

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Walter Gustav Christophersen	NEMID	2020-03-25 14:00 GMT+1
Lene Holmgaard Lange	NEMID	2020-03-25 14:03 GMT+1
Mikkel Haugård Hemmingsen	NEMID	2020-03-25 14:32 GMT+1
Peter Frederiksen	NEMID	2020-03-25 15:17 GMT+1
Jørn Tolstrup Rohde	NEMID	2020-03-25 15:22 GMT+1
Claus Jensen	NEMID	2020-03-25 16:03 GMT+1
Ruth Schade	NEMID	2020-03-25 16:53 GMT+1



**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

---

**A/S Storebæltsforbindelsen**

Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 10634970**

**Årsrapport 2019**

---

Dirigent: Charlotte Yun Linde

Godkendt på generalforsamlingen 17. april 2020



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

**Indhold**

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledelsespåtegning	45
Den uafhængige revisors erklæringer	46
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	49
Finansiell ordbog	51



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Selskabets formål

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

## Året i hovedtræk

### Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen udgjorde 13,3 mio. køretøjer i 2019, hvilket er ny årsrekord. Trafikvæksten var 1,8 pct. i forhold til 2018, men trafikvæksten har været faldende hen over året, og for personbiler har der været et reelt fald i trafikken i perioden september til ultimo året. Personbiltrafikken steg med 1,8 pct., og lastbiltrafikken steg med 2,1 pct. Togtrafikken over Storebælt udgjorde 46.525 tog, hvilket er et fald på 6,4 pct. i forhold til 2018.

### Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 2.182 mio. kr. og er dermed 65 mio. kr. højere end i 2018.

Resultatet er påvirket af et fald i nettoomsætningen på ca. 40 mio. kr. Dette sammensættes af merindtægter fra vejforbindelsen på 43 mio. kr. svarende til trafikvæksten, en reduktion i omsætningen fra jernbaneforbindelsen på 12 mio. kr. samt påvirkningen fra indtægten fra salg af vindmøller på 65 mio. kr. i 2018. Omvendt er resultatet påvirket positivt af lavere nettorenteuudgifter på ca. 100 mio. kr.

Omkostninger og afskrivninger er på niveau med 2018.

Dagsværdireguleringer udgør en udgift på 262 mio. kr. mod en indtægt på 91 mio. kr. i 2018. Som følge heraf er resultatet i forhold til 2018 reduceret med ca. 350 mio. kr., svarende til ca. 270 mio. kr. efter skat.

Resultatet efter skat udgør et overskud på 1.498 mio. kr.

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

### Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden uændret i forhold til ultimo 2018 og udgør 34 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt i 2032.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.916 mio. kr. og er steget med 1,5 pct. i forhold til 2018.

I 2019 er der afdraget 0,9 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2019 udgør 18,9 mia. kr.

### Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	2.346,8		2.346,8
Finansielle poster i alt	-426,7	261,8	-164,9
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>			<b>2.181,9</b>
Dagsværdiregulering		-261,8	-261,8
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.920,1</b>		<b>1.920,1</b>
Skat	-422,4		-422,4
<b>Årets resultat</b>	<b>1.497,7</b>		<b>1.497,7</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Økonomi

Årets resultat har været tilfredsstillende og resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 2.182 mio. kr., hvilket er 65 mio. kr. højere end i 2018.

Omsætningen udgør 3.243 mio. kr. og er 40 mio. kr. lavere i forhold til 2018. Vejindtægterne udgør 2.916 mio. kr. og er steget med 44 mio. kr. Med uændrede priser i forhold til 2018 kan stigningen alene henføres til den realiserede trafikvækst. Jernbanevederlaget er reduceret med 13 mio. kr. primært som følge af faldet i antallet af toge med 6,4 pct. I 2018 indgik indtægt fra salg af vindmølleaktivitet med 65 mio. kr., og påvirker dermed væksten i nettoomsætningen negativt.

Omkostningerne udgør 366 mio. kr., hvilket er på niveau med 2018.

Af- og nedskrivninger er på niveau med 2018 og udgør 530 mio. kr. i 2019.

Renteudgifterne har i 2019 været ca. 100 mio. kr. lavere end i 2018, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne dels lavere inflationsopskrivning.

Dagsværdireguleringer udgør i 2019 en udgift på 262 mio. kr. mod en indtægt på 91 mio. kr. i 2018. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 427 mio. kr. mod en udgift på 177 mio. kr. i 2018.

Resultatet før skat udgør et overskud på 1.920 mio. kr. mod 2.207 mio. kr. i 2018.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 422 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.498 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet ca. 2.070 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er ca. 110 mio. kr. bedre end forventet resultat, hvilket primært stammer fra lavere finansieringsudgifter end forventet som følge af lavere inflation og renteniveau.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2019 positiv med 4.007 mio. kr. inklusive det foreslåede udbytte på 1.600 mio. kr.

Pengestrømme fra driften udgør 3.101 mio. kr., hvilket er 546 mio. kr. højere end i 2018.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 138 mio. kr., primært som følge af anskaffelser vedrørende vej- og jernbaneanlæg samt anskaffelse af andre materielle aktiver.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør 2.963 mio. kr. Frit cash flow udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag og rentekomkostninger samt udbytte, som netto udgør 3.228 mio. kr.

Samlet er selskabets likvider reduceret med 265 mio. kr., således at likvider ultimo 2019 udgør 0 kr.

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Finans

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2019 har været de toneangivende centralbankers kursskifte i retning af fomyede lempelser af pengepolitikken, markant svækkede økonomiske nøgletal (specielt i Europa) og de store usikkerhedsfaktorer Brexit og handelskrigen.

For 2019 betød det, at den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) begge sænkede renterne i løbet af 2019, og dette havde også indflydelse på de lange renter, der faldt markant frem til august måned, hvorefter stemningen vendte. De lange renter faldt samlet set med godt 0,5 pct. point i 2019.

A/S Storebælt har nedbragt den rentebærende nettogæld med 886 mio. kr. i 2019.

Ved udgangen af 2019 udgjorde den rentebærende nettogæld 18.946 mio. kr. for A/S Storebælt.

### Finansstrategi

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

A/S Storebælt har gennem hele 2019 primært optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2019 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne har igen i 2019 været lavere end i 2018, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne dels lavere inflationsopskrivning.

Varigheden på den nominelle gæld har i 2019 været nogenlunde konstant omkring 4 år i A/S Storebælt.

## A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2019

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2019	3.177	
- heraf genudlån	3.177	
Bruttogæld (dagsværdi)	21.560	
Nettogæld (dagsværdi)	20.618	
Rentebærende nettogæld	18.946	
<b>Realrente (før værdiregulering)</b>		<b>-0,10</b>
Renteomkostninger	135	0,68
Værdiregulering	263	1,33
<b>Samlet finansomkostning <sup>1)</sup></b>	<b>398</b>	<b>2,01</b>

<sup>1)</sup> Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 29,7 mio. kr.

## Rentabilitet

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 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. og forpligtigelsen til at medfinansiere udvidelsen af den Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. medførte at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorefter 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.

Til ovennævnte formål forventes for regnskabsåret 2019 via moderselskabet udloddet et udbytte på 1.380 mio. kr., og herefter vil der samlet være udloddet 8.443 mio. kr. (løbende priser) til aktionæren.

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

I 2020 forventes en negativ trafikvækst på 1pct. for personbiler og lastbiler, der gradvist stiger mod en langsigtet vækstrate på 1,5 pct. fra 2024. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter omkostningerne er forudsat at stige i takt med den almindelige



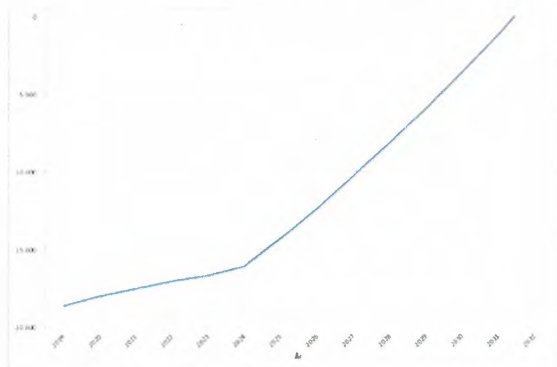
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

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



### Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til afsnittet om forventninger til 2020.

### Forventninger til 2020

Forventningerne til resultatet for 2020 – baseret på budgettet vedtaget i november 2019 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 2.000-2.200 mio. kr. Sidenhen har det igangværende udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år.

Trafikindtægterne fra vejforbindelsen er faldet væsentlig i forbindelse med nedlukningen af arbejdspladser og grænser medio marts og effekten heraf vurderes under stor usikkerhed at være et fald i trafikindtægter på månedsbasis på ca. 100-120 mio. kr. Hertil kommer et indtægtstab som følge af færre togafgange over Storebælt. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Vej

### Trafik

I 2019 passerede 13.271.084 køretøjer Storebælt, og dermed blev der slået trafikrekord for sjette år i træk. Årsdøgntrafikken blev på 36.359 køretøjer, hvilket er 1,8 pct. højere end 2018. Dermed fortsætter de sidste to års tendens, hvor væksten ikke er lige så høj som væksten året før.

For personbiler har 2019 været præget af store udsving. Fra påsken og frem til sommerferien var der en vækst i personbiler på 4,4 pct., mens der siden september har været et reelt fald i personbiltrafikken. Takstnedsættelsen pr. 1. januar 2018 ser fortsat ikke ud til at have ført til mere trafik, men til gengæld har takstnedsættelsen sammen med introduktionen af PayByPlate i foråret 2018 forsat stor betydning for valg af betalingsform. Med udgangen af 2019 var andelen af automatisk betaling for personbiler oppe på godt 79 pct., mens den i slutningen af 2017 inden takstnedsættelsen lå på knap 66 pct.

For lastbiler var væksten i 2019 på 2,1 pct., og dermed er væksten tæt på niveauet for personbiler. Trods den aftagende trafikvækst blev der i oktober slået rekord med 136.138 lastbiler over Storebælt på en enkelt måned svarende til et gennemsnit på 4.392 lastbiler i døgnet.

Efter en vækst i antallet af busser på 11,9 pct. i 2018 har det meste af 2019 budt på et markant fald i bustrafikken, hvor andet halvår har vist et fald i bustrafikken på 11,1 pct. Når bustrafikken for året som helhed kun viser et fald på 3,7 pct., skyldes det især sporarbejdet på jernbaneforbindelsen i påsken, hvor der var indsat togbusser over Storebælt.

### Trafikrekorder på Storebælt – top 5

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

### Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

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

### Trafik pr. døgn på Storebælt

	2019	2018	2017
Personbiler	32.094	31.508	30.977
Lastbiler	4.135	4.058	3.917
Busser	130	133	119
I alt	36.359	35.699	35.013

### Kvartalsvis trafikudvikling i pct. på Storebælt i 2019 i forhold til samme kvartal i 2018

	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Personbiler	1,9	4,4	0,9	-0,1
Lastbiler	4,0	0,4	3,1	0,9
Busser	-0,4	10,9	-13,2	-12,1
I alt	2,2	4,0	1,0	0,0

### Vedligehold og reinvesterings

Selskabet har en vedligeholdsstrategi, der er baseret på langsigtet lønsomhed, proaktivt forebyggende vedligehold af alle kritiske anlæg og størst mulig fremkommelighed, tilgængelighed og sikkerhed for trafikanterne. Den 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 reinvesteringsprojekter 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 mere end 20 år.

Eksempler på større vedligeholdsgø og investeringsprojekter i 2019 er renovering af hydrauliske buffere og brandsikring af hovedkabler på østbroen.

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

For at forbedre sikkerheden mod skader på hovedkablerne ved en bilbrand på østbroen er der i 2019 gennemført en brandsikring op til ca. 17 m over vejbaneniveau. Brandsikringen er lavet ved hjælp af brandsikringsmåtter omkring kablerne med en udvendig stålkappe. Endvidere er der lokalt brandsikret ved kabelklemmerne med brandmaling. Arbejdet er meget vejrafhængigt, men det lykkedes at gennemføre projektet til tiden inden udgangen af 2019.

I december 2018 blev der igangsat en undersøgelse af sikkerheden og fremkommeligheden på vejforbindelsen. Undersøgelsen blev gennemført i 2019, og omfatter en lang række tiltag til at forbedre sikkerhed og fremkommelighed på Storebæltsforbindelsen og skal danne beslutningsgrundlag for eventuelle fremtidige sikkerhedsmæssige tiltag. Det er besluttet at



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5



indføre bevægelige midterautoværn flere steder på forbindelsen, så trafikken kan overledes i tilfælde af større trafikuheld. Endvidere arbejdes der med automatisk hændelsesdetektering og tiltag i forhold til vindfølsomme køretøjer. Initiativerne implementeres i løbet af de kommende år.

Klimasikring af diger og kystsikring på Sprogø blev afsluttet i 2019. Projektet har medført, at anlægget er sikret mod en 10.000 års hændelse.

#### Droner og billedgenkendelse

Selskabet har i nogle år arbejdet med at inspicere de store infrastrukturanlæg med droner i forbindelse med vedligehold, hvilket er meget mere effektivt, både omkostningsmæssigt og kvalitetsmæssigt. Der foregår en løbende udvikling af denne teknologi og af de processer og procedurer, der anvendes til inspektion og vedligehold. Derudover er der udviklet teknologi, herunder algoritmer, til billedanalyse af de billeder, der tages af betonkonstruktionerne i forbindelse med inspektionerne, således at eventuelle skader effektivt og databaseret kan klassificeres, følges og repareres.

#### Hovedtal, mio. kr.

Vej – Storebælt	2019	2018
Omsætning	2.916,4	2.872,6
Omkostninger	-217,2	-233,2
Afskrivninger	-234,3	-233,1
Resultat af primær drift (EBIT)	2.464,9	2.406,3
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	26,6	41,5
Resultat før finansielle værdireguleringer og skat	2.491,5	2.447,8

## Jernbane

Den samlede trafik på Storebælt's jernbanestrækning er faldet med 6,8 pct. i forhold til 2018 og udgjorde 46.525 antal tog. Heraf udgjorde antallet af godstog 9.167 i 2019 svarende til et fald på 10,5 pct. sammenholdt med 2018. Faldet i antal passager over Storebælt skyldes omfattende sporarbejde ved Ringsted og samtidige vedligeholdelsesarbejder på Storebæltstrækningen. Dette har medført mange aflyste tog over Storebælt især i påsken hvor alle tog var aflyst.

Storebælt's jernbaneanlæg omfatter ca. 25 km dobbeltsporet elektrificeret jernbane og inkluderer stationerne i Nyborg og Korsør.

#### Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Storebælt's jernbane var i 2019 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog. Ved årets udgang er der registreret 467 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 81 pct. af den kvote Banedanmark har tildelt. Der er i denne sammenhæng foretaget løbende analyser af konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

#### Digitalisering og big data

A/S Storebælt arbejder løbende på at optimere drift og vedligehold. På Storebælt's jernbane er der indledt et pilotprojekt med montering af sensorer på et sporskifte for at indsamle data til benyttelse for online monitorering, machine learning og predictive maintenance.

I 2019 er opgraderingen af sporskiftevarmeanlæggene gennemført. Der bruges meget energi til opvarmning af sporskifter i vinterhalvåret. Ved opgradering til et anlæg med mere intelligent styresystem er energiforbruget reduceret markant.

#### Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2019	2018
Omsætning	292,4	305,0
Omkostninger	-108,6	-123,1
Afskrivninger	-291,3	-290,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-107,5	-108,1
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-188,5	-302,9
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer og skat</b>	<b>-296,0</b>	<b>-411,0</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## 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 kan ikke drives på kommercielle vilkår, og derfor varetages opgaven som operatør på ruten - efter udbud i 2016 - af Molslinjen A/S (efter fusion med Danske Færger A/S). A/S Storebælt dækker således det løbende underskud på denne rute.

Molslinjen A/S, der besejler Odden og Ebeltoft havne på kommercielle vilkår, har i 2019 haft en vækst på 5,0 pct. i antallet af personbiler på ruten Odden-Aarhus sammenholdt med 2018. Imens har der på ruten Spodsbjerg-Tårs i samme år været en fremgang på 0,6 pct. for personbiler og en tilbagegang for lastbiler og busser på 2,9 pct.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 38,6 mio. kr. i 2019 mod 35,2 mio. kr. i 2018.

### Hovedtal, mio. kr.

Havne	2019	2018
Omsætning	27,5	28,9
Omkostninger	-4,9	-4,9
Afskrivninger	-14,1	-13,2
Resultat af primær drift (EBIT)	8,5	10,8
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-2,1	-3,4
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer og skat</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>

Færger	2019	2018
Omsætning	0,0	0,0
Omkostninger	-38,6	-35,2
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-38,6	-35,2
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0,0	0,0
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer og skat</b>	<b>-38,6</b>	<b>-35,2</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Miljø og klima

For A/S Storebælt 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 (samlet for Sund & Bælt)

	2019	2018	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.365	1.166	↗
Vandforbrug (m <sup>3</sup> )	11.222	8.755	↗
Vandudledning (mio. m <sup>3</sup> )	3,5	3,7	→
Elforbrug (mio. kWh)	9,9	10,6	↘
CO <sub>2</sub> -udledning (ton)	5.158	4.732	

For A/S Storebælt er vandforbruget til drift og vedligehold af jernbanen på Storebælt forøget. Det skyldes at der i 2019 er udført tre gange tunnelvask i Storebæltstunnelen mod tidligere to gange årligt.

Mængden af udledt grundvand, regn- og drænvand er lidt reduceret i forhold til 2018. Størstedelen af vandet er grundvand oppumpet for at tørholde anlæggene. Der er ikke sket nogen anlægstekniske ændringer, så den reducerede vandmængden tilskrives mængden af regn- og drænvand der varierer fra år til år. Gennem de seneste fem år er der årligt udledt mellem 3,5 og 3,7 mio.m<sup>3</sup> vand.

Det samlede elforbrug er i 2019 reduceret. Det reducerede forbrug skyldes de milde vintre 2018/2019 og 2019/2020. Det er således først og fremmest forbruget til sporskiftevarme på jernbaneanlæggene der giver det reducerede forbrug. Derudover er forbrug af el til drift af havvindmøllerne ved Sprogø ophørt, ved frasalg af vindmøllerne i 2018.

Det betydeligt reducerede forbrug af el påvirker CO<sub>2</sub> udledningen positivt. Stigningen i CO<sub>2</sub> udledningen fra 2018 til 2019 skyldes, at der i opgørelsen for 2019 også indgår udledninger fra brændstof til firmabiler og til medarbejderes transport i bil mellem hovedkontoret i København og administrationscenteret i Korsør.

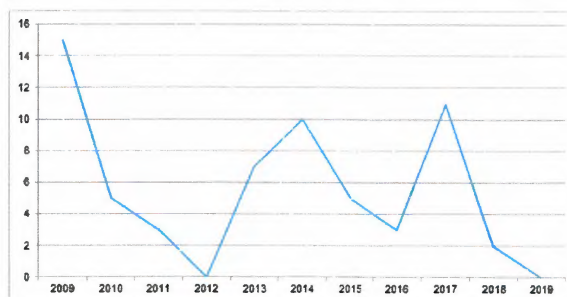
### Arbejdsmiljøet prioriteres

I A/S Storebælt prioriteres det gode arbejdsmiljø højt både det fysiske og det psykiske. Og det gælder, hvad enten man skal arbejde på motorvejen eller jernbanen, i betalingsanlægget, vores værksteder og kontorarbejdspladser, eller vores mange anlæg i det hele taget. Størstedelen af drifts- og vedligeholdelsesopgaverne varetages af eksterne samarbejdspartnere, og det samme gælder ved gennemførelsen

af projekter, mens det meste af det administrative arbejde varetages af eget personale. Både for samarbejdspartneres og eget personale skal det være sikkert at gå på arbejde, så skader og ulykker undgås i løbet af arbejdsdagen. Sund & Bælt har fortsat et arbejdsmiljøledelsessystem, der er certificeret efter OHSAS 18001 standarden, og det forpligter. Ikke bare til at skabe og fastholde et godt og sikkert arbejdsmiljø for alle der arbejder for Sund & Bælt, men også til konstant være på udkig efter forbedringsmuligheder. Dette gør vi til stadighed i tæt dialog med egne ansatte, vores arbejdsmiljøorganisation og samarbejdspartneres personale.

I 2019 blev der for samtlige Sund og Bælts anlæg, værksteder og kontorområder indrapporteret 20 arbejdsmiljøhændelser (Sund & Bælt og samarbejdspartnere), hvoraf 8 er kategoriserede som ulykker. Ingen af ulykkerne medførte fravær. Omregnet giver det en ulykkesfrekvens på 0 (ulykker m/fravær/1 mio. arbejdstimer).

Antal arbejdsulykker med fravær/mio. arbejdstimer i Sund & Bælt



### Trafiksikkerhed på vejanlæg

A/S Storebælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen over Storebælt som på Danmarks øvrige motorvejsnet. A/S Storebælt har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der var i 2019 ét personskadeuheld på Storebæltsforbindelsen med én alvorlig tilskadekommen (foreløbige opgørelser).

For året 2018 hvor de endelige tal foreligger, var der på begge anlæg færre personskadeuheld pr. 1. mio. km end på de øvrige motorvejsstrækninger i Danmark.

Storebæltsbroen var i 2019 lukket for al trafik i knap 14 timer, heraf 7 timer ved togulykken på vestbroen den 2. januar. Der var tillige tre trafikulykker som medførte totallukning på samlet knap 7 timer. Derudover var der i alt 18 lukninger i én retning med en samlet varighed på 11 timer, primært som følge af trafikuheld.

Der er de seneste år oplevet et stigende antal lukninger af Storebæltsbroen. Derfor har selskabet i 2019 iværksat et projekt der sigter mod at skabe større fremkommelighed, ved etablering af



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

mobile barrierer som kan aktiveres ved ulykker, så trafikken kan afvikles dobbeltrettet i enten det vestgående eller østgående motorvejsspor på Storebæltsbroen.

#### Naturpleje på Sprogø

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

Dværgterner yngler langs vandkanten på Østrevet og reder bliver derfor ofte oversvømmet og går til. Edderfuglene furagerer i havet omkring Sprogø og er ligeledes en fuglearter hvis rammebetingelser Sund & Bælt ikke har indflydelse på.

For splitteren har det derimod været muligt med simple midler at forbedre forholdene. Frem til 2008 ynglede der kun få splitterne på Sprogø, men efter etablering af et vandområde i et for splitteren og dens "beskytterfugl", hættemågen, optimalt placeret område af øen, er det lykkedes at tiltrække et større antal ynglende splitterner. I perioden 2010-2014 steg antal ynglepar fra år til år og antallet har de efterfølgende år ligget stabilt på ca. 1.000 ynglepar. I 2019 er dette tal reduceret til ca. 750 ynglepar. Baggrunden for denne nedgang er vurderet at være forårsaget af at det i 2019 har været sværere for fuglene at finde føde i områderne omkring Sprogø.

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

Som del af naturovervågningsprogrammet på Sprogø foretages periodisk en bestandsopgørelse af den grønbrogede tudse. Bestanden er i 2018 estimeret til ca. 2.400 individer, heraf ca. 1.600 individer på Gl. Sprogø. I perioden før åbningen af 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 ca. 800 individer. Sikring af levevilkårene for den grønbrogede tudse på Sprogø er derfor fortsat prioriteret.

I vinterperioden 2018/2019 er der gennemført en oprensning af næsten alle søer og vandhuller på Gl. Sprogø. Resultatet heraf er, at der i 2019 er registreret betydeligt mere yngel af grønbroget tudse i vandhullerne end oplevet de tidligere år. På Ny Sprogø er der i 2017-2019 gennemført en forstærkning af kystsikringen, og i sammenhæng hermed, er der etableret nye vandområder og tudshoteller som vurderes at vil forbedre den grønbrogede tudses yngle- og eksistensmuligheder. Den næste bestandsopgørelse er planlagt udført i 2021-2022, og formodes at eftervise en forøget population af grønbroget tudse både på Gl. Sprogø og på Ny Sprogø.

## God selskabsledelse

A/S Storebælt er 100 pct. ejet af Sund & Bælt Holding A/S. Den danske stat har igennem sit 100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S den endelige myndighed over A/S Storebælt inden for de rammer, 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.

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

NASDAQ Copenhagens anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2017. A/S Storebælt opfylder generelt NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med CONCERNENS SÆRLIGE EJERFORHOLD, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- 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.

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

Selskabet har nedsat en revisionsudvalg, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionsudvalgets 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 2019.

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 2019 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer – Transport og Boligministeriet.

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på <https://corporategovernance.dk/>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## CSR – Corporate Social Responsibility

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ARL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2019 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2020".

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. ARL § 99b.

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

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

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

## Risikostyring og kontrolmiljø

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

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

A/S Storebælt 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 uheld i efteråret 2018 igangsatte A/S Storebælt i december 2018 en undersøgelse omkring yderligere tiltag på motorvejsstrækningen over Storebælt for at øge fremkommeligheden og sikkerheden for trafikanter og egne medarbejdere. Hovedkonklusionerne fra undersøgelsen indeholder forslag til en række tiltag, herunder en forbedret detektering af hændelser på broen, en forøget skiltning ifm. hændelser samt en mulighed for at kunne lede trafikken uden om hændelser, der

spærrer for trafikken på broen. Projektering og indkøb af tiltagene pågår med henblik på løbende implementering hurtigst muligt i løbet af de kommende år.

I forhold til den tragiske togulykke på Vestbroen 2. januar 2019 har Havarikommissionen konstateret at den primære årsag til ulykken var, at sættevognstrailerens hovedbolt ikke var låst til godsvognen. Vindtunnelforsøg udført af DTU for Havarikommissionen viser, at vindhastighedsdata fra A/S Storebælts vindmålere på Vestbroen var retvisende. Samtidig blev det konstateret, at middelvindstyrken på Vestbroen ikke overskred grænserne for passage af godstog, og at en korrekt låst trailer ikke kunne blæse fri af vognen ved de målte vindstyrker. Havarikommissionen anbefaler blandt andet, at Trafik-, Bygge- og Boligstyrelsen sikrer, at Banedanmark og A/S Storebælt analyserer behov for opdaterede sikkerhedsmæssige krav til vindrestriktioner på Storebælt.

Set i lyset af klimaforandringerne, der øger risikoen for både generel forhøjet vandstand og for øget risiko for farligt vejrlig, vurderes risikoen for oversvømmelse af infrastruktur anlæggene løbende. I det forløbne år er der på Sprogø forhøjet, og der er også planlagt gennemført tilsvarende projekter på andre anlægsdele.

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

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 22 og 23, 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 markedspolition.

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

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning	3.243	3.283	3.557	3.450	3.556
Omkostninger	-366	-370	-407	-388	-449
Af- og nedskrivninger	-530	-528	-530	-858	-531
Resultat af primær drift (EBIT)	2.347	2.384	2.621	2.204	2.576
Finansielle poster før skat og værdiregulering	-165	-268	-442	-486	-513
Resultat før værdiregulering	2.182	2.117	2.178	1.718	2.063
Værdireguleringer, netto	-262	91	404	-47	363
Resultat før skat	1.920	2.207	2.583	1.671	2.426
Skat	-422	-486	-580	-368	-539
Årets resultat	1.498	1.722	2.003	1.303	1.887
Anlægsinvestering vej, jernbane og havne i året	123	105	75	115	84
Anlægsinvestering i vej, jernbane og havne, ultimo	25.542	26.015	26.439	26.798	27.562
Obligations- og banklån	20.663	21.933	21.525	23.221	24.637
Nettogæld (dagsværdi)	20.618	21.288	22.070	23.599	24.723
Rentebærende nettogæld	18.946	19.832	20.307	21.281	22.472
Egenkapital	4.007	4.109	3.987	3.234	3.131
- heraf foreslået udbytte	1.600	1.600	1.600	1.250	1.200
Balancesum	28.263	29.328	29.586	30.114	31.324
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.101	2.555	2.700	3.454	1.697
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-138	-44	-82	-128	-88
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *)	-3.228	-2.246	-2.919	-2.842	-3.047
Pengestrømme i alt *)	-265	265	-301	484	-1.438
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	72,4	72,6	73,7	63,9	72,4
Afkastgrad (EBIT)	8,3	8,1	8,9	7,3	8,2
Anlæggenes afkast (EBIT)	9,3	9,2	9,9	8,2	9,4

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

\*) Regnskabspraksis vedr. præsentation af bankgæld i pengestrømsopgørelsen er ændret for 2019 og 2018. Sammenligningstallene for 2017-2015 er ikke korregeret. For yderligere beskrivelse, se note 1 Anvendt Regnskabspraksis.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2019	2018
	<b>Omsætning</b>		
4	Nettoomsætning	3.242,9	3.282,6
	<b>Omsætning i alt</b>	<b>3.242,9</b>	<b>3.282,6</b>
	<b>Omkostninger</b>		
5	Andre eksterne omkostninger	-362,6	-369,6
6	Personaleomkostninger	-3,6	-0,4
8-13	Af- og nedskrivninger	-529,9	-528,2
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-896,1</b>	<b>-898,2</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.346,8</b>	<b>2.384,4</b>
15	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	0,2	119,6
	Finansielle omkostninger	-165,1	-387,3
	Værdireguleringer, netto	-261,8	90,7
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-426,7</b>	<b>-177,0</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.920,1</b>	<b>2.207,4</b>
7	Skat	-422,4	-485,7
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.497,7</b>	<b>1.721,7</b>
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>1.497,7</b>	<b>1.721,7</b>
	<b>Fordeles således:</b>		
	Foreslået udbytte	1.600,0	1.600,0
	Overført resultat	-102,3	121,7
		<b>1.497,7</b>	<b>1.721,7</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Balance 31. december – Aktiver

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2019	2018
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
8	Software	0,2	0,3
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
9	Vejanlæg	13.539,4	13.677,0
10	Jernbaneanlæg	11.821,5	12.071,7
11	Havneanlæg	180,9	188,6
12	Grunde og bygninger	73,6	78,0
13	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24,6	16,6
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>25.640,0</b>	<b>26.031,9</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>25.640,2</b>	<b>26.032,2</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Varebeholdninger	0,0	1,5
16	Tilgodehavender	541,1	759,7
	Obligationer	942,4	1.214,0
17	Derivater	1.127,7	1.039,8
18	Periodeafgrænsningsposter	11,3	15,3
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.622,5</b>	<b>3.030,3</b>
19	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0,0</b>	<b>265,4</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.622,5</b>	<b>3.295,7</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>28.262,7</b>	<b>29.327,9</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5



## Balance 31. december – Passiver

		(Mio. kr.)	
Note	Passiver	2019	2018
	<b>Egenkapital</b>		
20	Aktiekapital	355,0	355,0
	Overført resultat	2.051,7	2.154,0
	Foreslået udbytte	1.600,0	1.600,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.006,7</b>	<b>4.109,0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
14	Udskudt skat	978,3	778,5
21	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	18.310,7	17.201,3
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.289,0</b>	<b>17.979,8</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Kreditinstitutter	2.321,9	4.732,1
		30,3	0,0
24	Leverandører og andre gældsforpligtelser	578,7	643,9
17	Derivater	2.036,0	1.862,2
25	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,9
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.967,0</b>	<b>7.239,1</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>24.256,0</b>	<b>25.218,9</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>28.262,7</b>	<b>29.327,9</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 3 Segmentoplysninger
- 22 Finansiell risikostyring
- 23 Rentabilitet
- 26 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 27 Nærtstående parter
- 28 Begivenheder efter balancedagen
- 29 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	(Mio. kr.) I alt
<b>Saldo pr. 1. januar 2018</b>	355,0	2.032,3	1.600,0	3.987,3
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-1.600,0	-1.600,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	121,7	1.600,0	1.721,7
<b>Saldo pr. 31. december 2018</b>	<b>355,0</b>	<b>2.154,0</b>	<b>1.600,0</b>	<b>4.109,0</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2019</b>	355,0	2.154,0	1.600,0	4.109,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-1.600,0	-1.600,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-102,3	1.600,0	1.497,7
<b>Saldo pr. 31. december 2019</b>	<b>355,0</b>	<b>2.051,7</b>	<b>1.600,0</b>	<b>4.006,7</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note	2019	2018	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
	Resultat før finansielle poster	2.346,8	2.384,4
<b>Reguleringer</b>			
8-13	Af- og nedskrivninger	529,9	528,2
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0,0	-65,7
7	Sambeskatingsbidrag	-250,1	-279,7
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>2.626,9</b>	<b>2.567,2</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
16, 18	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	504,2	16,6
24-25	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-30,4	-28,9
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>3.100,7</b>	<b>2.554,9</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
8-13	Køb af immaterielle og materielle aktiver	-138,2	-114,6
	Salg af materielle aktiver	0,0	70,8
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-138,2</b>	<b>-43,8</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>2.962,5</b>	<b>2.511,1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
	Låneoptagelse	3.176,5	3.643,8
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-4.599,1	-3.905,1
	Låneoptagelse hos kreditinstitutter	30,3	0,0
	Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0,0	-109,6
	Renteindtægter, modtaget	-0,1	-0,4
	Renteomkostninger, betalt	-235,5	-274,4
	Betalt udbytte til aktionær	-1.600,0	-1.600,0
21	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-3.227,9</b>	<b>-2.245,7</b>
	<b>Periodens ændring i likvider</b>	<b>-265,4</b>	<b>265,4</b>
19	Likvider, primo	265,4	0,0
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>265,4</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet for A/S Storebælt for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

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

I pengestrømsopgørelsen præsenteres bankgæld i form af træk på kassekredit under pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Dette er i modsætning til tidligere, hvor bankgælden indgik som en del af likviderne.

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

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

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

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

#### Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

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

#### Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

#### Valutaomregning

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

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

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

**Segmentoplysninger**

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

**Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

**Finansielle poster**

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

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

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

**Skat af årets resultat**

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

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

Saldi under selskabsskatteovens 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.

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

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

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

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

Dagsværdien på 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

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

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

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

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

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

Inflationsswaps indeholder ligesom realrentelån et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på 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 værdiansættelseshierarkiet 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.

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

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

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

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

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

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 nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttæværdien 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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. Kostpris for hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Beholdningen af reservedele indgår i materielle anlægsaktiver.

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

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

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

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

#### Andre gældsforpligtelser

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

#### Pengestrømsopgørelsen

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

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

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

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

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

#### Nøgletal

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5



## Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

## Note 3 Segmentoplysninger

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

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 nettoomsætningen.

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.

Omsætning - øvrige indeholder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på Storebæltsbroen.

## Note 4 Nettoomsætning

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

Omsætning fra vejanlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen. Betaling opkræves kontant via betalingskort ved efterfølgende fakturering eller som forudbetaling. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med, at de forbruges. Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægget. Taksterne på Storebæltsforbindelsen og jernbanevederlagets størrelse er fastsat af transport- 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 omsætning - øvrige.

Omsætning - øvrige omfatter endvidere indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler.

<b>Specifikation af omsætning</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Omsætning fra vejanlæg	2.916,4	2.872,6
Omsætning fra jernbaneanlæg	292,4	305,0
Omsætning fra havneanlæg	27,5	28,9
Omsætning fra vindmøller	0,0	6,8
Omsætning - øvrige	6,6	69,3
<b>Omsætning i alt</b>	<b>3.242,9</b>	<b>3.282,6</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 5 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, bemandings- og opkrævningsomkostninger knyttet til betalingsanlægget, forsikringer og ekstern bistand. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 85 mio. kr. (78 mio. kr. i 2018).

### Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

<b>PricewaterhouseCoopers</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre erklæringer med sikkerhed	0,0	0,1
Andre ydelser	0,2	0,0
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

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

## Note 6 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,7 mio. kr. (0,7 mio. kr. i 2018).

## Note 7 Skat

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Aktuel skat	-250,1	-279,7
Ændring i udskudt skat	-172,3	-206,0
Regulering aktuel skat, tidligere år	27,4	0,2
Regulering udskudt skat, tidligere år	-27,4	-0,2
<b>Skat i alt</b>	<b>-422,4</b>	<b>-485,7</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-422,4	-485,7
<b>I alt</b>	<b>-422,4</b>	<b>-485,7</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,0</b>	<b>22,0</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 8 Software

	2019	2018
Kostpris 1. januar	13,1	13,7
Korrektion til primo	0,0	-0,6
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>13,1</b>	<b>13,1</b>
Afskrivninger 1. januar	12,8	12,1
Årets afskrivninger	0,1	0,7
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>12,9</b>	<b>12,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>

## Note 9 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2019	I alt 2018
Kostpris 1. januar	12.949,6	982,2	4.398,9	18.330,7	18.289,8
Årets tilgang	25,4	60,1	0,0	85,5	61,4
Årets afgang	-14,1	0,0	0,0	-14,1	-20,5
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>12.960,9</b>	<b>1.042,3</b>	<b>4.398,9</b>	<b>18.402,1</b>	<b>18.330,7</b>
Afskrivninger 1. januar	3.527,8	206,6	919,3	4.653,7	4.451,7
Årets afskrivninger	168,8	9,9	44,4	223,1	222,5
Afskrivninger på afhængede aktiver	-14,1	0,0	0,0	-14,1	-20,5
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>3.682,5</b>	<b>216,5</b>	<b>963,7</b>	<b>4.862,7</b>	<b>4.653,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>9.278,4</b>	<b>825,8</b>	<b>3.435,2</b>	<b>13.539,4</b>	<b>13.677,0</b>

## Note 10 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2019	I alt 2018
Kostpris 1. januar	12.450,9	567,0	5.033,8	18.051,7	18.020,7
Årets tilgang	1,2	30,4	0,0	31,6	33,9
Årets afgang	-3,5	0,0	0,0	-3,5	-2,9
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>12.448,6</b>	<b>597,4</b>	<b>5.033,8</b>	<b>18.079,8</b>	<b>18.051,7</b>
Afskrivninger 1. januar	4.053,5	195,0	1.731,5	5.980,0	5.701,2
Årets afskrivninger	204,0	7,9	69,9	281,8	281,7
Afskrivninger på afhængede aktiver	-3,5	0,0	0,0	-3,5	-2,9
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>4.254,0</b>	<b>202,9</b>	<b>1.801,4</b>	<b>6.258,3</b>	<b>5.980,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>8.194,6</b>	<b>394,5</b>	<b>3.232,4</b>	<b>11.821,5</b>	<b>12.071,7</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

**Note 11 Havneanlæg**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Kostpris 1. januar	351,5	343,6
Årets tilgang	6,2	9,0
Årets afgang	-3,7	-1,1
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>354,0</b>	<b>351,5</b>
Afskrivninger 1. januar	162,9	151,0
Årets afskrivninger	13,9	13,0
Afskrivninger på afhængede aktiver	-3,7	-1,1
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>173,1</b>	<b>162,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>180,9</b>	<b>188,6</b>

**Note 12 Grunde og bygninger**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Kostpris 1. januar	156,1	157,6
Årets tilgang	1,7	0,6
Årets afgang	0,0	-2,1
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>157,8</b>	<b>156,1</b>
Afskrivninger 1. januar	78,1	73,7
Årets afskrivninger	6,1	6,5
Afskrivninger på afhængede aktiver	0,0	-2,1
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>84,2</b>	<b>78,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>73,6</b>	<b>78,0</b>

**Note 13 Andre anlæg, driftsmidler og inventar**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Kostpris 1. januar	122,0	112,8
Årets tilgang	13,2	10,3
Årets afgang	-2,1	-1,1
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>133,1</b>	<b>122,0</b>
Afskrivninger 1. januar	105,4	102,8
Årets afskrivninger	4,9	3,7
Afskrivninger på afhængede aktiver	-1,8	-1,1
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>108,5</b>	<b>105,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>24,6</b>	<b>16,6</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 14 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden er den regnskabsmæssige værdi af vej- og jernbaneforbindelser højere end den skattemæssige værdi.

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

	2019	2018
Saldo, primo	-778,5	-571,9
Årets udskudte skat	-172,3	-206,0
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-27,4	-0,2
Andre reguleringer	-0,1	-0,4
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>-978,3</b>	<b>-778,5</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle aktiver	-978,3	-778,5
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>-978,3</b>	<b>-778,5</b>

### Forskelle i årets løb

	Primo 2018	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018	Årets reguleringer 2019	Ultimo 2019
Immaterielle og materielle aktiver	-572,4	-206,1	-778,5	-199,8	-978,3
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>-571,9</b>	<b>-206,6</b>	<b>-778,5</b>	<b>-199,8</b>	<b>-978,3</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 15 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen, jf. note 1 anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansieringsomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

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

	2019	2018
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,2	0,1
Renteindtægter, finansielle instrumenter	0,0	119,5
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>119,6</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-163,4	-386,6
Øvrige finansielle poster, netto	-1,7	-0,7
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-165,1</b>	<b>-387,3</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-164,9</b>	<b>-267,7</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	0,1	2,7
- Lån	-224,3	-12,5
- Valuta- og renteswaps	-38,4	99,5
- Valutaoptioner	0,0	0,0
- Øvrige værdireguleringer	0,8	1,0
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>-261,8</b>	<b>90,7</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-426,7</b>	<b>-177,0</b>
<b>Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter</b>	<b>-38,4</b>	<b>219,0</b>

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat på 29,7 mio. kr. (31,4 mio. kr. i 2018).

Nettofinansieringsomkostningerne er 103 mio. kr. lavere i 2019 sammenholdt med 2018, og skyldes dels gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne dels lavere inflationsopskrivning.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 16 Tilgodehavender

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

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder primært tilgodehavender vedrørende banevederlag (29 mio. kr.) og mellemværende med betalingskortselskaber (16 mio. kr.). Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og tilknyttet virksomhed omfatter tilgodehavender fra omsætning i BroBizz-banerne, der viderefaktureres af henholdsvis BroBizz A/S og Øresundsbro Konsortiet I/S.

	2019	2018
Fra salg og tjenesteydelser	66,4	72,2
Virksomhedsdeltagere	275,9	498,6
Vedhængende renter finansielle instrumenter	197,8	188,6
Andre tilgodehavender	1,0	0,3
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>541,1</b>	<b>759,7</b>
<b>Vedhængende renter (se note 21):</b>		
Investering	2,9	2,9
Gæld	10,3	0,1
Renteswaps	165,8	162,6
Valutaswaps	18,8	23,0
<b>Vedhængende renter i alt</b>	<b>197,8</b>	<b>188,6</b>

## Note 17 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	969,6	-1.942,3	815,4	-1.779,5
Valutaswaps	158,1	-93,6	222,5	-82,7
Terminsføretninger	0,0	-0,1	1,9	0,0
Valutoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.127,7</b>	<b>-2.036,0</b>	<b>1.039,8</b>	<b>-1.862,2</b>
	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.127,7	-2.036,0	1.039,8	-1.862,2
Periodiserede renter	184,6	-134,5	185,6	-100,0
<b>Værdi indregnet i balancen</b>	<b>1.312,3</b>	<b>-2.170,5</b>	<b>1.225,4</b>	<b>-1.962,2</b>
Modregningsmuligheder ved default <sup>1)</sup>	-1.086,8	1.086,8	-757,5	757,5
Sikkerhedsstillelser	-151,4	864,7	-165,0	727,3
<b>Nettoværdi total</b>	<b>74,1</b>	<b>-219,0</b>	<b>302,9</b>	<b>-477,4</b>

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 18 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2019	2018
Forudbetalte omkostninger	11,3	15,3
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>11,3</b>	<b>15,3</b>

## Note 19 Likvide beholdninger

	2019	2018
Likvide beholdninger	0,0	265,4
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>265,4</b>

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender.

## Note 20 Egenkapital

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

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

Selskabet forventer at udbetale 4.507 kr. i udbytte pr. aktie á nominelt 1.000. kr. på basis af årets resultat i 2019 (4.507 kr. i 2018).

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

### Kapitalstyring

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5



## Note 21 Nettogæld

2019				2018			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	942,4	0,0	0,0	Obligationer	1.214,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.127,7	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.039,8	0,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>942,4</b>	<b>1.127,7</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.214,0</b>	<b>1.039,8</b>	<b>0,0</b>
Obligationsslån og gæld	-18.796,9	-1.835,7	0,0	Obligationsslån og gæld	-18.313,5	-3.619,9	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-2.036,0	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.862,2	0,0
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-18.796,9</b>	<b>-3.871,7</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle passiver</b>	<b>-18.313,5</b>	<b>-5.482,1</b>	<b>0,0</b>

### 2019

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	-243,6	213,3	0,0	-30,3
Investeringer i obligationer	942,4	0,0	0,0	942,4
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-8,1	-19.052,0	-1.572,5	-20.632,6
Valuta- og renteswaps, netto	-2.935,8	453,7	1.573,8	-908,3
Valutaterminer, netto	-448,3	448,2	0,0	-0,1
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter, netto	-58,9	69,6	0,0	10,7
<b>I alt (note 16, 17, 19, 24)</b>	<b>-2.752,3</b>	<b>-17.867,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-20.618,2</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringer i obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	-962,0	0,0	-566,2	-44,3	-1.572,5
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	962,9	0,0	566,5	44,4	1.573,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	969,6	-1.942,3	-972,7
Valutaswaps	158,1	-93,6	64,5
Terminsforsretninger	0,0	-0,1	-0,1
<b>I alt (note 17)</b>	<b>1.127,7</b>	<b>-2.036,0</b>	<b>-908,3</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	2,9	-2,9	0,0
Gæld	10,3	-49,7	-39,4
Renteswaps	165,8	-134,5	31,3
Valutaswaps	18,8	0,0	18,8
<b>I alt (note 16, 25)</b>	<b>197,8</b>	<b>-187,1</b>	<b>10,7</b>

Nettogælden er 18.623 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.995 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## 2018

Nettogæld fordelt på valuta	Øvrige			Nettogæld
	EUR	DKK	valutaer	
Likvide beholdninger	92,6	171,4	1,4	265,4
Investeringer i obligationer	863,8	350,2	0,0	1.214,0
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-1.672,7	-18.593,2	-1.667,5	-21.933,4
Valuta- og renteswaps, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	-3.743,1	1.250,7	1.670,0	-822,4
Periodiserede renter, netto	-120,1	108,2	0,0	-11,9
<b>I alt (note 17, 18, 19, 25)</b>	<b>-4.579,5</b>	<b>-16.712,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-21.288,3</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	1,7	-0,1	0,0	-0,2	1,4
Investeringer i obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationsslån 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
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,9</b>

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	815,4	-1.779,5	-964,1
Valutaswaps	222,5	-82,7	139,8
Terminsforsretninger	1,9	0,0	1,9
<b>I alt (note 17)</b>	<b>1.039,8</b>	<b>-1.862,2</b>	<b>-822,4</b>

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Investeringer	2,9	-3,0	-0,1
Gæld	0,1	-97,5	-97,4
Renteswaps	162,6	-99,9	62,7
Valutaswaps	23,0	-0,1	22,9
<b>I alt (note 17, 25)</b>	<b>188,6</b>	<b>-200,5</b>	<b>-11,9</b>

Nettogælden er 19.521 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.767 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

<b>Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser 2019</b>	<b>Kortfristet gæld</b>	<b>Langfristet gæld</b>	<b>Derivater, aktiver</b>	<b>Derivater, passiver</b>	<b>Total</b>
Primo 2019	-4.732,1	-17.201,3	1.039,6	-1.862,0	-22.755,8
Pengestrømme	4.769,5	-2.985,8	-375,8	219,1	1.627,0
Betalte rente - tilbageført	-142,1	-219,6	412,3	-222,8	-172,2
Amortisering	8,0	118,9	-82,2	10,4	55,1
Inflationsopskrivning	4,8	-29,5	6,3	-14,2	-32,6
Valutakursregulering	0,6	-33,0	4,8	24,3	-3,3
Dagsværdiregulering	85,0	-276,2	118,7	-186,9	-259,4
Overflytning primo/ultimo	-2.315,7	2.315,7	3,8	-3,8	0,0
<b>Ultimo 2019</b>	<b>-2.322,0</b>	<b>-18.310,8</b>	<b>1.127,5</b>	<b>-2.035,9</b>	<b>-21.541,2</b>

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten og udbytte.

<b>Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser 2018</b>	<b>Kortfristet gæld</b>	<b>Langfristet gæld</b>	<b>Derivater, aktiver</b>	<b>Derivater, passiver</b>	<b>Total</b>
Primo 2018	-3.255,2	-18.269,7	1.099,1	-2.609,4	-23.035,2
Pengestrømme	3.255,9	-3.264,3	-227,3	760,0	524,3
Betalte rente - tilbageført	-80,6	-366,0	367,6	-210,1	-289,1
Amortisering	0,6	116,3	-81,1	11,6	47,4
Inflationsopskrivning	0,0	-60,4	9,1	-16,1	-67,4
Valutakursregulering	-45,6	-47,6	-3,1	82,2	-14,1
Dagsværdiregulering	29,8	53,5	-178,1	173,2	78,4
Overflytning primo/ultimo	-4.637,0	4.637,0	53,5	-53,5	0,0
<b>Ultimo 2018</b>	<b>-4.732,1</b>	<b>-17.201,2</b>	<b>1.039,7</b>	<b>-1.862,1</b>	<b>-22.755,7</b>

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten, udbytte og en indtægt vedr. ændring af CSA aftale.

## Note 22 Finansiell risikostyring

### Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives A/S Storebælts låntagning i 2019 og de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

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

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

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

A/S Storebælt har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske låne marked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 0,2 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,8 mia. USD. Herudover har selskabet et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf 0,6 mia. SEK er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,4 mia. SEK.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

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

Lånebehovet blev i 2019 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Storebælt optog genudlån i 2019 til en nominal værdi på 3,2 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 2020 vil refinansieringen udgøre omkring 2,2 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,7 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

#### Finansielle risikoeksponeringer

A/S Storebælt 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

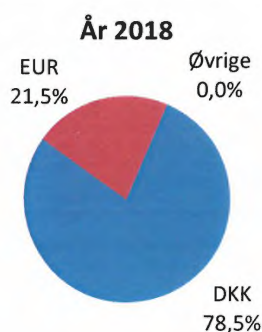
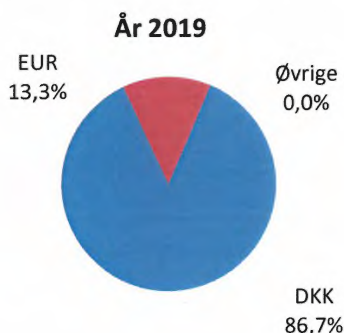
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Storebælts finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Storebælts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

#### Valutarisici

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

#### A/S Storebælts valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-17.867	DKK	-16.713
EUR	-2.752	EUR	-4.579
Øvrige	1	Øvrige	4
<b>I alt 2019</b>	<b>-20.618</b>	<b>I alt 2018</b>	<b>-21.288</b>



Finansministeriet har fastlagt, at A/S Storebælt kan have valutaeksponering i DKK og EUR. A/S Storebælts valutarisici styres inden for rammer for valutaforordningens 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. Valutaforordningen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af JPY, 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 11 mio. kr. i 2019 (21 mio. kr. i 2018) 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

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

A/S Storebælts renterisici styres i forhold til en flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2019 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

A/S Storebælts renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutawaps samt øvrige derivater.

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

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

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

Selskabets 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 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.

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

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2019 fastlagt til 4,0 år i A/S Storebælt. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

Grundlaget for fastlæggelse af det strategiske benchmark i gældsstyringen er økonomiske modelberegninger, der estimerer en forventet resultatudvikling fra selskabets aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelingen 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

I A/S Storebælt var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld på 4,0 år i 2019, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 3,6 år til 4,2 år, og overvejende været undervægtet i forhold til bechmark, hvilket primært har været sammenfaldende med perioden efter udlodning af udbytte, hvor nettogælden relativt set har været højere.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2020 er i A/S Storebælt fastholdt på 4,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter tog et større dyk i 2019, særligt frem til august måned, hvorefter de bundede ud og begyndte at stige lidt igen.

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 0,6-0,7 procentpoint. Renteutviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 260 mio. kr. på dagsværdireguleringer.

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

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

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

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019

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

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018

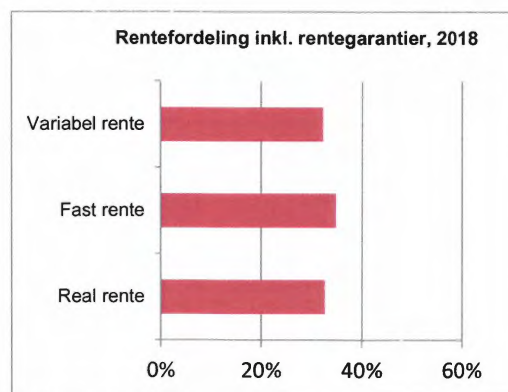
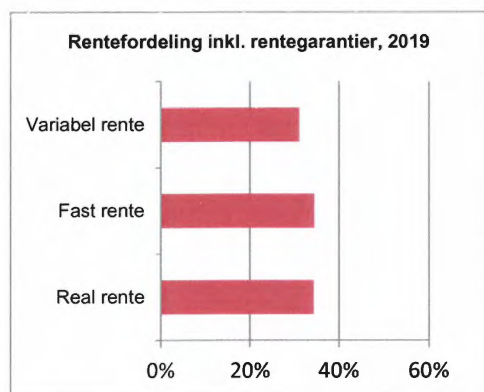
Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	1.209	0	0	0	0	0	1.209	1.213
Obligationsgæld og lån	-4.602	-2.242	-2.267	0	-3.289	-8.091	-20.491	-22.031
Rente- og valutaswaps	-3.204	749	972	747	2.800	-2.569	-505	-739
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	265	0	0	0	0	0	265	265
<b>Nettogæld</b>	<b>-6.332</b>	<b>-1.493</b>	<b>-1.295</b>	<b>747</b>	<b>-489</b>	<b>-10.660</b>	<b>-19.522</b>	<b>-21.290</b>
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
<b>Heraf realrenteinstrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.592</b>	<b>-4.799</b>	<b>-6.391</b>	<b>-7.289</b>

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

Rentebinding ud over 5 år er primært eksponeret mod 10- og 12-årige løbetider.

Rentefordeling	2019	Rentefordeling i pct.	2018
	31,1	Variabel rente	32,4
	34,5	Fast rente	34,9
	34,4	Real rente	32,7
	<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 103,8 pct. over for renter i DKK og -3,8 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 70 mio. kr. og 60 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fast forrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes primært diskonterings-effekten, 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Varighed

2019			2018		
Varighed	BPV	Dagsværdi	Varighed	BVP	Dagsværdi
(år)			(år)		
4,2	5,6	-13.123	3,9	5,4	-14.001
7,1	5,3	-7.495	8,0	5,8	-7.289
5,3	10,9	-20.618	4,4	11,2	-21.290

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

A/S Storebælts varighed udgjorde 5,3 år ultimo 2019, sammensat af 4,2 år på den nominelle gæld og 7,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 10,9 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 1.136 mio. kr. (2018:1.183 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.034 mio. kr. (2018: 1.069 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

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

### Kreditrisici

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

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

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

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

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

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

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modpartes, 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 realkreditlegninger 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 modpartes med dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

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

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5



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

## Total modpartseksposering (markedsværdi)

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

## Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2018)

## Total modpartseksposering (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

I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 11 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 10 modparter primært henføres til derivat transaktioner, hvoraf 7 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

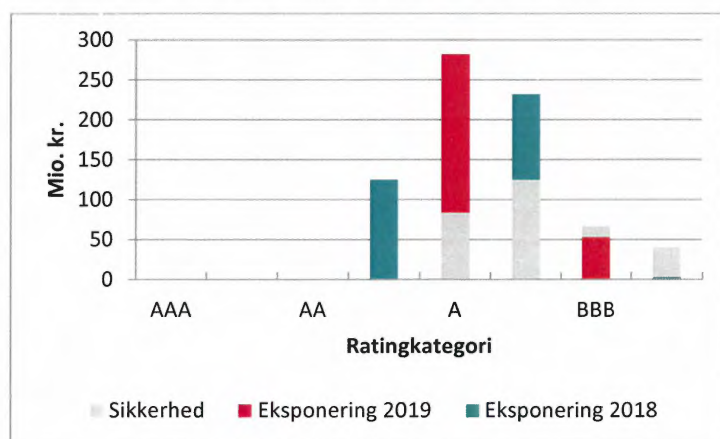
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 127 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 151 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksposeringen 208 mio. kr., primært i AA- og A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 865 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 2019 og 2018



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

**Likviditetsrisiko**

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

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

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

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

**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2018**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
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
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-3.399</b>	<b>-2.238</b>	<b>-2.305</b>	<b>0</b>	<b>-3.289</b>	<b>-8.556</b>	<b>-19.787</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
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
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-213</b>	<b>-214</b>	<b>-187</b>	<b>-157</b>	<b>-262</b>	<b>-890</b>	<b>-1.923</b>

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

**Note 23 Rentabilitet**

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.

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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

Til ovennævnte formål forventes for regnskabsåret 2019 via moderselskabet udloddet et udbytte på 1.380 mio. kr., og herefter vil der samlet være udloddet 8.443 mio. kr. (løbende priser) til aktionæren.

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

I 2020 forventes en negativ trafikvækst på 1 pct. for personbiler og lastbiler, der gradvist stiger mod en langsigtet vækstrate på 1,5 pct. fra 2024. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

## Note 24 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2019	2018
Leverandører	37,1	66,9
Virksomhedsdeltagere	250,5	272,7
Gæld, Øresundsbro Konsortiet	0,9	0,9
Skyldig provision	30,0	31,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 21)	187,1	200,5
Anden gæld	73,1	71,9
<b>I alt</b>	<b>578,7</b>	<b>643,9</b>
<b>Periodiserede renter</b>		
Investering	2,9	3,0
Gæld	49,7	97,5
Renteswaps	134,5	99,9
Valutaswaps	0,0	0,1
<b>I alt</b>	<b>187,1</b>	<b>200,5</b>

## Note 25 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

	2019	2018
Øvrige periodiseringer	0,1	0,9
<b>I alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>

## Note 26 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet restbeløb på 211 mio. kr. (298 mio. i 2018). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 86 mio. kr. (210 mio. i 2018).

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

Selskabet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 865 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Note 27 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Storebælt	Varetagelse af datterselskabernes driftsopgaver. Fællesfunktioner Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Vedligeholdelsesopgaver Analyseopgaver	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	-	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Udstedergodtgørelse  Viderefakturering af omsætning Køb/salg af serviceydelser	Markedspris  Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	Viderefakturering	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af finansforvaltning Viderefakturering	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transport-, og Boligministeren



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2019	Beløb 2018	Balance pr. 31. december 2019	Balance pr. 31. december 2018
Den danske stat	Garantiprovision	-30,7	-31,4	-30,0	-31,4
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver m.m.	-65,1	-79,2	-0,8	-11,1
	Sambeskatingsbidrag	-250,1	-261,5	-250,1	-261,5
	Fællesfunktioner	0,8	0,3	0,5	0,0
A/S Øresund	Vedligeholdelsesopgaver	0,8	0,0	0,2	0,0
	Analyseopgaver	0,0	0,5	0,0	0,4
Brobizz A/S	Viderefakturering	2.137,6	2.023,1	298,5	280,7
	Salg af serviceydelser	0,0	1,0	0,0	0,0
	Udstedergodtgørelse	-62,4	-58,2	-7,8	-7,5
	Køb af serviceydelser	-14,6	-16,1	-15,0	-4,3
Brobizz Operatør A/S	Viderefakturering	0,3	0,0	0,0	0,0
Øresundsbro konsortiet I/S	Køb af finansforvaltning	-4,9	-5,1	-0,9	-0,9
	Viderefakturering	0,0	139,4	0,0	11,9
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	292,5	306,1	29,1	30,0
	Vedligeholdsarbejde	-4,5	-5,0	-4,2	-3,0

## Note 28 Begivenheder efter balancedagen

Udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser har skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år. Trafikindtægterne fra vejforbindelsen er faldet væsentlig i forbindelse med nedlukningen af arbejdspladser og grænser medio marts og effekten heraf vurderes under stor usikkerhed at være et fald i trafikindtægter på månedsbasis på ca. 100-120 mio. kr. Hertil kommer et indtægtstab som følge af færre togafgange over Storebælt. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.

## Note 29 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges A/S Storebælts aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2020.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for A/S Storebælt.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2020

### Direktion

Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

### Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene Lange



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Storebælt

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### Hvad har vi revideret

A/S Storebælts årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Storebælt den 26. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>A/S Storebælt har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Storebæltsforbindelsen. A/S Storebælt følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt selskabets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, selskabet må anvende.</p> <p>A/S Storebælt anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre betydelige beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi kontrollerede på stikprøvebasis lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.</p> <p>For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part.</p> <p>Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.</p>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

langsigtede tilbagebetalingstid.

Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdifastsættelsen er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme, at A/S Storebælt bruger alternative, men almindelige anerkendte værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.

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

Se note 18, 22 og 23.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5



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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 25. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



Christian Fredensborg Jakobsen

Statsautoriseret revisor

mne16539



Martin Enderberg Lassen

Statsautoriseret revisor

mne40044



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## 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 2021

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)
- Facit Bank 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 2021

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 2021

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)
- Tænketanken EUROPA
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union (næstformand)
- Industrianställda i Norden, IN (formand)
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATP
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Nationalbank
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Sikkerhed
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S
- Interforcekomitéen
- LINDØ port of ODENSE A/S
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Foreningen Norden (ambassadør)
- TeknologipagtRådet



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse
- Fagbevægelsens Hovedorganisation – FH
- AKF Holding
- AlsFynBroen
- E-20 Komitéen
- Grønt Erhvervsforum
- Klimapartnerskab
- Øresundsmetroen

**Lene Lange** (f. 1973)

Direktør, Value AdviceApS

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... Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terma A/S, direktør i Delacour Advokatfirma, afdelingschef og partner i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (tidligere LETT Advokatpartnerselskab) og som Executive Vice President i Skamol A/S. Driver pt. selvstændig virksomhed med juridisk rådgivning og ledelsesrådgivning.

Bestyrelsesmedlem i

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

**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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5

## Finansiell ordbog

### Swaps

Bytte af betalingsrækker mellem to modparter på f.eks. rente- eller valutaswaps – typisk mellem en virksomhed og en bank.

Eksempelvis kan virksomheden optage et lån med fast rente og herefter indgå en renteswap med banken, hvorunder virksomheden modtager en tilsvarende fast rente og betaler en variabel rente +/- et tillæg. Netto vil virksomheden således have en forpligtelse til at betale den variable rente +/- tillægget. I en valutaswap byttes betalinger i to forskellige valutaer.

### Rentebærende nettogæld

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

### Dagsværdi

Dagsværdi er den regnskabsmæssige betegnelse for 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 regnskabsafleggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) – altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I perioden mellem optagelse og indfrielse af aktivet/ passivet vil denne dagsværdi svinge med eksempelvis renteniveauet og valutakursen.

### 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 korrigeret for inflationen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
2493F0EB029142D7B99EFC4CA73D19D5