfundsansvar.

Yderligere detaljer om Øresundsbron findes i Øresundsbro Konsortiet I/S' årsrapport eller på www.oresundsbron.com

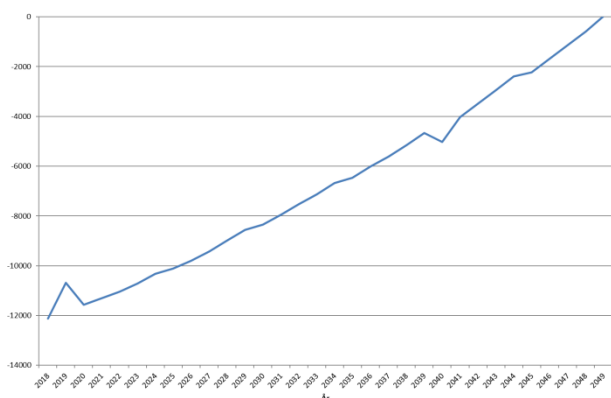
Sund & Bælt Holding A/S ejer gennem A/S Øresund 50 pct. af Øresundsbro Konsortiet I/S, der står for driften af Øresundsbron

Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2018	2017
Driftsindtægter	1.956,4	1.927,7
Driftsomkostninger	-267,4	-263,5
Afskrivninger	-275,8	-274,7
Resultat af primær drift (EBIT)	1.413,2	1.389,5
Finansielle poster	-208,5	-319,3
Resultat før finansielle værdireguleringer	1.204,7	1.070,2
Værdireguleringer	177,1	398,0
Årets resultat	1.381,8	1.468,2
Koncernens resultatandel	690,9	734,1

Trafikudvikling i pct.

	2018	2017	2016
Øresundsbron	-0,4	1,4	5,1

Øresundsbro Konsortiet I/S - Forventet udvikling i gæld, mio. kr.**God selskabsledelse**

Sund & Bælt Holding A/S er et statsligt aktieselskab. Aktionæren – den danske stat – har den endelige myndighed over selskabet inden for de rammer, som er fastlagt i lovgivningen, og staten udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, som er givet i publikationen *Statens ejerskabspolitik*.

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

Sund & Bælt tilstræber, at selskabet ledes efter principper, der til enhver tid lever op til god skik for selskabsledelse.

NASDAQ Copenhagens anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2017. Sund & Bælt opfylder

generelt NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg eller udarbejdet vederlagsrapport.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.

Sund & Bælt opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 33/67 pct. fordeling mellem kønnene.

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

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

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

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

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

Risikostyring og kontrolmiljø

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

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

Sund & Bælt 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.

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

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

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

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 23 og 24, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentlige regulering af prissætningen, fx i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broernes markedsposition.

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

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

Sund & Bælt-koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

Miljø og klima

For Sund & Bælt er det en grundlæggende værdi at støtte en bæredygtig udvikling samt bidrage til at opfylde de mål, som samfundet opstiller på miljø- og klimaområdet. Det sker bl.a. gennem en proaktiv indsats ved at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

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

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

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

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

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

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

Et godt arbejdsmiljø

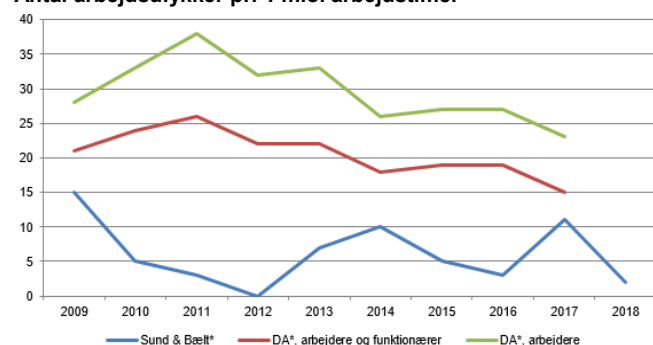
Sund & Bælt ønsker at fremstå som en attraktiv arbejdsplads, hvor arbejdsmiljø, sikkerhed og sundhed prioriteres højt. Det skal være sikkert og sundt at arbejde for Sund & Bælt, både som medarbejder og samarbejdspartner. Arbejdssulykker skal være undtagelsen, og dette skal opnås ved målrettet at fastholde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

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

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

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

Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer



Trafiksikkerhed på vejanlæg

Sund & Bælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen over Storebælt og på Øresundsmotorvejen som på Danmarks øvrige motorvejsnet. Sund & Bælt har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der har i 2018 været fem trafikulykker med en dræbt, to alvorlig tilskadekommen og fire lettere tilskadekomne.

Storebæltsbroen har i 2018 været lukket for al trafik i knap tre timer. Den landsdækkende politiaktion den 28. september medførte en to-timers lukning, og brand i en lastbil den 2. juli

betød, at Storebæltsbroen var lukket i 46 minutter. Der var derudover i alt 16 lukninger i én retning med en samlet varighed på 14,5 time, primært som følge af trafikuheld på forbindelsen.

Naturpleje på Sprogø

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

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

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

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

Medarbejdere

Sund & Bælt A/S beskæftiger 131 fastansatte medarbejdere, der varetager opgaver i moderselskabet og i de 100 pct. ejede datterselskaber. Koncernens medarbejdere har ansættelse i henholdsvis Sund & Bælt Holding A/S, BroBizz A/S og Femern A/S. Nærværende afsnit udgør den lovpligtige redegørelse for det underrepræsenterede køn i henhold til ÅRL § 99b. Femern A/S redegør selvstændigt for ÅRL § 99b i selskabets årsrapport.

Hovedparten af de driftsmæssige opgaver er outsourcet og udføres af ca. 200 ansatte hos private servicevirksomheder og entreprenører.

Medarbejdere i driftsorganisationen

Grundholdninger

Sund & Bælt ønsker at tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere med de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendige for en effektiv opfyldelse af Sund & Bælts målsætninger.

Koncernen tilbyder medarbejderne attraktive vilkår og rammer for jobbet og lytter til ønsker og behov fra medarbejdere og ledere. Vi ønsker at være en koncern, som man har lyst til at være ansat i, uanset alder og erfaring.

Rammerne for det gode arbejdsliv er bl.a. defineret i Sund & Bælts personalepolitik, der omfatter politikker for familie, seniorer, sundhed og tryghed, alkohol og rygning, løn, antimobning, elev/praktik/fleksjob og ligestilling, samt i Sund & Bælts værdier og interne retningslinjer.

Grundholdninger i politik for ligestilling på ledelsesniveauer generelt

Sund & Bælt ser mangfoldighed i ledelsen som en styrke, der bidrager positivt til vores virke og ledelseskraft. Der arbejdes for en mere ligelig kønsfordeling gennem rekruttering, fastholdelse og udvikling med henblik på at få flere kvindelige lederkandidater og en større andel af kvindelige ledere generelt.

I forhold til karriereudvikling bliver der for alle medarbejdere hvert år spurgt ind til og drøftet deres udviklingsmuligheder, herunder lederudviklingsmuligheder. Herved får både mandlige og kvindelige medarbejdere overvejet, om en lederstilling kan være relevant.

Sund & Bælt har fokus på, at både kvindelige og mandlige ledere har mulighed for at gå på barsel, og at der er mulighed for fleksible arbejdstider og arbejdsformer.

Nøgletal 2018

I Sund & Bælts bestyrelse er der en ligelig kønsfordeling, og der er derfor ikke opstillet måltal for dette. På koncernniveau er tre selskaber omfattet af kravet om at rapportere vedrørende kønssammensætningen i øverste ledelsesorgan. For alle omfattede datterselskaber gælder, at man i de pågældende bestyrelser har opnået ligelig fordeling og følgelig ikke behøver at opstille endsige rapportere om måltal. Sund & Bælt Holding har alene valgt at opstille og redegøre for måltal, politik, indsats og resultater for de selskaber i koncernen, der selvstændigt er omfattet af de danske årsregnskabsregler.

Ved udgangen af 2018 udgjorde andelen af kvinder på de øvrige ledelsesniveauer 17 pct. for direktører og 44 pct. for funktionschefer og ledere.

Sund & Bælt arbejder fortsat på at fastholde en høj andel af kvinder i lederstillinger, og politikken for ligestilling i koncernen er medvirkende til, at Sund & Bælt har opnået en større andel på chef/lederniveau.

Hvis to kandidater til en ledig stilling er lige kvalificerede, så overvejes kønsfordelingen. I 2018 er der ansat en kvindelig leder i en stilling, der tidligere var besat af en mand. Derfor har der været en stigning på 2 procentpoint af kvindelige funktionschefer og ledere siden 2017.

Sund & Bælt har i 2018 fortsat haft fokus på sygefraværet og af nøgletallene nedenfor fremgår det at sygefraværet er faldet fra 1,7 pct. i 2017 til 0,9 pct. i 2018. Dette er et flot resultat som vi er stolte af.

Sund & Bælt har i 2018 gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse, og 84 pct. af medarbejderne valgte at besvare undersøgelsen. Overordnet set viser resultatet for hele selskabet en række positive forhold. Fx oplever ca. 90 pct. at deres *arbejdsopgaver er meningsfulde*, og at de er *motiverede og engagerede i deres arbejde*.

Der er også områder, der skal arbejdes med. Fx oplever 30 pct., at der *ikke er balance mellem tid og opgaver, som man har til rådighed*.

Resultatet viser endvidere, at ingen har oplevet krænkende adfærd i form af vold, trusler eller uønsket seksuel opmærksomhed.

Hver afdeling har arbejdet med resultaterne og prioriteret de forhold, de har valgt at arbejde videre med.

Sund & Bælt Holding A/S	2018	2017
Antal ansatte	131 ¹⁾	138
Kønsfordeling		
- Kvinder	41 pct.	39 pct.
- Mænd	59 pct.	61 pct.
Kønsfordeling, Øverste ledelsesniveau		
- Kvinder	17 pct.	17 pct.
- Mænd	83 pct.	83 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	44 pct.	42 pct.
- Mænd	56 pct.	58 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	47 pct.	45 pct.
- Mellemlange	36 pct.	34 pct.
- Korte	17 pct.	21 pct.
Medarbejderomsætning	16,1 pct.	12,3 pct.
Gennemsnitsalder	50 år	50 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	7.286 kr.	17.659 kr.
<u>Sygefravær (inkl. langtidssyge)</u>	<u>0,9 pct.</u>	<u>1,7 pct.</u>

¹⁾ Note: Hertil kommer et vekslende antal studentermedhjælpere

Medarbejdere i BroBizz-udstederorganisationen

BroBizz A/S er en udstederorganisation, der blev etableret 1. juni 2013.

BroBizz A/S	2018	2017
Antal ansatte	38 ¹⁾	29 ¹⁾
Kønsfordeling		
- Kvinder	55 pct.	65 pct.
- Mænd	45 pct.	35 pct.
Kønsfordeling, øverste ledelsesniveau		
- Kvinder	33 pct.	50 pct.
- Mænd	67 pct.	50 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	86 pct.	75 pct.
- Mænd	14 pct.	25 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	27 pct.	14 pct.
- Mellemlange	22 pct.	10 pct.
- Korte	51 pct.	76 pct.
Medarbejderomsætning	27,0 pct.	20,7 pct.
Gennemsnitsalder	41 år	40 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	5.520 kr.	5.347 kr.
<u>Sygefravær (inkl. langtidssyge)</u>	<u>3,7 pct.</u>	<u>2,5 pct.</u>

¹⁾ Note: Hertil kommer et vekslende antal studentermedhjælpere

Medarbejdere i Femern-anlægsorganisation

Femern A/S er en projektorganisation under fortsat opbygning. Udviklingen følger fremdrift i projektet under hensyn til denne indkøring, som der naturligt vil være i så komplekst et projekt.

Ved udgangen af 2018 har selskabet 91 ansatte, svarende til 83 fuldtidsansatte. Organisationen består af medarbejdere med bl.a. dansk, svensk, tysk og engelsk nationalitet.

Femern A/S	2018	2017
Antal ansatte	91	82
Kønsfordeling		
- Kvinder	41 pct.	39 pct.
- Mænd	59 pct.	61 pct.
Kønsfordeling, øverste ledelsesniveau		
- Kvinder	25 pct.	25 pct.
- Mænd	75 pct.	75 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	11 pct.	11 pct.
- Mænd	89 pct.	89 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	68 pct.	70 pct.
- Mellemlange	23 pct.	23 pct.
- Korte	9 pct.	7 pct.
Medarbejderomsætning	2 pct.	9 pct.
Gennemsnitsalder	47 år	47 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	10.762 kr.	10,225 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,2 pct.	1,0 pct.

Hovedposter i koncernresultatet, fordelt på koncernens selskaber

Mio. kr.	Sund & Bælt Holding A/S	A/S Storebælt	A/S Øresund	Sund & Bælt Partner A/S	A/S Femern Land-anlæg	Femern A/S	BroBizz A/S	BroBizz Operatør A/S *)	2018 I alt **)	2017 I alt
Resultat af primær drift (EBIT)	-37	2.384	-280	-0,1	-3,1	-1,5	4,6	0,0	2.065	2.223
Finansieringsomkostninger ekskl. værdiregulering	1.599	-268	-202	-	-	-	2,2	-	-470	-647
Resultat før værdiregulering	1.562	2.116	-482	-0,1	-3,1	-1,5	6,8	0,0	1.595	1.576
Værdireguleringer, netto	2	91	109	-	-101,6	-125,3	-0,7	-	-25	1.286
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat	1.564	2.207	-373	-0,1	-104,7	-126,8	6,1	0,0	1.570	2.862
fællesledet virksomhed	-	-	691	-	-	-	-	-	691	734
Resultat før skat	1.564	2.207	318	-0,1	-104,7	-126,8	6,1	0,0	2.261	3.596
Skat	-10	-486	-67	-	26,4	27,8	-1,3	-	-509	-726
Årets resultat	1.554	1.721	251	-0,1	-78,3	-99,0	4,8	0,0	1.752	2.870

*) Første regnskabsår for BroBizz Operatør A/S dækker perioden 7. december 2017 - 31. december 2018. Det periodemæssige resultat fra den 7. december 2017 - 31. december 2017 er indregnet i koncernens resultat 2017 og udgør en udgift på 44 t.kr.

**) Note: Der er en forskel mellem summen af de enkelte selskaber og koncernresultatet (kolonnen I alt 2018) på ca. 1.600 mio. kr., som relateres til koncernintern handel og udbyttebetaling.

Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen

Mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Driftsindtægter, vej	2.785	2.904	3.069	3.164	2.873
Driftsindtægter, jernbane	892	703	423	427	366
Andre indtægter inkl. havne og vindmøller	77	76	78	71	142
Driftsomkostninger	-464	-467	-502	-545	-510
Af- og nedskrivninger	-628	-746	-1.069	-893	-805
Resultat af primær drift (EBIT)	2.662	2.470	1.999	2.224	2.065
Finansielle poster før værdiregulering	-813	-758	-710	-647	-470
Resultat før værdiregulering	1.849	1.712	1.289	1.577	1.595
Værdireguleringer, netto	-1.691	914	-512	977	-25,4
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat	158	2.626	777	2.553	1.570
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*)	56	567	405	734	691
Resultat før skat	214	3.193	1.182	3.287	2.261
Skat	-48	-718	-249	-726	-509
Årets resultat	166	2.475	933	2.561	1.752
Anlægsinvestering i året	874	1.210	1.134	732	1.686
Anlægsinvestering, ultimo	36.150	36.592	36.612	36.507	36.938
Obligations- og banklån	42.023	40.763	41.227	39.447	44.376
Nettogæld (dagsværdi)	41.253	39.862	40.479	38.892	38.746
Rentebærende nettogæld	36.630	36.187	36.363	35.707	36.112
Egenkapital	-4.584	-2.943	-3.210	-1.849	-1.566
Balancesum	44.458	43.518	43.886	43.525	48.181
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	70,9	66,9	56,0	60,7	61,1
Afkastgrad (EBIT)	6,0	5,7	4,6	5,1	4,3
Anlæggenes afkast (EBIT)	7,4	6,8	5,5	6,1	5,6

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

*) I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2018 en indtægt på 89 mio. kr. (indtægt på 199 mio. kr. i 2017) vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 603 mio. kr. (535 mio. kr. i 2017).

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	33
Balance	34
Egenkapitalopgørelse	36
Pengestrømopgørelse	37
Noter	38

Balance 31. december – Aktiver

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2017	2018	Note	Aktiver	2018	2017
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
10,5	31,5	8	Software	64,9	32,9
10,5	31,5		Immaterielle aktiver i alt	64,9	32,9
Materielle aktiver					
0,0	0,0	9	Vej- og jernbaneanlæg	36.749,4	36.308,6
0,0	0,0	10	Havneanlæg	188,6	192,6
0,0	0,0	12	Grunde og bygninger	84,4	90,7
20,3	16,9	12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	56,3	62,4
20,3	16,9		Materielle anlægsaktiver i alt	37.078,7	36.654,3
Andre langfristede aktiver					
976,0	976,0	14	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0	15	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	893,3	759,5
406,9	280,7	13	Udskudt skat	0,0	0,0
1.382,9	1.256,7		Andre langfristede aktiver i alt	893,3	759,5
1.413,7	1.305,1		Langfristede aktiver i alt	38.036,9	37.446,7
Kortfristede aktiver					
Tilgodehavender					
0,0	0,0		Varebeholdninger	1,5	1,5
380,1	300,1	17	Tilgodehavender	1.251,8	957,3
0,0	0,0		Værdipapirer	5.117,7	1.735,9
0,0	0,0	18	Derivater	2.736,8	3.027,7
6,8	6,3	19	Periodeafgrænsningsposter	160,5	137,8
386,9	306,4		Tilgodehavender i alt	9.268,3	5.860,2
0,0	31,0	20	Likvide beholdninger	875,7	212,3
0,0	0,0	11	Aktiver bestemt for salg	0,0	5,3
386,9	337,4		Kortfristede aktiver i alt	10.144,0	6.077,8
1.800,6	1.642,5		Aktiver i alt	48.180,9	43.524,5

Balance 31. december – Passiver

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2017	2018	Note	Passiver	2018	2017
			Egenkapital		
355,0	355,0	21	Aktiekapital	355,0	355,0
158,6	261,0		Overført resultat	-469,0	-1.003,7
0,0	0,0	21	Betalt udbytte	-1.452,0	-1.200,0
513,6	616,0		Egenkapital i alt	-1.566,0	-1.848,7
			Gældsforpligtelser		
			Langfristede gældsforpligtelser		
0,0	0,0	13	Udskudt skat	880,5	407,8
325,9	0,0	22	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	38.162,8	32.115,5
325,9	0,0		Langfristede gældsforpligtelser i alt	39.043,3	32.523,3
			Kortfristede gældsforpligtelser		
201,6	312,2	22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.189,2	7.040,3
113,2	0,0		Kreditinstitutter	23,9	321,5
646,3	714,3	25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	1.086,2	1.034,9
0,0	0,0	18	Derivater	3.351,7	4.410,1
0,0	0,0	26	Periodeafgrænsningsposter	52,6	43,1
961,1	1.026,5		Kortfristede gældsforpligtelser i alt	10.703,6	12.849,9
1.287,0	1.026,5		Gældsforpligtelser i alt	49.746,9	45.373,2
1.800,6	1.642,5		Passiver i alt	48.180,9	43.524,5

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen		
Aktie- kapital	Overført resultat	I alt		Aktiekapital	Overført resultat	I alt
355,0	127,9	482,9	Saldo pr. 1. januar 2017	355,0	-3.565,0	-3.210,0
0,0	-1.200,0	-1.200,0	Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0,0	-1.200,0	-1.200,0
0,0	1.230,7	1.230,7	Årets resultat og totalindkomst	0,0	2.629,4	2.629,4
355,0	158,6	513,6	Saldo pr. 31. december 2017	355,0	-2.135,6	-1.780,6
355,0	158,6	513,6	Saldo pr. 1. januar 2018	355,0	-2.135,6	-1.780,6
0,0	0,0	0,0	Korrektion til årsrapport 2017	0,0	-68,1	-68,1
355,0	158,6	513,6	Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	355,0	-2.203,7	-1.848,7
0,0	-1.452,0	-1.452,0	Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0,0	-1.452,0	-1.452,0
0,0	1.554,4	1.554,4	Årets resultat og totalindkomst	0,0	1.751,8	1.751,8
0,0	0,0	0,0	Overgangseffekt vedr. IFRS 15 efter skat	0,0	-17,2	-17,2
355,0	261,0	616,0	Saldo pr. 31. december 2018	355,0	-1.921,0	-1.566,0

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018	Note	2018	2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
-41,2	-36,8		2.065,1	2.223,6
Resultat før finansielle poster				
Reguleringer				
17,1	9,7	8-12	804,7	893,5
0,0	0,0		-65,7	0,0
374,4	132,5		-116,1	-56,4
0,0	0,7		0,9	0,4
350,3	106,1		2.688,9	3.061,1
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital				
Ændring i driftskapital				
-751,3	64,7	17, 19	-619,4	-817,0
269,5	67,1	25, 26	958,4	1.342,9
-131,5	237,9		3.027,9	3.587,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
1.250,0	1.600,0		0,0	0,0
-14,0	-27,3	8-12	-1.483,4	-786,6
0,0	0,0		70,8	0,0
0,0	0,0		-3.224,3	-11,1
1.236,0	1.572,7		-4.636,9	-797,7
1.104,5	1.810,6		-1.609,0	2.789,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt				
Frit cash flow				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
0,0	0,0		12.069,5	8.576,0
0,0	-200,0		-7.667,3	-9.540,5
0,2	0,1		3,6	3,2
-14,2	-14,5		-606,5	-788,9
0,0	0,0		222,7	-12,8
-1.200,0	-1.452,0		-1.452,0	-1.200,0
-1.214,0	-1.666,4	22	2.570,0	-2.963,0
-109,5	144,2		960,9	-173,7
Periodens ændring i likvider				
-3,7	-113,2	20	-109,1	64,6
-113,2	31,0		851,8	-109,1
Likvider, ultimo				

Likvider omfatter både indestående og gæld til pengeinstitutter.

Noter

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	39	Note 17	Tilgodehavender	55
Note 2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	44	Note 18	Derivater	56
Note 3	Segmentoplysninger	44	Note 19	Periodeafgrænsningsposter, aktiver	56
Note 4	Driftsindtægter	45	Note 20	Likvide beholdninger	57
Note 5	Andre driftsomkostninger	46	Note 21	Egenkapital	57
Note 6	Personaleomkostninger	47	Note 22	Nettogæld	58
Note 7	Skat	48	Note 23	Finansiel risikostyring	60
Note 8	Software	48	Note 24	Rentabilitet	71
Note 9	Vej- og jernbaneanlæg	49	Note 25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	72
Note 10	Havneanlæg	49	Note 26	Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser	72
Note 11	Vindmølleanlæg, aktiver bestemt for salg	49	Note 27	Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	73
Note 12	Grunde, bygninger og andre anlæg	50	Note 28	Nærtstående parter	74
Note 13	Udskudt skat	51	Note 29	Begivenheder efter balancedagen	76
Note 14	Kapitalandele i dattervirksomheder	52	Note 30	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	76
Note 15	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	53			
Note 16	Finansielle poster	54			

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Regnskabspraksis for driftsindtægter, andre driftsomkostninger, leasing, personaleomkostninger, kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalandele i fællesledet virksomhed, 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 porteføljebetragtning 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.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i DKK, som ligeledes er koncernens funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner DKK.

Ny regnskabsregulering

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

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

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

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

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

Implementeringen af IFRS 15 "omsætning fra kontrakter med kunder" medfører, at der i regnskabsåret 2018 bliver en overgangseffekt. Denne overgangseffekt indebærer en indregning af en tidligere ikke indregnet kontraktmæssig gæld vedr. forpligtelser til BroPas kunderne i Øresundsbro Konsortiet I/S. Der henvises til egenkapitalopgørelsen for nærmere beskrivelse af overgangseffekten og note 15 kapitalandele i fællesledet virksomhed.

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

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S og de 100 pct. ejede dattervirksomheder A/S Storebælt, A/S Øresund, Sund & Bælt Partner A/S, Femern A/S, BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S og A/S Femern Landanlæg. I koncernregnskabet indregnes Øresundsbro Konsortiet I/S efter indre værdis metode, hvorefter koncernens andel af årets resultat og egenkapital, svarende til 50 pct., indgår i koncernregnskabet. En eventuel negativ egenkapital indregnes som en hensat forpligtelse, idet Øresundsbro Konsortiet I/S er struktureret som et interessentskab med solidarisk hæftelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Sund & Bælt Holding A/S og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og omkostninger samt interne mellemværender, ligesom moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder udlignes mod den hertil svarende egenkapital.

Nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra stiftelsestidspunktet.

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.

Segmentoplysninger

Ifølge IFRS skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er Sund & Bælts vurdering at koncernen udgøres af et segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

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 sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i koncernregnskabet 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 noterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

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

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

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

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi, og første indregning i balancen opgøres til 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 koncernen som låntager.

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

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

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

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne EU-tilskud er modregnet i kostprisen.

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 og Øresund 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
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog maks.	5 år
Erhvervede rettigheder	7 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Havneanlæg og bygninger på havne	25 år
Bygninger til brug for drift	25 år
Vindmølleanlæg	25 år

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

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

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. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 24: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Varebeholdninger

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

Kostpris for hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Værdipapirer

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

Egenkapital

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

Aktuel skat og udskudt skat

Sund & Bælt Holding A/S og de sambeskattede selskaber hæfter for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde 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.

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

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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med koncernens ansatte.

Bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i den periode, hvori de optjenes. Skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld. Eventuelle forudbetalte indbetalinger medtages i balancen under tilgodehavender.

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskærne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13 Udskudt skat.

Anlæg i A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S anses som en pengestrømsgenererende enhed, idet selskabernes vej- og jernbaneanlæg fungerer som én samlet enhed.

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

Note 3 Segmentoplysninger

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

Omsætningen på "Vej" omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen, mens omsætningen på "Jernbane" omfatter vederlag fra Banedanmark, og denne driftsindtægt indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af selskabets samlede nettoomsætning.

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

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

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

Note 4 Driftsindtægter

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

Indtægter 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. Indtægter fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Taksterne på Storebæltsforbindelsen og jernbanevederlagenes størrelse er fastsat af transport-, bygnings- og boligministeren.

Indtægter fra vindmøller omfatter salg af el. Vindmøllerne er solgt i foråret 2018. Fortjenesten ved salg udgør 65,7 mio. kr. og er indregnet i andre indtægter. Endvidere indeholder andre indtægter også salg af byggeretter for 7,5 mio. kr. i 2018.

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

Driftsindtægter specificeres således:

Sund & Bælt koncernen

	A/S Storebælt	A/S Øresund	Øvrige selskaber	I alt
Specifikation af indtægter 2018				
Indtægter fra vejanlæg	2.872,6	0,0	0,0	2.872,6
Indtægter fra jernbaneanlæg	305,0	60,8	0,0	365,8
Indtægter fra havneanlæg	28,9	0,0	0,0	28,9
Indtægter fra vindmøller	6,8	0,0	0,0	6,8
Andre indtægter	69,3	9,6	27,1	106,0
Indtægter i alt	3.282,6	70,4	27,1	3.380,1

Sund & Bælt koncernen

	A/S Storebælt	A/S Øresund	Øvrige selskaber	I alt
Specifikation af indtægter 2017				
Indtægter fra vejanlæg	3.164,0	0,0	0,0	3.164,0
Indtægter fra jernbaneanlæg	347,5	79,5	0,0	427,0
Indtægter fra havneanlæg	29,0	0,0	0,0	29,0
Indtægter fra vindmøller	13,2	0,0	0,0	13,2
Andre indtægter	3,4	1,6	24,1	29,1
Indtægter i alt	3.557,1	81,1	24,1	3.662,3

Driftsindtægter i Sund & Bælt Holding A/S udgør modtagne vederlag fra dattervirksomheder.

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelserne samt drift af vindmøllerne. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger.

Revisionshonorar specificeres således:

Sund & Bælt koncernen

Revisionshonorarer for 2018 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PwC	0,8	0,1	0,7	0,7	2,3
Revisionshonorarer i alt	0,8	0,1	0,7	0,7	2,3

Revisionshonorarer for 2017 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PwC	0,7	0,2	1,2	0,4	2,5
Revisionshonorarer i alt	0,7	0,2	1,2	0,4	2,5

Sund & Bælt Holding A/S

Revisionshonorarer for 2018 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,0	0,7	0,5	1,4
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,0	0,7	0,5	1,4

Revisionshonorarer for 2017 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PwC	0,4	0,2	1,2	0,1	1,9
Revisionshonorarer i alt	0,4	0,2	1,2	0,1	1,9

I totalindkomstopgørelsen er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses for operationel leasing. Operationel leasing indregnes i totalindkomstopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, medmindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 til 7 år.

Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
31,1	29,9	0-1 år	30,4	31,6
88,6	84,3	1-5 år	84,9	89,1
10,9	10,4	Efter 5 år	10,4	10,9
130,6	124,6	Leasingydelser i alt	125,6	131,6
11,4	7,7	Minimumsydelser indregnet i årets resultat	26,9	27,5

IFRS 16 vil blive implementeret i 2019 og vil få en effekt på balancen på ca. 102 mio. kr. brutto.

Note 6 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere, direktion og bestyrelse. De samlede omkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsbetalinger, uddannelse og andre direkte personalerelaterede omkostninger.

Personaleomkostninger omkostningsføres i den periode, hvor arbejdet er udført. Det samme gælder omkostninger til lønrelaterede skatter, optjent feriegodtgørelse og lignende omkostninger.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
78,2	80,1	Løn og vederlag	171,4	160,0
7,7	7,9	Pensionsbidrag	11,7	11,1
1,4	1,4	Social forsikring	3,3	3,5
4,3	3,2	Øvrige personaleomkostninger	7,3	9,3
91,6	92,6	Personaleomkostninger i alt	193,7	183,9
0,0	0,0	Indregnet i materielle anlægsaktiver under udførelse	-78,2	-72,6
91,6	92,6	Personaleomkostninger iht. totalindkomstopgørelsen	115,5	111,3
136	129	Gennemsnitlig antal ansatte	241	243
138	131	Antal ansatte ultimo	261	250

Vederlag til direktionen (1.000 kr.)

	Fast løn	Pensioner	Ikke Monetære ydelser	I alt
2018				
Mikkel Hemmingsen	2.317	396	3	2.716
Øvrig direktion (4 personer)	4.910	491	337	5.738
I alt	7.227	887	340	8.454
2017				
Mikkel Hemmingsen	2.260	378	3	2.641
Øvrig direktion (5 personer)	6.217	615	476	7.308
I alt	8.477	993	479	9.949

Den administrerende direktør har ansættelse i såvel moderselskabet, som i A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg. Vederlaget i moderselskabet udgør 1,4 mio. kr. (1,3 mio. kr. i 2017).

Vederlag til bestyrelsen (1.000 kr.)

Vederlag 2018		Vederlag 2017	
Peter Frederiksen (formand)	310	Peter Frederiksen (formand)	304
Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	227	Jørn Tolstrup Rohde (næstformand), (18/4-31/12)	157
Walter Christophersen	155	Carsten Koch (næstformand), (1/1-18/4)	66
Claus Jensen	155	David P. Meyer (næstformand), (1/1-18/4)	64
Ruth Schade	155	Pernille Sams (1/1-18/4)	45
Lene Lange	155	Mette Boye (1/1-18/4)	45
Martin Duus Havelykke	155	Walter Christophersen	152
Christina Bendixen Würtz	155	Claus Jensen	152
Jens Willemoes	155	Ruth Schade	152
		Lene Lange	152
		Jesper Brink (1/1-18/4)	45
		Martin Duus Havelykke	152
		Christian Hein (1/1-18/4)	45
		Christina Bendixen Würtz (18/4-31/12)	107
		Jens Willemoes (18/4-31/12)	107
I alt	1.622	I alt	1.745

For den administrerende direktør er der i tilfælde af opsigelse fra selskabets side indgået aftale om godtgørelse på 12 måneders løn.

Et af medlemmerne i Øvrig direktion er ansat i den fællesledet virksomhed, hvorfor halvdelen af vederlaget er medtaget i beløbet.

Der forefindes hverken incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

Key management personel, som omfatter bestyrelse og direktion, aflønnes som vist ovenfor.

Note 7 Skat

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
374,4	132,5	Aktuel skat	-48,0	-45,3
-365,7	-124,7	Ændring i udskudt skat	-450,2	-679,1
0,0	-18,5	Regulering aktuel skat, tidligere år	-14,7	0,0
12,5	1,2	Regulering udskudt skat, tidligere år	3,9	-1,4
21,2	-9,5	Skat i alt	-509,0	-725,8
Skat af årets resultat sammensættes således:				
-266,1	-344,1	Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-497,4	-723,2
287,3	334,6	Andre reguleringer ¹⁾	-11,6	-2,6
21,2	-9,5	I alt	-509,0	-725,8
52,3	-0,6	Effektiv skatteprocent	22,5	22,1

¹⁾ Note: Reguleringen i Sund & Bælt Holding A/S relateres til modtaget udbytte fra datterselskab.

Note 8 Software

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
8,8	15,1	Anskaffelsesværdi, primo	80,8	64,3
6,3	23,7	Årets tilgang	41,6	16,5
0,0	0,0	Årets afgang	0,0	0,0
15,1	38,8	Anskaffelsesværdi, ultimo	122,4	80,8
1,8	4,6	Afskrivninger, primo	47,9	36,1
2,8	2,7	Årets tilgang	9,6	11,8
0,0	0,0	Årets afgang	0,0	0,0
4,6	7,3	Afskrivninger, ultimo	57,5	47,9
10,5	31,5	Saldo, ultimo	64,9	32,9
0,0	0,0	Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	0,1	1,1

Note 9 Vej- og jernbaneanlæg

Anlæg under udførelse omfatter vej- og jernbaneanlæg i forbindelse med Femern Bælt-forbindelsen.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2018	I alt 2017
Sund & Bælt koncernen						
Anskaffelsesværdi, primo	31.803,8	1.563,0	10.085,1	4.890,9	48.342,8	47.639,5
Årets tilgang	109,5	0,0	3,3	1.564,0	1.676,8	731,6
Modtagne EU-tilskud	0,0	0,0	0,0	-480,0	-480,0	12,8
Årets afgang	-43,8	0,0	0,0	0,0	-43,8	-41,1
Anskaffelsesværdi, ultimo	31.869,5	1.563,0	10.088,4	5.974,9	49.495,8	48.342,8
Afskrivninger, primo	8.948,7	386,5	2.699,0	0,0	12.034,2	11.237,2
Korrektion til primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets tilgang	605,1	17,9	133,0	0,0	756,0	838,1
Årets afgang	-43,8	0,0	0,0	0,0	-43,8	-41,1
Afskrivninger, ultimo	9.510,0	404,4	2.832,0	0,0	12.746,4	12.034,2
Saldo, ultimo	22.359,5	1.158,6	7.256,4	5.974,9	36.749,4	36.308,6

I anlæg under udførelse er finansieringsomkostninger eksklusiv finansielle værdireguleringer i året indregnet med 3,3 mio. kr. (2017: 0,5 mio. kr.). Samtlige finansieringsomkostninger eksklusiv finansielle værdireguleringer i de selskaber, der har anlæg under udførelse, er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

Femern A/S modtager EU-tilskud til dækning af omkostninger, og dette tilskud er indregnet i balancen. I Femern A/S er i 2018 indregnet en indtægt på 33 mio. kr.

I de af A/S Femern Landanlæg afholdte omkostninger på 2.791 mio. kr. (2017: 1.866 mio. kr.) er modregnet EU-tilskud på 447 mio. kr. (2017: 257 mio. kr.), hvoraf 190 mio. kr. er indregnet i 2018.

Note 10 Havneanlæg

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

Note 11 Vindmølleanlæg – Aktiver bestemt for salg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2018	I alt 2017
Sund & Bælt koncernen				
Anskaffelsesværdi, primo	401,2	1,5	402,7	402,7
Årets afgang	-401,2	-1,5	-402,7	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	0,0	0,0	0,0	402,7
Afskrivninger, primo	395,9	1,5	397,4	397,1
Årets tilgang	0,1	0,0	0,1	0,3
Årets afgang	-396,0	-1,5	-397,5	0,0
Afskrivninger, ultimo	0,0	0,0	0,0	397,4
Saldo, ultimo	0,0	0,0	0,0	5,3

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

Note 12 Grunde, bygninger og andre anlæg

Sund & Bælt koncernen	Grunde og bygninger	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2018
Anskaffelsesværdi, primo	167,7	191,1	66,0	257,1
Årets tilgang	0,6	15,6	0,0	15,6
Årets afgang	-2,0	-1,4	0,0	-1,4
Anskaffelsesværdi, ultimo	166,3	205,3	66,0	271,3
Afskrivninger, primo	77,0	147,2	47,5	194,7
Årets tilgang	6,9	14,7	6,7	21,4
Årets afgang	-2,0	-1,1	0,0	-1,1
Afskrivninger, ultimo	81,9	160,8	54,2	215,0
Saldo, ultimo	84,4	44,5	11,8	56,3
Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	0,4	1,4	0,4	1,8
Sund & Bælt koncernen	Grunde og bygninger	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo	167,4	170,8	68,4	239,2
Årets tilgang	3,1	21,7	7,0	28,7
Årets afgang	-2,8	-1,4	-9,4	-10,8
Anskaffelsesværdi, ultimo	167,7	191,1	66,0	257,1
Afskrivninger, primo	72,6	135,7	42,0	177,7
Årets tilgang	7,2	12,8	14,9	27,7
Årets afgang	-2,8	-1,3	-9,4	-10,7
Afskrivninger, ultimo	77,0	147,2	47,5	194,7
Saldo, ultimo	90,7	43,9	18,5	62,4
Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	0,4	1,5	1,3	2,8
Sund & Bælt Holding A/S		Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2018
Anskaffelsesværdi, primo		4,1	35,2	39,3
Årets tilgang		3,6	0,0	3,6
Årets afgang		0,0	0,0	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo		7,7	35,2	42,9
Afskrivninger, primo		1,9	17,1	19,0
Årets tilgang		0,7	6,3	7,0
Årets afgang		0,0	0,0	0,0
Afskrivninger, ultimo		2,6	23,4	26,0
Saldo, ultimo		5,1	11,8	16,9
Sund & Bælt Holding A/S		Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo		3,6	37,6	41,2
Årets tilgang		0,7	7,0	7,7
Årets afgang		-0,2	-9,4	-9,6
Anskaffelsesværdi, ultimo		4,1	35,2	39,3
Afskrivninger, primo		1,4	12,9	14,3
Årets tilgang		0,7	13,6	14,3
Årets afgang		-0,2	-9,4	-9,6
Afskrivninger, ultimo		1,9	17,1	19,0
Saldo, ultimo		2,2	18,1	20,3

Note 13 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden i A/S Storebælt og A/S Øresund er den regnskabsmæssige værdi af anlæg 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. Koncernen har varetaget opførelsen af den faste forbindelse over Storebælt og Øresund, og i anlægsperioden har selskaberne realiseret skattemæssige underskud, idet indtægtsgrundlaget først kan realiseres, når forbindelserne er klar til brug. Udnyttelsen af selskabernes fremførbare underskud strækker sig over en længere periode end 5 år, men idet de væsentligste bestanddele af selskabernes materielle anlægsaktiver har en skønnet levetid på 100 år, så vurderes det forsvarligt at indregne skatteværdien af de fremførbare underskud og de beskårne nettofinansieringsudgifter uden nedskrivning.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
140,1	406,9	Saldo, primo	-407,8	301,8
-365,8	-124,7	Årets udskudte skat	-450,2	-679,1
12,5	1,2	Regulering af udskudt skat, tidligere år	3,9	-1,4
620,1	-2,7	Andre reguleringer	-26,4	-29,1
406,9	280,7	Saldo, ultimo	-880,5	-407,8
Udskudt skat vedrører:				
6,5	7,1	Immaterielle og materielle aktiver	-1.543,2	-1.243,3
0,0	0,0	Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-214,0	-154,3
396,0	269,2	Beskårne nettofinansieringsudgifter	412,2	498,6
4,4	4,4	Skattemæssigt underskud	464,5	491,2
406,9	280,7	I alt	-880,5	-407,8

Forskelle i årets løb

	Primo 2017	Årets reguleringer 2017	Ultimo 2017	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018
Sund & Bælt koncernen					
Immaterielle og materielle aktiver	-862,2	-381,1	-1.243,3	-299,9	-1.543,2
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-42,0	-112,3	-154,3	-59,7	-214,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	701,5	-202,9	498,6	-86,4	412,2
Skattemæssigt underskud	504,5	-13,3	491,2	-26,7	464,5
I alt	301,8	-709,6	-407,8	-472,7	-880,5

Forskelle i årets løb

	Primo 2017	Årets reguleringer 2017	Ultimo 2017	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018
Sund & Bælt Holding A/S					
Immaterielle og materielle aktiver	3,6	2,9	6,5	0,6	7,1
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	132,1	263,9	396,0	-126,8	269,2
Skattemæssigt underskud	4,4	0,0	4,4	0,0	4,4
I alt	140,1	266,8	406,9	-126,2	280,7

Note 14 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	Sund & Bælt Holding A/S	
	2018	2017
Anskaffelsesværdi, primo	976,0	976,0
Årets kapitalindskud	0,0	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	976,0	976,0
Bogført værdi, ultimo	976,0	976,0

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital primo	Resultat	Udbetalt udbytte	Egenkapital ultimo
A/S Storebælt	København	100 pct.	355,0	3.987,3	1.721,7	-1.600,0	4.109,0
A/S Øresund	København	100 pct.	5,0	-6.266,5	234,0	0,0	-6.032,5
A/S Femern Landanlæg	København	100 pct.	500,0	757,9	-78,3	0,0	679,5
Sund & Bælt Partner A/S	København	100 pct.	5,0	11,2	-0,1	0,0	11,1
BroBizz A/S	København	100 pct.	30,0	118,8	4,8	0,0	123,6
I alt			895,0	-1.391,3	1.882,1	-1.600,0	-1.109,3

Datterselskabernes aktivitet

A/S Storebælt	Den primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Storebælt.
A/S Øresund	Den primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund med tilhørende landanlæg.
A/S Femern Landanlæg	Det primære formål er at eje og koordinere projekterings- og anlægsarbejderne, herunder træffe andre nødvendige dispositioner vedrørende udbygning og opgradering af de tilhørende landanlæg til den faste forbindelse over Femern Bælt. Selskabets formål er tillige at eje alle aktier i Femern A/S.
Sund & Bælt Partner A/S	Den primære opgave er at yde bygherrerådgivning vedrørende infrastrukturprojekter i ind- og udland. Tillige yder selskabet rådgivning vedrørende trafikplanlægning og finansiell planlægning.
BroBizz A/S	Den primære opgave er at virke som udsteder af bl.a. BroBizz® og PayByPlate® til anvendelse af bl.a. brugerbetalt infrastruktur.

Note 15 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

Kapitalandele i fællesledet virksomhed måles i balancen efter equity-metoden, hvorefter den forholdsmæssige andel af virksomhedens opgjorte regnskabsmæssige værdi bliver indregnet. Eventuelle tab på kapitalandele indregnes under hensatte forpligtelser i balancen.

Øresundsbro Konsortiet I/S er en fællesledet virksomhed af A/S Øresund og SVEDAB AB. Der er tale om et delt ejerskab såvel juridisk som stemmerettighedsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk over for den fællesledede virksomheds forpligtelser, og ejerne har ikke mulighed for at overdrage rettigheder eller forpligtelser mellem hinanden uden forudgående samtykke fra den anden part.

Øresundsbro Konsortiet I/S har hjemsted i København/Malmø og Sund & Bælt koncernens ejerandel er 50 pct.

	Sund & Bælt koncernen	
	2018	2017
Værdier af kapitalandel, primo	759,5	25,5
Andel af årets resultat	690,9	734,0
Overgangseffekt IFRS 15	-22,0	0,0
Udbetalt udbytte	-535,1	0,0
Kapitalandel, ultimo	893,3	759,5
Overført til hensættelser, primo	0,0	0,0
Årets overførsel	0,0	0,0
Overført til hensættelser, ultimo	0,0	0,0
Værdi af kapitalandel, ultimo	893,3	759,5

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	1.956,4	1.927,7
Driftsomkostninger	-267,4	-263,5
Afskrivninger	-275,8	-274,7
Finansielle poster	-208,5	-319,3
Værdiregulering	177,1	398,0
Resultat og totalindkomst	1.381,8	1.468,1
Kortfristede aktiver	1.486,3	1.634,9
- Heraf likvider	1,5	77,8
Langfristede aktiver	15.067,8	15.277,5
Egenkapital	1.786,6	1.519,0
Kortfristede forpligtelser	3.399,4	5.390,5
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	2.943,9	5.218,3
Langfristede forpligtelser	11.368,1	10.002,8
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	11.368,1	10.002,8
Eventualforpligtelser	83,4	84,2

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.382 mio. kr. (2017: 1.468 mio. kr.).

Koncernens andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 691 mio. kr. (2017: 734 mio. kr.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen som Resultatandel i fællesledet virksomhed.

Værdien af kapitalandelen i Øresundsbro Konsortiet I/S er i 2018 påvirket af en overgangseffekt ved implementeringen af IFRS 15.

Overgangseffekten indebærer indregning af en tidligere ikke indregnet kontraktmæssig gæld vedr. forpligtelser til BroPas kunderne. For BroPas betales en årsafgift, hvor kunderne får en nedsat pris i 12 måneder. Indtægter fra årsafgifter indregnes efter IFRS 15 i den periode, hvor kunderne har ret til den nedsatte pris. Betaling af årsafgiften sker forud og denne forudbetaling hensættes som en kontraktgæld i balancen for den resterende del af kundens aftaleperiode.

Indregningen af den kontraktmæssige gæld har i 2018 reduceret egenkapitalen i Øresundsbro Konsortiet I/S med 44 mio. kr. hvoraf Sund & Bælt koncernens andel udgør 22 mio. kr. før skat.

Note 16 Finansielle poster

Koncernen 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 nettofinansomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

Nettofinansomkostningerne 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.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
		Finansielle indtægter		
1.250,0	1.600,0	Indtægter fra kapitalinteresser	0,0	0,0
0,3	0,1	Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	4,0	2,7
0,0	0,0	Renteindtægter, finansielle instrumenter	119,5	162,0
1.250,3	1.600,1	Finansielle indtægter i alt	123,5	164,7
		Finansielle omkostninger		
-2,0	-1,8	Renteomkostninger, lån	-592,2	-810,4
0,0	0,0	Øvrige finansielle poster, netto	-1,1	-1,7
-2,0	-1,8	Finansielle omkostninger i alt	-593,3	-812,1
1.248,3	1.598,3	Nettofinansieringsomkostninger	-469,8	-647,4
		Værdireguleringer, netto		
0,0	0,0	- Værdipapirer	3,7	-1,4
2,4	2,4	- Lån	-92,1	970,9
0,0	0,0	- Valuta- og renteswaps	185,9	1,8
0,0	0,0	- Valutaoptioner	-1,0	4,2
0,0	0,0	- Øvrige værdireguleringer	-121,9	1,4
2,4	2,4	Værdireguleringer netto	-25,4	976,9
1.250,7	1.600,7	Finansielle poster i alt	-495,2	329,5
0,0	0,0	Af finansielle poster udgør finans. instrum.	304,4	168,0

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 48,8 mio. kr. (i 2017 udgjorde provision 53,6 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er for koncernen 177,6 mio. kr. lavere i 2018 sammenholdt med 2017, hvilket primært tilskrives tilbagekøb af en inflationsswap med en relativt set høj realrente i forhold til markedsrenten og refinansiering til en lavere realrente, samt en reduceret inflationseksponering i tillæg til en lavere inflationsudvikling i 2018.

Note 17 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender, mellemværender med betalingskortselskaber og tilgodehavende banevederlag (53 mio. kr.). Betalingskortselskaberne repræsenterer ca. 9 pct. af totale tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2018.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer samt fremtidige forventede tab. Pr. 31. december 2018 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 356 mio. kr. reservation for usikre tilgodehavender med 2,3 mio. kr., hvilket dermed udgør den beregnede risiko for kundetab. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

Andre tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
2,0	3,4	Fra salg og tjenesteydelser	356,0	385,0
376,9	276,2	Virksomhedsdeltagere	0,0	0,0
0,9	0,0	Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet I/S	0,0	0,0
0,0	0,0	Vedhængende renter, finansielle instrumenter ¹⁾	574,4	518,6
0,3	20,5	Andre tilgodehavender	321,4	53,7
380,1	300,1	Tilgodehavender i alt	1.251,8	957,3
Vedhængende renter:				
0,0	0,0	Investering	11,9	3,7
0,0	0,0	Gæld	0,1	0,1
0,0	0,0	Renteswaps	538,7	432,5
0,0	0,0	Valutaswaps	23,7	82,3
0,0	0,0	Vedhængende renter i alt	574,4	518,6

¹⁾ Note: Se note 22.

Note 18 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Sund & Bælt koncernen	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	1.942,1	-3.267,9	2.076,2	-3.982,9
Valutaswaps	792,8	-82,7	950,3	-422,6
Terminsforretninger	1,9	-1,1	1,2	-4,6
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivater i alt	2.736,8	-3.351,7	3.027,7	-4.410,1

A/S Storebælt	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.039,8	-1.862,2	1.099,1	-2.609,4
Periodiserede renter	185,6	-100,0	215,8	-172,2
Modregning jf. IAS32	0,0	0,0	0,0	0,0
Bruttoværdi total	1.225,4	-1.962,2	1.314,9	-2.781,6
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-757,5	757,5	-577,9	577,9
Sikkerhedsstillelser	-165,0	727,3	-421,4	944,9
Nettoværdi total	302,9	-477,4	315,6	-1.258,8

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

A/S Øresund	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.032,1	-1.076,8	1.018,9	-1.241,6
Periodiserede renter	290,6	-65,5	239,9	-67,6
Modregning jf. IAS32	0,0	0,0	0,0	0,0
Bruttoværdi total	1.322,7	-1.142,3	1.258,8	-1.309,2
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-207,9	207,9	-101,6	101,6
Sikkerhedsstillelser	-957,3	434,1	-1.129,8	289,3
Nettoværdi total	157,5	-500,3	27,4	-918,3

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

Note 19 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
0,0	0,0	Forudbetalt lokaleleje	0,3	0,3
6,5	5,6	Forudbetalte forsikringspræmier	33,6	6,4
0,3	0,7	Forudbetalte omkostninger	126,5	131,1
6,8	6,3	Periodeafgrænsningsposter i alt	160,5	137,8

Note 20 Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
0,0	31,0	Likvide beholdninger	875,7	212,3
0,0	31,0	Saldo, ultimo	875,7	212,3

Note 21 Egenkapital

Aktiekapitalen i Sund & Bælt Holding A/S omfatter 3.550.000 stk. a nominelt 100 kr.

Hele aktiekapitalen ejes af den danske stat. Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

Sund & Bælt Holding A/S har i 2018 udbetalt et udbytte på 409 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr. (338 kr. i 2017).

Kapitalstyring

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

Koncernen forventer en negativ egenkapital i en længere årrække. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

Den danske stat garanterer uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for A/S Storebælts, A/S Øresunds, A/S Femern Landanlægs og Femern A/S' øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

Note 22 Nettogæld

Sund & Bælt koncernen

2018

				2017			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	1.814,2	0,0	0,0	Obligationer	1.735,6	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	2.736,8	0,0	Derivater, aktiver	0,0	3.027,7	0,0
Finansielle aktiver	1.814,2	2.736,8	0,0	Finansielle aktiver	1.735,6	3.027,7	0,0
Obligationslån og gæld	-33.793,4	-3.839,5	0,0	Obligationslån og gæld	-27.728,5	-5.621,2	0,0
Derivater, passiver	0,0	-3.350,6	0,0	Derivater, passiver	0,0	-4.410,1	0,0
Finansielle passiver	-33.793,4	-7.190,1	0,0	Finansielle passiver	-27.728,5	-10.031,3	0,0

Sund & Bælt koncernen

2018

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	1.985,5	2.093,8	9,4	4.088,7
Investeringer	1.463,1	430,3	0,0	1.893,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.892,4	-40.814,9	-1.667,5	-44.374,8
Valuta- og renteswaps	-2.146,3	2.354,9	0,0	208,6
Valutaterminer	-1.008,3	1.007,2	0,0	-1,1
Valutaoptioner	-3.743,1	1.250,8	0,0	-2.492,3
Periodiserede renter	-184,4	359,8	0,0	175,4
I alt (note 17, 18, 20, 25)	-5.525,9	-33.318,1	-1.658,1	-40.502,1

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	-0,6	1,7	1,9	7,1	-0,7	9,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-6,1	0,0	-987,1	0,0	-603,0	-71,3	-1.667,5
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	6,1	0,0	988,7	0,0	603,8	71,4	1.670,0
I alt	0,0	-0,6	3,3	1,9	7,9	-0,6	11,9

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater aktiver	Derivater passiver	I alt
Renteswaps	1.942,1	-3.267,9	-1.325,8
Valutaswaps	792,8	-82,7	710,1
Terminsforsætninger	1,9	-1,1	0,8
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
I alt (note 18)	2.736,8	-3.351,7	-614,9

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	11,9	-3,2	8,7
Gæld	0,1	-149,9	-149,8
Renteswaps	538,7	-260,7	278,0
Valutaswaps	23,7	14,8	38,5
I alt (note 17, 25)	574,4	-399,0	175,4

**Sund & Bælt koncernen
2017**

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	1.627,1	14,2	9,5	1.650,8
Investeringer	0,0	80,0	0,0	80,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.967,5	-34.082,3	-3.220,4	-39.270,2
Valuta- og renteswaps	-8.246,9	3.699,6	3.168,4	-1.378,9
Valutaterminer	648,1	-706,7	55,2	-3,4
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	-256,7	286,5	0,0	29,8
I alt (note 17, 18, 20, 25)	-8.195,9	-30.708,7	12,7	-38.891,9

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,3	1,3	0,5	7,8	-0,4	9,5
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-12,6	0,0	-999,2	-1.465,0	-647,5	-96,1	-3.220,4
Valuta- og renteswaps	12,6	0,0	946,5	1.464,9	648,5	95,9	3.168,4
Valutaterminer	0,0	0,0	55,2	0,0	0,0	0,0	55,2
I alt	0,0	0,3	3,8	0,4	8,8	-0,6	12,7

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	2.076,2	-3.982,9	-1.906,7
Valutaswaps	950,3	-422,6	527,7
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
Terminsforsretninger	1,2	-4,6	-3,4
I alt (note 18)	3.027,7	-4.410,1	-1.382,4

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Investeringer	3,7	-2,9	0,8
Gæld	0,1	-188,1	-188,0
Renteswaps	432,5	-297,7	134,8
Valutaswaps	82,3	-0,1	82,2
I alt (note 17, 25)	518,6	-488,8	29,8

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2018	-6.838,7	-31.789,6	3.027,7	-4.410,2	-40.010,8
Pengestrømme	6.827,1	-11.460,4	-293,3	903,0	-4.023,6
Betalte rente - tilbageført	-87,1	-733,0	533,6	-353,1	-639,6
Amortisering	12,8	306,4	-152,1	12,6	179,7
Inflationsopskrivning	0,0	-60,4	22,1	-51,1	-89,4
Valutakursregulering	-45,6	-48,6	-6,1	78,1	-22,2
Dagsværdiregulering	36,0	-157,9	-476,1	549,2	-48,8
Overflytning primo/ultimo	-5.782,0	5.782,0	80,5	-80,5	0,0
Ultimo 2018	-5.877,5	-38.161,5	2.736,3	-3.352,0	-44.654,7

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen på 1.450 mio. kr. skyldes primært udbytte, garantiprovision og EU-tilskud mv.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2017	-9.761,6	-30.681,8	3.273,3	-4.787,4	-41.957,5
Pengestrømme	9.653,2	-8.020,6	-609,6	652,6	1.675,6
Betalte rente - tilbageført	-230,9	-768,5	771,2	-522,9	-751,1
Amortisering	4,0	261,1	-91,4	29,3	203,0
Inflationsopskrivning	0,0	-56,6	-4,6	-104,7	-165,9
Valutakursregulering	32,2	239,7	-98,2	-178,7	-5,0
Dagsværdiregulering	209,8	492,0	-307,9	596,2	990,1
Overflytning primo/ultimo	-6.745,5	6.745,5	94,5	-94,5	0,0
Ultimo 2017	-6.838,8	-31.789,2	3.027,3	-4.410,1	-40.010,8

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen på 1.290 mio. kr. skyldes primært udbytte, garantiprovision og EU-tilskud mv.

Note 23 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabernes låntagning i 2018 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabernes finanspolitik. Overordnet skal selskabernes 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 selskaberne ikke kan have valutarisici jf. nedenfor. I sådanne tilfælde omlægges lånene ved hjælp af valutaswaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabernes valutarisiko.

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

A/S Øresund har også etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf 37 mio. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 963 mio. USD.

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

Lånebehovet blev i 2018 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Storebælt optog genudlån til en nominel værdi på 3,5 mia. kr.

A/S Øresund optog genudlån til en nominel værdi på 1,8 mia. kr.

A/S Femern Landanlæg optog genudlån til en nominel værdi på 1,5 mia. kr.

Omfanget af A/S Storebælts låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt likviditetspåvirkningen fra driften. I 2019 vil refinansieringen udgøre omkring 4,6 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 3,6 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

Omfanget af A/S Øresunds 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 2019 vil refinansieringen udgøre omkring 0,9 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,3 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

Omfanget af A/S Femern Landanlægs 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 2019 vil refinansieringen udgøre omkring 0,2 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,3 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

Finansielle risikoeksponeringer

Selskaberne er eksponeret overfor 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

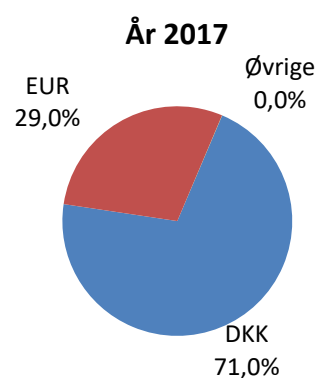
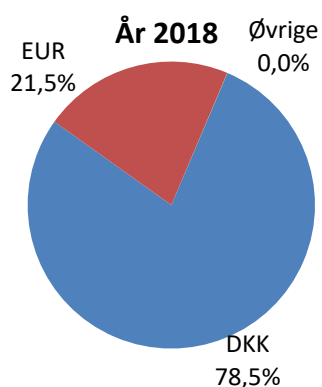
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabernes finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabernes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

Valutarisici

Selskabernes valutarisici relaterer sig primært til den del af låneporteføljen, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutarisikoen opgjort til dagsværdi.

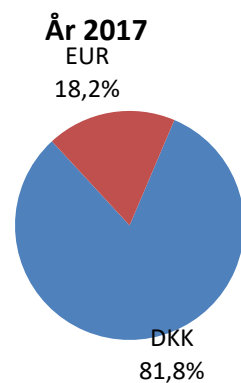
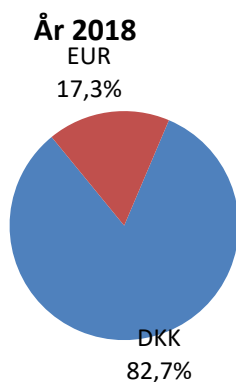
A/S Storebælts valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2018 og 2017

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



A/S Øresunds valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2018 og 2017

Valuta	Dagsværdi 2018	Valuta	Dagsværdi 2017
DKK	-10.153	DKK	-10.339
EUR	-2.125	EUR	-2.308
I alt 2018	-12.278	I alt 2017	-12.647



Finansministeriet har fastlagt, at selskaberne kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Selskabernes valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og kan frit disponeres mellem DKK og EUR.

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

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

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 21 mio. kr. i 2018 (28 mio. kr. i 2017) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 10 mio. kr. i 2018 (10 mio. kr. i 2017) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for A/S Femern Landanlæg udgør 1 mio. kr. i 2018 (2 mio. kr. i 2017) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

Selskabernes 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.

Selskabernes renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

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

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

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

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 9,0 år (udsvingsbånd 8,0-10,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

Selskabernes renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps samt øvrige derivater.

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

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

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

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

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

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

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

Selskaberne 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 selskaberne etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskaberne sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2018 fastlagt til 4,0 år i A/S Storebælt og 9,0 år i A/S Øresund. 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 selskabernes aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

I A/S Storebælt var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 4,0 år i 2018, og den faktiske varighed har været i intervallet 3,3 år til 4,0 år., og overvejende været undervægtet i forhold til benchmark, hvilket primært har været sammenfaldende med perioden efter udlodning af udbytte, hvor nettogælden relativt set har været højere.

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

I A/S Øresund var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 9,0 år i 2018, og den faktiske varighed har været i intervallet 8,9 år til 9,5 år, og langt overvejende været balanceret i forhold til benchmark. I perioden efter modtagelse af udbytte var varigheden høj som følge af gældsnedbringelsen.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2019 er i A/S Øresund fastholdt på 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

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

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

A/S Øresund er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,10 procentpoint. Renteudviklingen har isoleret set givet et mindre kurstab, der imidlertid blev opvejet af effekten fra den almindelige løbetidsforkortelse, således at der var en urealiseret kursgevinst på 113 mio. kr. fra dagsværdireguleringer i 2018.

A/S Femern Landanlæg er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,10 procentpoint. Renteudviklingen har isoleret set givet et urealiseret kurstab på 105 mio. kr. fra dagsværdireguleringer i 2018.

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

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018, A/S Storebælt

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

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2017, A/S Storebælt

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

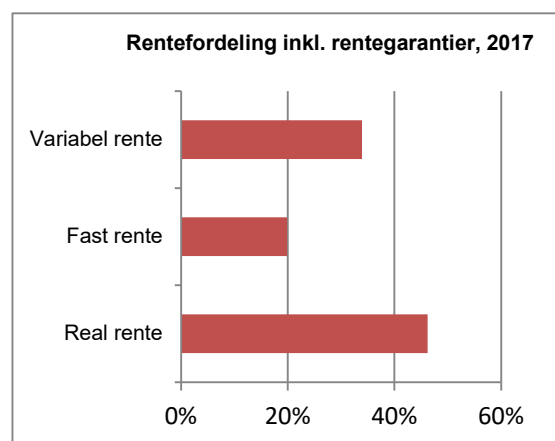
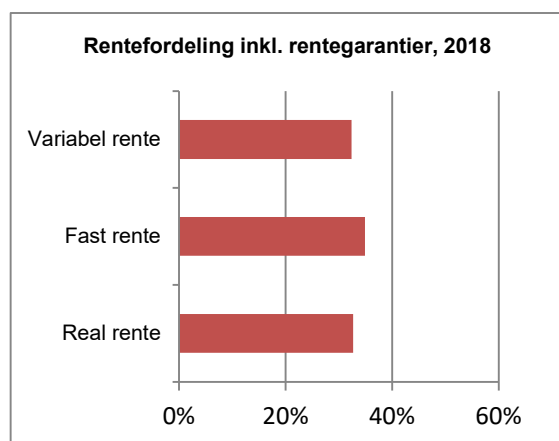
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

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

Rentebindingen udover 5 år er primært eksponeret mod 7 til 10-årige løbetider.

Rentefordeling, A/S Storebælt

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



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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018, A/S Øresund

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	597	0	0	0	0	0	597	600
Obligationsgæld og lån	-1.124	-1.150	-650	0	-1.700	-5.922	-10.546	-13.034
Rente- og valutaswaps	-2.295	1.150	0	-373	1.700	-381	-199	180
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-24	0	0	0	0	0	-24	-24
Nettogæld	-2.846	0	-650	-373	0	-6.303	-10.172	-12.278
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.563	-4.563	-5.387
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	0	-4.563	-4.563	-5.387

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-762	-635	-2.917	-1.989
heraf realrenteinstrumenter	-1.419	-1.934	-693	-517

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2017, A/S Øresund

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	298	186	0	0	0	0	484	488
Obligationsgæld og lån	-1.953	-900	-500	-650	0	-6.522	-10.525	-12.986
Rente- og valutaswaps	-632	79	500	0	-372	252	-173	-50
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-99	0	0	0	0	0	-99	-99
Nettogæld	-2.386	-635	0	-650	-372	-6.270	-10.313	-12.647
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.533	-4.533	-5.480
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	0	-4.533	-4.533	-5.480

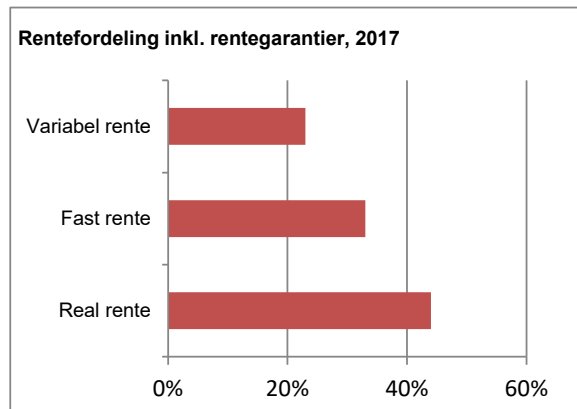
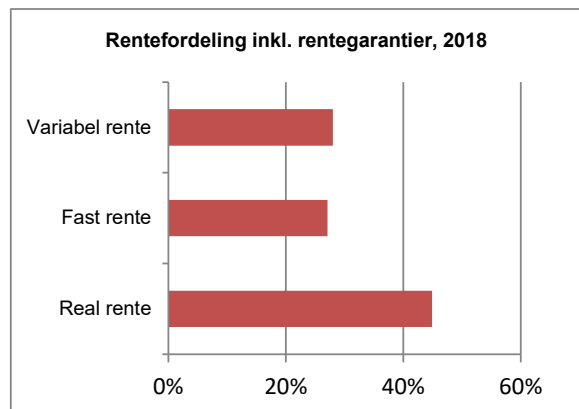
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-762	-621	-2.904	-1.983
heraf realrenteinstrumenter	-1.415	-1.919	-687	-512

Rentebindingen udover 5 år er primært eksponeret mod 10-, 15- og 20-årige løbetider.

Rentefordeling, A/S Øresund

Rentefordeling 2018	Rentefordeling i pct.	2017
28,0	Variabel rente	23,0
27,1	Fast rente	33,0
44,9	Real rente	44,0
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 111,4 pct. over for renter i DKK og -11,4 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 30 mio. kr. for en symmetrisk renteændring, og for inflationen vil en stigning øge finansieringsomkostningerne med 46 mio. kr., mens et fald i inflationen vil give en besparelse på 43. mio. kr. Der indgår ingen optionalitet i den variable rentebinding, mens der for inflationen er solgt et "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 190 mio.).

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Varighed, A/S Storebælt

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

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

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

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

Varighed, A/S Øresund

2018				2017		
Varighed				Varighed		
(år)	BPV	Dagsværdi		(år)	BVP	Dagsværdi
7,8	5,4	-7.260	Nominel gæld	7,9	5,6	-7.167
11,4	6,1	-5.387	Realrentegæld	12,2	6,7	-5.480
9,7	11,5	-12.647	Nettogæld	9,7	12,3	-12.647

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

A/S Øresunds varighed udgjorde 9,7 år ultimo 2018, sammensat af 7,8 år på den nominelle gæld og 11,4 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 11,5 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.296 mio. kr. (2017: 1.393 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.095 mio. kr. (2017: 1.172 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 forpligtelser indregnes til dagsværdi.

Kreditrisici

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

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

Selskaberne 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.

Selskabernes 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 selskabernes finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable kredit-eksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

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

Selskaberne 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-.

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

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018, A/S Storebælt

Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2017, A/S Storebælt

Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

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

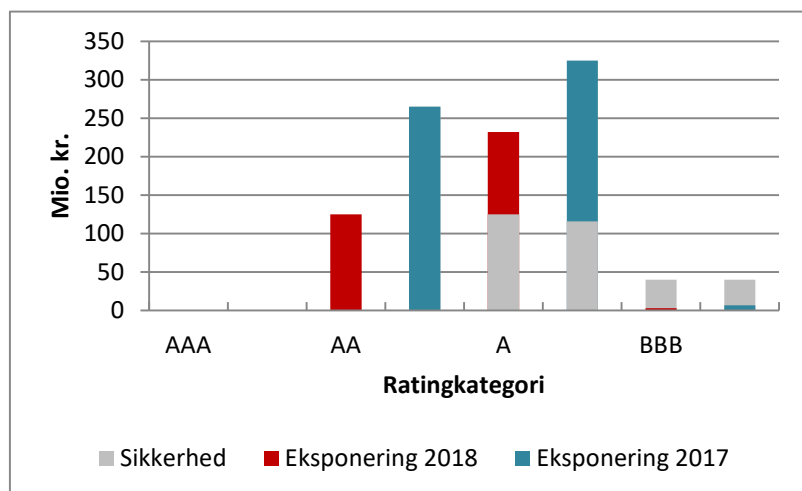
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

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

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 727 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med tre modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2018 og 2017, A/S Storebælt



Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018, A/S Øresund

Total modpartseksposering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	600	0	0	0	1
AA	0	253	5	0	2
A	0	1.062	989	957	4
BBB	0	0	0	0	1
I alt	600	1.315	994	957	8

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2017, A/S Øresund

Total modpartseksposering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	488	0	0	0	1
AA	0	120	84	87	3
A	0	1.092	970	1.042	3
BBB	0	0	0	0	1
I alt	488	1.212	1.054	1.129	8

I A/S Øresund fordeler kreditrisikoen sig på 8 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 7 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

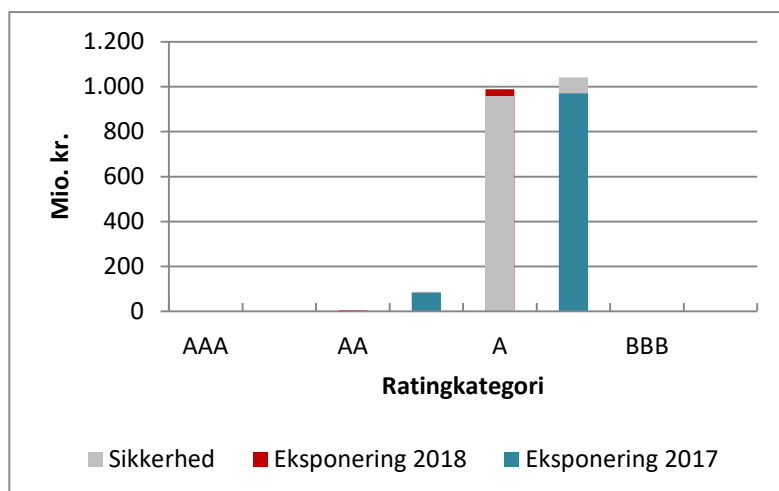
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 994 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 957 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 434 mio. kr. til sikring af til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med fire modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2018 og 2017, A/S Øresund



Likviditetsrisiko

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

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Storebælt 2018

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Storebælt 2017

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Øresund 2018

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-900	-1.150	-650	0	-1.700	-6.146	-10.546
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-1.611	-1.611
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	1.412	1.412
Aktiver	598	0	0	0	0	0	598
Hovedstole i alt	-302	-1.150	-650	0	-1.700	-6.345	-10.147
Rentebetalinger							
Gæld	-320	-283	-281	-262	-263	-1.373	-2.782
Derivatforpligtelser	-106	-89	-83	-80	-81	-335	-774
Derivattilgodehavende	151	121	107	99	99	603	1.180
Rentebetalinger i alt	-275	-251	-257	-243	-245	-1.105	-2.376

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Øresund 2017

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.730	-900	-500	-650	0	-6.745	-10.525
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-1.586	-1.586
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	1.413	1.413
Aktiver	298	186	0	0	0	0	484
Hovedstole i alt	-1.432	-714	-500	-650	0	-6.918	-10.214
Rentebetalinger							
Gæld	-306	-301	-266	-265	-247	-1.624	-3.009
Derivatforpligtelser	-120	-112	-96	-101	-105	-414	-948
Derivattilgodehavende	122	119	99	99	99	548	1.086
Rentebetalinger i alt	-304	-294	-263	-267	-253	-1.490	-2.871

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

Note 24 Rentabilitet

A/S Storebælt

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

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

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

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022.

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

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

Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

A/S Øresund

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024, og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfasat. Heri indgår også at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finanslovsfinansieret.

A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige besparelse til A/S Øresund. A/S Øresund får dermed fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud i tid.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 45 år, hvilket er en forbedring på 5 år sammenholdt med forrige regnskab, og det henføres til at vedtagelsen af en ny udbyttepolitik i Øresundsbro Konsortiet I/S har fremrykket udbyttebetalingerne.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i de to ovennævnte selskaber.

Note 25 Leverandører og andre gældsforpligtelser

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
5,3	14,0	Leverandører	498,0	329,2
604,2	658,9	Gæld virksomhedsdeltagere - koncernselskaber	0,0	0,0
0,0	0,0	Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	0,0	22,7
1,0	1,3	Skyldig provision	51,9	50,0
1,6	1,5	Periodiserede renter, finansielle instrumenter ¹⁾	399,0	488,8
34,2	38,6	Anden gæld	137,3	144,2
646,3	714,3	I alt	1.086,2	1.034,9
Periodiserede renter				
0,0	0,0	Investering	3,2	2,9
1,6	1,5	Gæld	149,9	188,1
0,0	0,0	Renteswaps	260,7	297,7
0,0	0,0	Valutaswaps	-14,8	0,1
1,6	1,5	I alt	399,0	488,8

¹⁾ Note: Se note 22.

Note 26 Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

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

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2017	2018		2018	2017
0,0	0,0	Forudbetalte indtægter	48,5	39,9
0,0	0,0	Øvrige periodiseringer	4,1	3,2
0,0	0,0	Periodeafgrænsningsposter i alt	52,6	43,1

Note 27 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet restbeløb af 304 mio. kr. (289 mio. i 2017). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 277 mio. kr. (333 mio. i 2017).

I forbindelse med at Femern A/S har indgået betingede kontrakter på opførelsen af Femern-tunnel påhviler der selskabet en kontraktuel forpligtelse på 112 mio. kr. (2015-priser) vedrørende de betingede kontrakter. Femern A/S har endvidere indgået betingede aftaler relateret til arealerhvervelser. Der påhviler selskabet en kontraktuel forpligtelse relateret til de betingede aftaler på 17 mio. kr.

Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark blev vedtaget af Folketinget 28. april 2015. Med loven bemyndiges A/S Femern Landanlæg til at anlægge og drive de danske landanlæg i tilknytning til en fast forbindelse over Femern Bælt. Ved udstedelsen af bekendtgørelse om delegation af visse opgaver og beføjelser ved anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark den 17. september 2015 blev bygherreopgaven overdraget til Banedanmark, mens A/S Femern Landanlæg fortsat har ansvaret for ejerskabet og finansieringen af landanlæggene. Af bemærkningerne til anlægsloven fremgår det, at en fornyet vurdering af den samlede økonomi i projektet, herunder en opdateret risikovurdering, skal forelægges den politiske forligskreds bag Femern Bælt-projektet inden anlægsarbejderne kan igangsættes. De samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg er budgetteret til 9,5 mia. kr. (2015-priser). På baggrund af forligskredsens politiske aftale af 4. marts 2016 er selskabet bemyndiget til at sætte anlægsarbejderne på jernbanestrækningen Ringsted - Nykøbing Falster i gang, så strækningen er udbygget med dobbeltspor og nyt signalanlæg i 2021 og elektrificeret i 2024. Strækningen mellem Nykøbing Falster og Holeby ved Rødby udbygges, så anlægget står færdigt inden åbningen af kyst til kyst-forbindelsen. Disse anlægsarbejder er budgetteret til 7,5 mia. kr. (2015-priser) og de kontraktuelle forpligtelser kan primært henføres til Banedanmark.

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten domme i to sager, som Scandlines og Stena Line havde anlagt mod EU-Kommissionen med påstand om annullation af EU-Kommissionens afgørelse vedrørende statsstøtte til Femern Bælt-forbindelsen. EU-Retten opretholder EU-Kommissionens statsstøttegodkendelse, for så vidt angår finansieringen af A/S Femern Landanlæg, mens EU-Retten annullerer EU-Kommissionens statsstøttegodkendelse til kyst til kyst-projektet. Transport-, Bygnings- og Boligministeriet er i dialog med EU-Kommissionen om sagen med henblik på, at der udarbejdes en ny og juridisk robust godkendelse af statsgarantimodellen i medfør af statsstøttereglerne. Femern A/S var forberedt på forskellige mulige udfald af dommene og har efter forudgående aftale med ejeren hjemtaget forhåndslån med henblik på at sikre den nødvendige likviditet til projektet i en periode uden statsgaranti.

Operationel leasing omfatter kontrakter med en restløbetid på mellem 1-7 år. Leasingforpligtelsen udgør 125,6 mio. kr. (131,6 mio. kr. i 2017), hvoraf 26,9 mio. kr. forfalder 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 den 1. maj 2018 indgået en aftale med Danske Færger A/S (i løbet af 2018 opkøbt af Molslinjen A/S) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere to år. I 2019 forventes omkostningerne at udgøre 35 mio. kr.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiet I/S' lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015.

Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 2. halvår 2019.

A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivatkontrakter i modpartens favør. A/S Storebælt har aktuelt stillet sikkerhed på 727 mio. kr. for mellemværender med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør. A/S Øresund har aktuelt stillet sikkerhed på 434 mio. kr. for et mellemværende med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør. A/S Femern Landanlæg har ikke afgivet sikkerhedsstillelse.

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

Koncernens selskaber har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 28 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Transport-, Bygnings- og Boligministeriet	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Del af Transport-, Bygnings- og Boligministeriet	Køb af rådgivning	Markedspris
A/S Storebælt	København	100 pct. ejet datterselskab. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles direktion	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	100 pct. ejet datterselskab. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles direktion.	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
Femern A/S	København	100 pct. ejet datterselskab via A/S Femern Landanlæg	Køb af rådgivning. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100 pct. ejet datterselskab. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles direktion	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	100 pct. ejet datterselskab	Varetagelse af fælles funktioner. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
BroBizz A/S	København	100 pct. ejet datterselskab	Varetagelse af fælles funktioner. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	100 pct. ejet datterselskab via BroBizz A/S	-	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	50 pct. ejerskab via A/S Øresund. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles finansdirektør	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelserne i datterselskaberne	Fastsættes af transport-, bygnings- og boligministeren
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Køb af rådgivning	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2018	Beløb 2017	Balance pr.	Balance pr.
				31. december 2018	31. december 2017
Den danske stat	Garantiprovision	-48,8	-55,4	-48,8	-55,4
Transport- Bygnings- og Boligministeriet	Køb af rådgivning	0,0	-0,7	0,0	-0,5
Vejdirektoratet	Køb af rådgivning	-2,4	-13,6	-0,9	-2,2
A/S Storebælt	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	79,2	88,8	11,1	14,5
	Fællesfunktioner	0,0	-0,2	0,0	0,0
	Sambeskatningsbidrag	-261,5	272,7	-261,5	272,7
A/S Øresund	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	23,6	23,4	2,9	3,6
	Sambeskatningsbidrag	53,7	34,4	53,7	34,4
Sund & Bælt Partner A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	0,0	0,2	0,0	0,0
	Sambeskatningsbidrag	32,0	0,0	32,0	0,0
Femern A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	26,5	23,1	1,2	1,3
	Salg af ydelser	0,0	-0,3	0,0	-0,1
	Sambeskatningsbidrag	-96,0	-69,9	-96,0	-69,9
A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	7,1	7,2	1,0	1,2
	Sambeskatningsbidrag	8,5	50,4	8,5	50,4
BroBizz A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	14,6	12,6	1,5	-2,5
	Sambeskatningsbidrag	-2,0	-0,3	-2,0	-0,3
Øresundsbro konsortiet I/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	5,2	7,5	0,0	0,9
	Køb af driftsopgaver	-0,8	-0,5	0,0	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen i datterselskaber	367,2	427,0	36,7	38,7
	Rådgivning	12,8	8,5	5,6	3,1
	Anlægs- og vedligeholdssarbejde	-906,3	-461,6	-279,9	-174,0
Metroselskabet I/S	Rådgivning	2,0	2,0	0,6	0,6

Note 29 Begivenheder efter balancedagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten domme i to sager, som Scandlines og Stena Line havde anlagt mod EU-Kommissionen med påstand om annullation af EU-Kommissionens afgørelse vedrørende statsstøtte til Femern Bælt-forbindelsen. Scandlines og Stena Line har den 25. februar 2019 anket EU-Rettens domme af 13. december 2018 til EU domstolen.

Femern A/S har forberedt sig på mulige udfald af dommene. Selskabet har hjemtaget forhåndslån med henblik på at sikre den nødvendige likviditet til projektet i en periode uden statsgaranti.

Scandlines og Stena Line har den 15. februar 2019 udtaget stævning mod Finansministeriet med påstand om, at det forbydes finansministeren at yde statsgaranterede lån eller give statsgarantier med hjemmel i anlægsloven til brug for Femern A/S' lånoptagelse. Desuden har rederierne påstået, at finansministeren skal kræve en tilbagebetaling af den økonomiske fordel, Femern A/S har opnået ved statsgaranterede lån og statsgarantier udstedt i medfør af anlægsloven.

Kammeradvokaten har forud for optagelsen af forhåndslån rådgivet staten omkring lovligheden af låneoptaget. Kammeradvokaten har over for Femern A/S oplyst, at optagelsen af forhåndslån vurderes at være lovlig.

Den anlagte sag forventes ikke at påvirke Femern A/S' økonomi eller planerne for gennemførelsen af Femernprojektet.

Forligskredsen bag Femern Bælt-projektet bestående af regeringen (Venstre, Liberal Alliance og Det Konservative Folkeparti), Socialdemokratiet, Danske Folkeparti, Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti indgik den 26. marts 2019 en politisk aftale om igangsætning af anlægsarbejde i Danmark på Femern Bælt-forbindelsen.

Med aftalen gives Femern A/S mandat til at indlede forhandlinger med de to entreprenørkonsortier Femern Link Contractors og Fehmarn Belt Contractors, om at igangsætte følgende anlægsaktiviteter i Danmark:

- Etablering af en arbejdshavn ved Rødby Havn
- Anlæg af en tunnelementfabrik ved Rødby Havn
- Etablering af tunnelportal på Lolland
- Etablering af beboelses- og administrationsfaciliteter
- Bestilling af særligt marint udstyr
- Øvrige mindre forberedende arbejder

Note 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

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

Årsrapporten forelægges Sund & Bælt Holding A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2019.

Ledelsespåtegning

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

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

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2019

Direktion

Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene Lange

Martin Duus Havelykke

Christina Bendixen Würtz

Jens Villemoes

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sund & Bælt Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 nød-

vendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er

tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 27. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen

Statsautoriseret revisor

mne16539

Jens Otto Damgaard

Statsautoriseret revisor

mne9231

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

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

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (formand)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (f. 1961)

Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Produktionsskolerne (ambassadør)
- Foreningen Norden (ambassadør)
- TeknologipagtRådet
- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse

Ruth Schade (f. 1951)
Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Lene Lange (f. 1973)
Executive Vice President, Skamol A/S

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Martin Duus Havelykke (f. 1964)
Driftsleder, Konstruktion og anlæg (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2013
Valgperiode udløber 2021

Christina Bendixen Würtz (f. 1970)
Sikkerhedsleder, jernbane og auditor (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2017
Valgperiode udløber 2021

Jens Villemoes (f. 1979)
Head of Media Relations (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2017
Valgperiode udløber 2021

Direktion**Mikkel Hemmingsen**

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Ledende medarbejdere**Teknisk afdeling**

Teknisk direktør Lars Fuhr Pedersen

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S

Asset Management Executive Director Bjarne Jørgensen

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S
- BroBizz Operatør A/S

Økonomiafdeling

Økonomidirektør Mogens Hansen

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)
- BroBizz A/S (næstformand)
- BroBizz Operatør A/S (næstformand)

Finansafdeling

Finansdirektør Kaj V. Holm

Viceadministrerende direktør og finansdirektør i Øresundsbro
Konsortiet I/S

Bestyrelsesmedlem i

- KommuneKredit
- Rønne Havn A/S

BroBizz A/S

Administrerende direktør Kasper Ørtvig

BroBizz Operatør A/S

Administrerende direktør Ole Lykke Christensen

Sund & Bælt Partner A/S

Administrerende direktør Bjarne Jørgensen

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S
- BroBizz Operatør A/S

Femern A/S

Administrerende direktør Claus F. Baunkjær

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S

Hoved- og nøgletal

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

Sund & Bælt Holding A/S

Hovedtal, mio. kr.	2018	2017
Driftsindtægter	121	127
Driftsomkostninger	-148	-151
Afskrivninger	-10	-17
EBIT	-37	-41
Finansielle poster før værdiregulering	1.598	1.248
Resultat før værdiregulering	1.562	1.207
Værdireguleringer, netto	2	2
Resultat før skat	1.564	1.210
Skat	-10	21
Årets resultat	1.554	1.231
Anlægsinvestering, ultimo	976	976
Egenkapital	616	514
Balancesum	1.643	1.801
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	-30,6	-32,5
Afkastgrad (EBIT)	-2,6	-2,2

A/S Storebælt

Hovedtal, mio. kr.	2018	2017
Driftsindtægter	3.283	3.557
Driftsomkostninger	-370	-407
Afskrivninger	-528	-530
EBIT	2.384	2.621
Finansielle poster før værdiregulering	-268	-442
Resultat før værdiregulering	2.117	2.178
Værdireguleringer, netto	91	404
Resultat før skat	2.207	2.583
Skat	-486	-580
Årets resultat	1.722	2.003
Anlægsinvestering, ultimo	26.015	26.439
Obligations- og banklån	21.933	21.525
Nettogæld (dagsværdi)	21.288	22.070
Rentebærende nettogæld	19.832	20.307
Egenkapital	4.109	3.987
Balancesum	29.328	29.586
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	72,6	73,7
Afkastgrad (EBIT)	8,1	8,9
Anlæggenes afkast (EBIT)	9,2	9,9

A/S Øresund

Hovedtal, mio. kr.	2018	2017
Driftsindtægter	70	81
Driftsomkostninger	-98	-97
Afskrivninger	-252	-334
EBIT	-280	-350
Finansielle poster før værdiregulering	-202	-205
Resultat før værdiregulering	-482	-555
Værdireguleringer, netto	109	261
Resultat fra fællesledet virksomhed	691	734
Resultat før skat	318	440
Skat	-67	-99
Årets resultat	251	341
Anlægsinvestering, ultimo	5.023	5.260
Obligations- og banklån	13.015	13.043
Nettogæld (dagsværdi)	12.278	12.647
Rentebærende nettogæld	11.017	11.236
Egenkapital	-6.033	-6.267
Balancesum	8.212	8.203
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	-400,0	-431,5
Afkastgrad (EBIT)	-3,4	-4,3
Anlæggenes afkast (EBIT)	-5,6	-6,6

Sund & Bælt Partner A/S

Hovedtal, t.kr.	2018	2017
Driftsindtægter	4.878	4.963
Driftsomkostninger	-5.004	-4.923
Afskrivninger	0	0
EBIT	-126	40
Finansielle poster	-56	-52
Skat	44	-1
Årets resultat	-138	-13
Anlægsinvestering	0	0
Egenkapital	11.086	11.224
Balancesum	12.605	12.690
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	-2,6	0,8
Afkastgrad (EBIT)	-1,0	0,3

A/S Femern Landanlæg

Hovedtal, t.kr.	2018	2017
Indtægter	0	0
Driftsomkostninger	-3.081	-3.067
EBIT	-3.081	-3.067
Finansielle poster	-101.661	309.369
Skat	26.399	-67.130
Årets resultat	-78.343	239.172
Anlægsinvestering	2.344.100	1.609.150
Egenkapital	679.546	757.889
Balancesum	4.182.355	3.192.015
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	0,0	0,0

Femern A/S

Hovedtal, t.kr.	2018	2017
Indtægter	0	0
Driftsomkostninger	-1.451	-919
EBIT	-1.451	-919
Finansielle poster	-125.275	0
Skat	27.839	-993
Årets resultat	-98.887	-1.912
Anlægsinvestering	3.645.551	3.289.066
Egenkapital	424.395	523.282
Balancesum	7.375.020	3.587.894
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	0,0	0,0

BroBizz Operatør A/S

Hovedtal, t.kr.	2018
Driftsindtægter	1.166
Driftsomkostninger	-1.180
Afskrivninger	0
EBIT	-14
Finansielle poster	0
Skat	-7
Årets resultat	-21
Anlægsinvestering	0
Egenkapital	9.979
Balancesum	11.629
Nøgletal, pct.:	
Overskudsgrad (EBIT)	-1,2
Afkastgrad (EBIT)	-0,1
Egenkapitalforrentning (AOE)	-0,2

BroBizz A/S

Hovedtal, mio.kr.	2018	2017
Driftsindtægter	91,3	88,0
Driftsomkostninger	-69,6	-71,3
Afskrivninger	-17,1	-15,3
EBIT	4,6	1,4
Finansielle poster	1,5	1,2
Skat	-1,3	-0,6
Årets resultat	4,8	2,0
Anlægsinvestering	57,6	57,4
Egenkapital	123,6	118,8
Balancesum	533,3	557,9
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	5,0	1,6
Afkastgrad (EBIT)	0,9	0,3

Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Rentebærende nettogæld

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

Dagsværdi

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.