
A/S Storebælt

CVR-nr. 10634970

Årsrapport 2010

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	16
Resultat- og totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22
Ledelsespåtegninger	48
Den uafhængige revisors påtegning	49
Bestyrelse og direktion	50
Finansiell ordbog	51

Selskabets formål

A/S Storebælts primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Storebælt. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelsen 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 tids-horisont.

Året i hovedtræk

Trafik

Storebælt har for andet år i træk oplevet et fald i biltrafikken, hvilket er forårsaget af dels hårdere vintervejr i 2010, dels fortsat lavkonjunktur i dansk økonomi. I 2010 er trafikken faldet med 2,9 pct. mod et fald på 1,7 pct. i 2009. Personbiltrafikken faldt med 3,1 pct., mens lastbiltrafikken faldt med 1,5 pct. I alt passerede 10,5 mio. biler broen. Lidt over 8,4 mio. passagerer kørte med tog over Storebælt i 2010, hvilket er en stigning på 1,7 pct. i forhold til 2009

Økonomi

Set i lyset af de økonomiske konjekturer og det hårde vintervejr i 2010 har året været resultatmæssigt tilfredsstillende. På trods af den svage trafikvækst ligger resultat af primær drift (EBIT) på niveau med 2009. Resultatet før værdireguleringer og skat udgør 728 mio. kr. Resultatet er påvirket af en meromsætning på 0,8 pct. samt højere driftsomkostninger og afskrivninger. Nettorenteomkostningerne er faldet med 182 mio. kr. i forhold til 2009. Resultatet før skat udgør et overskud på 851 mio. kr. og er påvirket af indtægtsførte værdireguleringer på 123 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 637 mio. kr.

Finans og rentabilitet

De økonomiske konjunkturer påvirker selskabet på en række områder. Finansomkostningerne er i 2010 positivt påvirkede af de relativt lave korte renter og den økonomiske vækst. I forbindelse med rentefaldet i efteråret omlagde selskabet en del af porteføljen, således at eksponeringen i højere grad ligger i den helt korte ende (variabel rente) og den lange ende (primært 10 år). Omlægningen skete uden at ændre væsentligt på selskabets varighed.

For A/S Storebælt medfører den lave trafikvækst, at tilbagebetalingstiden på broen forlænges med 1 år og dermed udgør 32 år fra åbningstidspunktet.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.339 mio. kr.

På trods af den økonomiske afmatning er EBIT i A/S Storebælt kun ca. 6 mio. kr. under resultatet i 2009

I 2010 er der afdraget 0,8 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2010 udgør 29,1 mia. kr.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern- resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Omfor- muleret resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.128,8		2.128,8
Finansielle poster i alt	-1.278,2	-123,0	-1.401,2
Resultat før andel af fælles ledet virksomhed	850,6		727,6
Dagsværdiregulering		123,0	123,0
Resultat før skat	850,6		850,6
Skat	-213,3		-213,3
Årets resultat	637,3		637,3

Trafik

Trafikken på Storebælts vejforbindelse faldt i 2010 med 2,9 pct. i forhold til 2009. Personbiltrafikken faldt med 3,1 pct., mens lastbiltrafikken faldt med 1,5 pct.. I 2010 passerede 10,5 mio. køretøjer Storebælt, svarende til 28.748 biler om dagen i gennemsnit. Heraf var 25.652 personbiler, varebiler eller motorcykler, 3.022 var lastbiler og 75 var busser.

Det er andet år i træk, at trafikken er faldet på vejforbindelsen. Målt på vækst er det det dårligste år i broens historie. Samlet set var trafikken i 2010 lidt under niveauet fra 2007.

Perioderne med frost og sne i starten og slutningen af 2010 har forværrer en i forvejen svagt negativ trafikudvikling betragteligt. Ca. 2/3 af faldet kan forklares med hårdere vintervejr i 2010 end sædvanligt og ca. 1/3 med lavkonjunktur i dansk økonomi, der fortsat præger trafikudviklingen blandt både erhvervs- og fritidskunder. I 1. kvartal 2010, som var præget af en lang periode med sne og frost, faldt trafikken således med 6,7 pct. i forhold til året før. I foråret og sommeren faldt trafikken imidlertid fortsat med hhv. 0,6 og 0,8 pct. i 2. og 3. kvartal. I 4. kvartal faldt trafikken med 4,7 pct., hvilket igen kan tilskrives vintervejret i november og december.

Udviklingen i personbiltrafikken dækker over et fald i både erhvervs- og fritidstrafikken. Modsat tidligere år er trafikken også faldet i ferieperioderne. Årsagerne hertil er flere. Dels er benzinenprisen steget gennem 2010, dels er flytrafikken i ferieperioderne steget igen efter et stort fald i 2009. Flytrafikken indikerer, at danskerne i 2010 valgte udlandsrejsen frem for rejser i Danmark. Udviklingen i personbiltrafikken har været konstant over året, dvs. negativ eller nulvækst i næsten alle årets måneder.

Lastbiltrafikken har - til trods for den negative udvikling - stabiliseret sig i forhold til de store fald i 2. halvår af 2008 og hele 2009. Korrigeres udviklingen for vejret, er lastbiltrafikken således på niveau med 2009. Særligt i slutningen af 2010 udviste lastbiltrafikken positiv vækst. Væksten blandt modulvogntog, dvs. særligt lange lastbiler over de normale 19 meter, har været betydelig i 2010. Antallet af modulvogntog er således steget med ca. 50 pct. i forhold til 2009, og disse udgør ultimo 2010 ca. 4,5 pct. af trafikken med lastbiler over 10 meter, svarende til knap 120 køretøjer pr. døgn.

2011 forventes fortsat præget af lav vækst i dansk økonomi. Storebælt forventer derfor nulvækst i både personbil- og lastbiltrafikken i 2011. Dette skøn er behæftet med nogen usikkerhed.

Årlig trafikvækst i pct. på Storebælt

	2010-2009	2008-2009	2007-2008
Personbiler	-3,1	-0,6	3,1
Lastbiler	-1,5	-10,6	-2,6
Busser	-2,3	-4,4	-8,3
I alt	-2,9	-1,7	2,4

Trafik pr. døgn på Storebælt

	2010	2009	2008
Personbiler	25.651	26.463	26.612
Lastbiler	3.022	3.068	3.431
Busser	75	77	81
I alt	28.748	29.608	30.124

Økonomi

Set i lyset af de økonomiske konjunkturer og det hårde vintervejr i 2010 har året været resultatmæssigt tilfredsstillende. Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 728 mio. kr., hvilket er 176 mio. kr. større end i 2009. Forskellen hidrører fra højere indtjening og lavere finansieringsomkostninger, men modregnet højere driftsomkostninger og afskrivninger.

Omsætningen fra vejforbindelsen er i forhold til 2009 faldet med 0,7 pct. Det begrænsede omsætningsfald er realiseret på trods af et fald i trafikken på 2,9 pct., primært på grund af prisreguleringer af vejtakster og banevederlag. Omsætningen er herudover positivt påvirket af indtægter på 37 mio. kr. fra vindmølleaktiviteten. Vindmøllerne blev sat i drift i december 2009

Omkostningerne udgør 411 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. mere end i 2009. Forskellen kan primært henføres til driftsudgifter vedrørende vindmøllerne.

Nettofinansieringsomkostningerne har i 2010 været påvirket af de lave korte renter. Nettofinansieringsomkostningerne udgør 1.401 mio. kr., hvilket er 182 mio. kr. lavere end i 2009.

Finansielle værdireguleringer udgør i 2010 en indtægt på 123 mio. kr. Værdireguleringen består dels af en indtægt vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 135 mio. kr., dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 12 mio. kr. Dagsværdireguleringen er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for koncernens gæld.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 213 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 637 mio. kr.

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat ligger på niveau med det forventede resultat for året, som blev udarbejdet ultimo 2009 og oplyst i årsrapporten for 2009. Resultatet har dog været negativt påvirket af lavere indtægter i størrelsesordenen 100 mio. kr. og positivt påvirket af lavere omkostninger på ca. 30 mio. kr. og lavere renteudgifter på ca. 100 mio. kr.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2010 negativ med 357 mio. kr.

På baggrund af de estimerede driftsresultater forventes egenkapitalen retableret inden for de kommende 1-3 år.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets 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 låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse

i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.

Pengestrømme fra driften udgør 3.360 mio. kr., hvilket er ca. 493 mio. kr. bedre end i 2009.

Pengestrømme til investering udgør 94 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 udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af rente og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag og renteomkostninger, som netto udgør 2.853 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide beholdninger forøget med 414 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2010 udgør 512 mio. kr.

Finans

2010 var præget af to hovedtemaer på de finansielle markeder. Dels den skuffende økonomiske udvikling i USA, der henover sommeren medførte seriøse bekymringer for, om den amerikanske økonomi var på vej ud i et "double dip" - altså en fornyet periode med recession ovenpå en midlertidig forbedring henover foråret. Dels den stadig tydeligere opsplitning af den europæiske økonomi i en relativ stærk nordlig del og en mere og mere svækket sydlig del, der kulminerede med gældskrisen i maj måned, hvor EU og IMF måtte redde den græske økonomi.

Mens den amerikanske økonomi ser ud til at være på rette spor, er Europa fortsat præget af indre spændinger, og EU måtte træde til med en hjælpepakke til Irland i efteråret. Problemerne i de syd-europæiske lande fortsætter, og 2011 må forventes at blive præget af yderligere hjælpeaktioner.

Gældsafviklingen har i 2010 været på 0,8 mia. kr.

Ved udgangen af 2010 udgjorde den rentebærende nettogæld for A/S Storebælt 29,1 mia. kr.

Finansstrategi

Målsætningen for A/S Storebælt er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Blandt andet 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.

I et år med fortsatte problemer i den finansielle sektor kan det konstateres, at koncernens forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2010 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på 31 pct. gav i 2010 anledning til inflationsopskrivninger tæt på det budgetterede, efter de seneste års kraftige udsving med meget høj inflation i 2008 og meget lav inflation i 2009.

Centralbankerne i USA og Europa (eksklusiv den svenske centralbank) bibeholdt de meget lave officielle renter gennem hele året, hvilket har bidraget positivt til selskabets renteudgifter på den variabelt forrentede gæld. Også de lange renter har det meste af året ligget på et historisk lavt niveau, som bundede ud ultimo august. Efterfølgende er de lange renter steget ganske markant, men lå ved årets udgang dog stadigvæk på niveauet primo året.

Selskabet omlagde i forbindelse med rentefaldet i efteråret en del af porteføljen, således at eksponeringen i højere grad ligger i den helt korte ende (variabel rente) og den lange ende (primært 10 år). Omlægningen skete uden at ændre væsentligt på selskabernes varighed.

Sigtepunktet for selskabets varighed af den nominelle del af gælden lå i 2010 på 3,25 år, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 2,8-3,5 år. For 2011 er sigtepunktet for varigheden af den nominelle gæld reduceret til 3,0 år, primært fordi det er intentionen at øge andelen af realrentegæld, såfremt dette fortsat vurderes at være attraktivt.

Finansielle nøgletal 2010

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2009	3.608	
- heraf genudlån	3.070	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	31.270	
Nettogæld (dagsværdi)	30.769	
Rentebærende nettogæld	29.068	
Renteomkostninger	-1.360	4,61
Værdiregulering	-122	-0,41
Samlet finansomkostning *)	-1.238	4,20

*) Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 41,4 mio. kr.

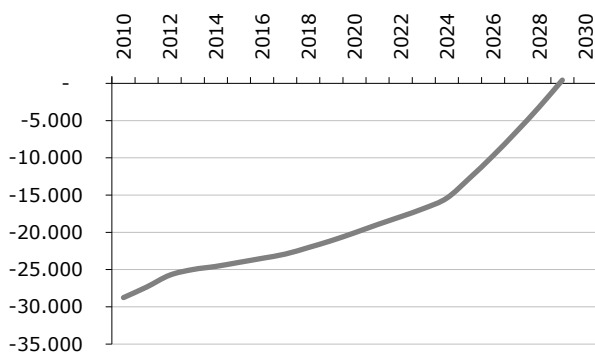
Rentabilitet

A/S Storebælts gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken.

På baggrund af den faktiske trafikudvikling er der foretaget en nedjustering af trafikprognosen, der betyder, at den forventede tilbagebetalingstid forlænges med 1 år. Hermed forventes selskabet at være gældfrit 32 år efter åbningen, altså i 2030.

De væsentligste usikkerheder i beregningerne af rentabiliteten vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, som er estimeret til 3,5 pct. Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostningerne forventes at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringerne i jernbaneanlægget.

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

Der pågår forberedelser til eventuelt at samle udstederfunktionerne fra A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet i selskabet BroBizz A/S. Dette vil medføre, at eksisterende aftaleforhold knyttet til ca. 750.000 aktive BroBizzer vil blive varetaget af BroBizz A/S. Kunderne vil herefter alene have ét aftaleforhold.

Herudover er der ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2010.

Forventninger til 2011

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2011, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Generelt må det forudses, at den økonomiske aktivitet i Danmark fortsat vil være lav i 2011. Den økonomiske vækst sammenholdt med et relativt lavt renteniveau giver anledning til forventninger om, at finansomkostningerne vil falde i forhold til 2010.

I henhold til budgettet for 2011 udarbejdet ultimo 2010 forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre ca. 950 mio. kr.

Vej

Kunder

Knap 10,5 mio. biler passerede i 2010 den faste forbindelse over Storebælt.

Det er et mål for selskabet, at kunderne ikke oplever ventetid ved passage af betalingsanlægget. Selskabets strategi for perioden indtil 2017 fokuserer på fortsat at øge andelen af BroBiz-kunder, kombineret med ibrugtagningen af nummerpladegenkendelses-systemer. Denne tostrengede strategi vil samlet set kunne øge antallet af passager, der gennemføres fuldautomatisk.

Som en del af strategien gennemførtes hen over sommeren en større BroBiz-kampagne rettet mod fritidskunder. 48.000 danskere benyttede sig af kampagnetilbuddet. Ved årets udgang udgør den samlede BroBiz-bestand 511.000. Effekten heraf har været en stigning fra 57,4 pct. til 60,4 pct. i andelen af passager, hvor BroBiz anvendes som betalingsmiddel.

Det er et mål for selskabet at sikre, at trafikanterne får en god oplevelse ved passage af Storebæltsforbindelsen. Det er derfor et væsentligt fokusområde i den daglige drift, at der sikres stor tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for kunderne.

Der har i 2010 kun været en periode på 12 minutter, hvor broen har været helt lukket i forbindelse med oprydning efter et trafikuheld. I 2010 har der ikke været et eneste trafikuheld med alvorlig personskaade, hvilket er det bedste resultat siden broens åbning. Der er en tæt dialog og samarbejde med beredskaberne om at skabe bedst mulige vilkår og hurtig passagemulighed for kunderne i forbindelse med trafikuheld. Det kan således konstateres, at der i 2010 kun har været tilsammen 6 timer, hvor broen i kortere perioder har været lukket i den ene retning i forbindelse med trafikuheld.

Storebæltsbroen har været lukket 12 min. i begge retninger og 6 timer i én retning i 2010. Lukninger har alene været forårsaget af trafikuheld. Vind og nedfald af is har ikke forårsaget lukninger.

Vedligeholdelse

Det er selskabets vedligeholdelsesstrategi at minimere de samlede langsigtede udgifter til vedligehold og reinvesteringer under samtidig hensyntagen til miljø, arbejdsmiljø og sikkerhed samt at vise samfundsansvar.

Der har i årets løb været gennemført udskiftning af slidlagsbelægningen på motorvejsstrækningen ved Knudshoved og på Sprogø. Arbejderne er i størst mulig udstrækning gennemført i de trafiksvage perioder om natten. Belægningsudskiftningen ved Knudshoved har endvidere haft til formål at opfylde Storebælts støjhandlingsplan og dermed reducere evt. støjgener for motorvejens naboer.

I efteråret er tragtområderne efter betalingsanlægget i Halsskov blev udvidet, således at det er blevet lettere at flette sammen efter betaling. Formålet har været at øge kapaciteten og samtidig give kunderne en større trafiksikkerhedsmæssig tryghed.

Som led i et energispareprojekt er der i årets løb gennemført natsænkning af konstruktionsbelysningen på pylonerne i den trafiksvage periode mellem kl. 24 og 06.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2010	2009
Driftsindtægter	2.342,6	2.359,0
Driftsomkostninger	-235,9	-235,3
Afskrivninger	-219,9	-221,6
Resultat af primær drift (EBIT)	1.886,8	1.902,1
Finansielle poster	-355,7	-478,2
Resultat før finansielle værdireguleringer	1.531,1	1.423,9

Jernbane

Trafikken på Storebælts jernbanestrækning er steget 1,7 pct. og udgjorde lidt over 8,4 mio. passagerer i 2010.

Storebælts jernbanestrækning omfatter ca. 25 km dobbeltsporet strækning inkl. stationerne i Nyborg og Korsør. Der er døgnovervågning af alle jernbanens tekniske anlæg, som sikrer, at de tekniske anlæg til stadighed fungerer optimalt, og at togtrafikken kan afvikles uden begrænsninger. Dette medvirker til, at jernbanestrækningen er en af de mest sikre i landet med god regularitet og en strækningshastighed på 180 km/t for togtrafikken.

Storebælt har i 2009 investeret i en tunnelvaskemaskine, som efter diverse testkørsler har været anvendt til en gennemgribende afvaskning af tunnelen under Storebælt. De mange dielseltog, der kører på jernbanestrækningen, forårsager en betydelig tilsmudsning af konstruktioner og installationer til gene for vedligeholdelsesarbejdet og til skade for levetiden af konstruktioner og installationer.

Der blev i 2009 igangsat et større reinvesteringsprojekt i relation til Storebælts styrings-, regulerings- og overvågningsanlæg (SRO-anlæg), som blev designet for mere end 15 år siden. Projektet har til formål at foretage en teknologisk fornyelse og sikring af en fortsat sikker styring og drift af installationer i tunnel og broanlæg. Projektet, der har en varighed på ca. 3 år, har i 2010 primært vedrørt design af systemet samt færdiggørelse af et kommunikationsnetværk for systemets funktion. Udfordringen i udskiftningen af SRO-anlægget er, at det eksisterende anlæg skal holdes i drift samtidig med den successive overflytning af overvågning, betjening og funktionalitet til det nye anlæg.

Der er i 2010 foretaget reinvestering i koblere til 25 kV kørestrømsanlægget. Udskiftningen sker, da der ikke længere kan skaffes reservedele til de nuværende koblingsanlæg. På Storebælt er der 48 koblingsanlæg, og projektet løber frem til 2012.

Endvidere er der iværksat en opgradering af sikringsanlæggets datamater på Korsør, Sprogø og Nyborg stationer. Det opgraderede sikringsanlæg vil frem til levering af nyt landsdækkende ERTMS-signalprogram i 2020 medvirke til, at togtrafikken kan afvikles uden forsinkelser.

Der er ligeledes i år indledt installation på Storebæltsforbindelsen af det landsdækkende kommunikationssystem SINE til brug for beredskaberne. Systemet forventes ibrugtaget medio 2011 på Storebælt.

Der har i årets løb været gennemført udbud af rådgiveropgaverne vedr. mekaniske og elektriske anlæg og vedr. de jernbanetekniske fagområder.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane - Storebælt	2010	2009
Driftsindtægter	752,9	743,4
Driftsomkostninger	-129,1	-127,8
Afskrivninger	-372,4	-368,3
Resultat af primær drift (EBIT)	251,4	247,3
Finansielle poster	-1.033,2	-1.093,2
Resultat før finansielle værdireguleringer	-781,8	-845,9

Havne og færgeruter

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

Havnene drives på almindelige forretningsmæssige vilkår, hvor havneindtægterne fra brugerne finansierer investering, drift og vedligehold. I dag er de to rederier Mols-Linien A/S og Danske Færger A/S kunder hos A/S Storebælt.

Der er løbende drøftelser med andre interesserede brugere af havnene med henblik på at maksimere samfundets nytte af havnene til andre formål end færgefart.

A/S Storebælt er interesseret i havnene, fordi der i Lov om færgefart ligger en forpligtelse for A/S Storebælt til at sikre besejlingen på de pågældende ruter, såfremt dette ikke kan ske på almindelige forretningsmæssige vilkår. Ruten Spodsbjerg-Tårs besejles i dag af Danske Færger A/S (som det tidligere Sydfynske A/S i dag er en del af) frem til maj 2012. Efter et EU-udbud i 2009 indgik parterne forhandlinger og er i juni 2010 blevet enige om en ny kontrakt for perioden 1. maj 2012 til 30. april 2018. Aftalen indebærer, at der indsættes nye og større færger på ruten. Dermed forbedres servicen på overfarten betydeligt

Der er i forlængelse af kontraktindgåelse med Danske Færger A/S indgået aftale om opgradering af lejerne i de to færgehavne. Der er derfor i 2010 udarbejdet et skitseprojekt for arbejdets gennemførelse, der påregnes at ske i 2011 og starten af 2012.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2010	2009
Driftsindtægter	20,7	20,3
Driftsomkostninger	-4,4	-4,9
Afskrivninger	-9,0	-8,9
Resultat af primær drift (EBIT)	7,3	6,5
Finansielle poster	-14,5	-15,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	-7,2	-9,0

Færger	2010	2009
Driftsindtægter	0,0	0,0
Driftsomkostninger	-10,8	-8,5
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift	-10,8	-8,5
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-10,8	-8,5

Vindmøller

Vindmøllerne nord for Sprogø, der blev idriftsat 4. december 2009, har nu haft et fuldt driftsår. Produktionen af strøm fra vindmøllerne har selvsagt varieret over årets måneder og været højest i vintermånederne. Der har total set været en produktion på 63,7 GWh, hvilket kun er godt 4 pct. under den opstillede prognose på 66 GWh. Dette er særdeles tilfredsstillende, idet vinden i 2010 har ligget under gennemsnittet for de seneste 10 år specielt i forårsmånederne. Højeste månedsproduktion lå på 7,0 GWh i oktober og laveste på 2,6 GWh i juni. Det fine resultat skyldes bl.a. vindmøllernes høje tilgængelighed med kun få afbrydelser for service mm.

Service på vindmøllerne gennemføres i henhold til en 5-årig serviceaftale af Vestas sammen med to vindmølle teknikere fra Sund og Bælt. Der har i årets løb været gennemført såvel 3-måneders som 1-års eftersyn på vindmøllerne. Sejlads til og fra møllerne varetages efter udbud af Dansk Offshore Transport ApS.

Strømmen fra vindmøllerne sælges på den nordiske elbørs Nordpool af Nordjysk Elhandel. Der er indgået aftale med Nordjysk Elhandel sammen med Vindenergi Danmark om at varetage balanceansvaret for vindmøllerne i forhold til Energinet.dk.

Hovedtal, mio. kr.

Vindmøller	2010	2009
Driftsindtægter	36,9	4,2
Driftsomkostninger	-12,7	-1,1
Afskrivninger	-16,1	-1,4
Resultat af primær drift (EBIT)	8,1	1,7
Finansielle poster	-12,7	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-4,6	1,7

Miljø og sikkerhed

A/S Storebælt ønsker at drive og vedligeholde vej- og jernbane-anlæggene effektivt. Endvidere er det en grundlæggende værdi og holdning i selskabet at vise ansvar over for samfundsmæssige forhold, herunder minimere de miljø- og klimamæssige påvirkninger, som A/S Storebælts aktiviteter giver anledning til.

Miljø

Naturstyrelsen har udarbejdet et planforslag til en gunstig bevaringsstatus for Natura 2000-område 116, som bl.a. inkluderer farvandet 10 km nord og syd for Storebæltsforbindelsen.

Det overordnede mål for det marine område er at opnå en god vandkvalitet med en veludviklet fauna og bundvegetation, der kan sikre den nødvendige føde for udpegningsgrundlaget, som er edderfugle, splitterner og marsvin. Ved aktiviteter i området skal det sikres, at disse ikke skader lokaliteten eller har væsentlige påvirkninger på forekomsten af udpegningsgrundlaget.

I forbindelse med vindmølleprojektet er der i 2010 gennemført en overvågning af marsvin i området nord for Sprogø. Der har været marsvin i området hver dag, og antallet af marsvin er tilnærmelsesvist uændret i området både før, under og efter etableringen af Havmølleparken. Der kan derfor ikke konstateres skader på lokaliteten eller på marsvin fra etablering og drift af Sprogø Havmøllepark.

Etablering af et nyt vandhul på Sprogø, kombineret med en nedregulering af sølvmåger, har været en stor succes med henblik på at genskabe en stor koloni af splitterner på vaden øst for Fyrbakken. I alt har ca. 400 par splitterner ynglet i området og fået ca. 800 flyvefærdige unger, hvilket ikke er set siden starten af 1980'erne.

Sikkerhed

På grund af den hårde vinter både i starten af året og i slutningen af året - i alt mere end 4 måneder med sne og frost - er energiforbruget til vintertjeneste for vej og jernbanen over Storebælt steget betydeligt i forhold til 2009. Af samme årsag er kemikalieforbruget til glatførebekæmpelse også steget betydeligt. Der er sket et faldt i affaldsmængderne på ca. 10 pct. og mere end en halvering i anvendelsen af drikkevand, hvilket skyldes en renovering af brandhanerne i Østtunnelen.

Der har ikke været miljøuheld knyttet til drift og vedligehold af A/S Storebælts vej- og jernbaneanlæg i 2010. Der har været to uheld ved passage af Storebæltsforbindelsen med lastbiler, hvor der er tabt dieselolie på vejbelægningen. I begge tilfælde er spildet fjernet fra vejbelægningen og destrueret af mandskab under Storebæltsberedskabet. Der har ikke i 2010 været påtaler fra myndighederne eller klager fra naboer vedrørende Storebæltsforbindelsen og Øresundsmotorvejen.

I 2010 er der gennemført to audits inden for arbejdsmiljøledelse i selskabet ved Bureau Veritas Certification A/S, og der blev ikke fundet nogen afvigelser i arbejdsmiljøledelsen i forhold til

standarden. Dette skyldes først og fremmest virksomhedens, medarbejdernes og entreprenørernes forståelse for nødvendigheden af et godt arbejdsmiljø. A/S Storebælt har opbygget den nødvendige kompetence og systematik til styring og håndtering af arbejdsmiljøindsatsen.

Der har i 2010 været i alt 3 arbejdsulykker med tilsammen 33 fraværsdage. Yderligere har der været 26 nærved-hændelser. Samtlige hændelser er rapporteret og færdigbehandlet.

Det samlede antal arbejdstimer for arbejder på anlæggene, på værksteder og i kontorer er på 605.982 timer. Ulykkesfrekvensen for alle arbejdssteder er således i 2010 på 5,0 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer.

Både ulykkesfrekvensen og fraværet er faldet markant i 2010 i forhold til 2009. Relativt store udsving fra det ene år til det andet må imidlertid forventes med så få ulykker.

Sund & Bælts Grønne Regnskab 2010 giver detaljerede informationer om miljøindsatsen i årets løb. Det Grønne Regnskab findes på: www.sundogbaelt.dk/dk/Menu/Udgivelser/Samfundsansvar

God selskabsledelse

A/S Storebælt er ejet 100 pct. af Sund & Bælt Holding A/S. Den danske stat har igennem sit 100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S den endelige myndighed over A/S Storebælt inden for de rammer, der er fastlagt i lovgivningen, og udfører sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, der er givet i publikationen "Staten som aktionær".

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 OMX's anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i april 2010. A/S Storebælt opfylder generelt NASDAQ OMX's anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

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

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møder halvårlig. Næstformanden for bestyrelsen varetager hvervet som formand for revisionskomitéen.

Bestyrelsen har i 2010 foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion, som er baseret på en spørgeskemaundersøgelse med en efterfølgende drøftelse. Årets arbejde i bestyrelse og direktion har været tilfredsstillende.

Bestyrelsen har afholdt 4 møder i året, og alle medlemmer anses for uafhængige i 2010.

CSR – Corporate Social Responsibility

Der er i Sund & Bælt Holding A/S etableret en CSR-politik, ligesom selskabet har tilsluttet sig FN Global Compact, der omhandler overholdelse af menneskerettighederne. Denne CSR-koncernpolitik er A/S Storebælt omfattet af.

For yderligere informationer om politikker, mål og aktiviteter henvises til vor CSR-rapport "Bæredygtig mobilitet - FN Global Compact fremdriftsrapport 2010" for Sund & Bælt Holding.

CSR-rapporten findes på:

www.sundogbaelt.dk/dk/Menu/Udgivelser/Samfundsansvar

Rapporten kan ligeledes fås ved henvendelse til Sund & Bælt Holding A/S' kommunikationsafdeling.

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at koncernen helt eller delvis kan nå sine formål. Sandsynligheden for at en sådan hændelse vil indtræffe er et risikomoment, koncernen forholder sig til løbende. En række risici kan koncernen selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Koncernen har i 2010 gennemført et projekt for at identificere og prioritere forskellige risici ud fra en helhedsorienteret indfaldsvinkel. Som et led i det fortsatte arbejde med disse forhold vil bestyrelsen årligt få forelagt en risikorapport, der beskriver koncernens væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering heraf.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse som følge af en bropåsejling, terrorhandlinger eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for koncernen som følge af sådanne begivenheder, inklusive 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 anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt, og det aktive sikkerhedsarbejde fortsætter. Arbejdet understøttes af risikoanalyser, der opdateres med jævne mellemrum.

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

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

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

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med selskabets almindelige drift. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af it eller andre tekniske systemer, uretmæssig indtrængen i it-systemerne, forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen. Specielt om it-risici kan det oplyses, at A/S Storebælt er ved at blive PCI-certificeret, det vil sige certificeret i henhold til betalingskortselskabernes krav for at kunne tage imod betalingskort som betaling ved passage og opbevare betalingskortdata.

A/S Storebælt's 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 revisionskomiteen.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Driftsindtægter	2.854	3.050	3.105	3.131	3.157
Driftsomkostninger	-365	-380	-395	-396	-411
Afskrivninger	-867	-734	-618	-600	-617
Resultat af primær drift (EBIT)	1.622	1.936	2.092	2.135	2.129
Finansielle poster før værdiregulering	-1.394	-1.391	-1.451	-1.583	-1.401
Resultat før værdiregulering	228	546	641	552	728
Værdireguleringer netto	1.448	893	-1.942	-470	123
Resultat før skat	1.676	1.439	-1.301	82	851
Skat	-469	-438	325	-20	-213
Årets resultat	1.207	1.001	-976	62	637
Anlægsinvestering	31.594	30.922	30.379	30.280	29.765
Obligations- og banklån	35.994	30.470	32.199	31.242	31.203
Nettogæld (dagsværdi)	33.484	31.526	32.398	32.099	30.769
Rentebærende nettogæld	-	31.722	30.600	29.836	29.068
Egenkapital	-1.081	-81	-1.056	-994	-357
Balancesum	38.553	34.243	35.456	33.492	36.687
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	56,8	63,4	67,3	68,1	67,4
Afkastgrad (EBIT)	4,2	5,6	5,8	6,4	5,8
Anlæggenes afkast (EBIT)	5,1	6,2	6,8	7,0	7,2

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2010 (mio. kr.)

Note	Indtægter	2010	2009
4	Driftsindtægter	3.156,7	3.130,5
	Indtægter i alt	3.156,7	3.130,5
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-411,0	-395,9
6	Personaleomkostninger	-0,1	-0,1
8-15	Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-616,8	-599,5
	Omkostninger i alt	-1.027,9	-995,5
	Resultat af primær drift (EBIT)	2.128,8	2.135,0
17	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	14,1	41,6
	Finansielle omkostninger	-1.415,3	-1.624,3
	Værdiregulering, netto	123,0	-470,1
	Finansielle poster i alt	-1.278,2	-2.052,8
	Resultat før skat	850,6	82,2
7	Skat	-213,3	-20,1
	Årets resultat	637,3	62,1

Resultatdisponering: Overskuddet på 637,3 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Totalindkomstopgørelse

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten.

Balance 31. december 2010 (mio. kr.) Aktiver

Note	Aktiver	2010	2009
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
8	Software	12,8	5,8
	Immaterielle aktiver i alt	12,8	5,8
	Materielle aktiver		
9	Vejanlæg	15.075,7	15.239,9
10	Jernbaneanlæg	14.073,6	14.405,0
11	Havneanlæg	229,1	236,3
12	Grunde og bygninger	110,5	112,1
13	Vindmølleanlæg	386,0	399,2
14-15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	68,2	80,8
	Materielle aktiver i alt	29.943,1	30.473,3
	Andre langfristede aktiver		
16	Udskudt skat	376,4	589,7
	Andre langfristede aktiver i alt	376,4	589,7
	Langfristede aktiver i alt	30.332,3	31.068,8
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
	Varebeholdninger	1,5	1,0
18	Tilgodehavender	579,4	629,9
	Værdipapirer	0,3	651,8
19	Derivater	2.253,2	1.034,5
20	Periodeafgrænsningsposter	7,9	7,5
	Tilgodehavender i alt	2.842,3	2.324,7
21	Likvide beholdninger	512,0	98,3
	Kortfristede aktiver i alt	3.354,3	2.423,0
	Aktiver i alt	33.686,6	33.491,8

Balance 31. december 2010 (mio. kr.) Passiver

Note	Passiver	2010	2009
	Egenkapital		
22	Aktiekapital	355,0	355,0
23	Overført resultat	-711,7	-1.349,0
	Egenkapital i alt	-356,7	-994,0
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
24	Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	28.512,0	27.432,6
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	28.512,0	27.432,6
	Kortfristede gældsforpligtelser		
24	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.690,9	3.809,6
27	Leverandører og andre gældsforpligtelser	903,8	1.102,6
19	Derivater	1.904,1	2.109,0
28	Periodeafgrænsningsposter	32,5	32,0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.531,3	7.053,2
	Gældsforpligtelser i alt	34.043,3	34.485,8
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	33.686,6	33.491,8

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 3 Segmentoplysninger
- 25 Finansiell risikostyring
- 26 Rentabilitet
- 29 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 30 Nærtstående parter
- 31 Begivenheder efter balancedagen

Egenkapitaloppgørelse (mio. kr.)

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2009	355,0	-1.411,1	-1.056,1
Årets resultat	0,0	62,1	62,1
Saldo pr. 31. december 2009	355,0	-1.349,0	-994,0
Saldo pr. 1. januar 2010	355,0	-1.349,0	-994,0
Årets resultat	0,0	637,3	637,3
Saldo pr. 31. december 2010	355,0	-711,7	-356,7

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)

Note	Indtægter	2010	2009
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	2.128,8	2.135,0
	Reguleringer		
8-15	Af- og nedskrivninger	616,8	599,5
7	Sambeskætningsbidrag	0,0	0,0
	Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.745,6	2.734,5
	Ændring i driftskapital		
18, 20	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	645,9	125,9
27, 28	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-31,5	6,3
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	3.360,0	2.866,7
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
12, 14-15	Køb af materielle aktiver	-93,7	-513,7
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-93,7	-513,7
	Frit cash flow	3.266,3	2.353,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Lånoptagelse	3.607,6	1.670,0
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-5.302,9	-4.073,9
	Renteindtægter, modtaget	14,9	53,4
	Renteomkostninger, betalt	-1.172,2	-1.500,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-2.852,6	-3.851,4
	Periodens ændring i likvide beholdninger	413,7	-1.498,4
	Likvide beholdninger primo	98,3	1.596,7
	Likvide beholdninger ultimo	512,0	98,3
	Likvide beholdninger sammensættes således:		
	Likvide beholdninger	11,4	45,7
	Værdipapirer og aftalekonti	500,6	52,6
21	Likvide beholdninger i alt ultimo	512,0	98,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2009.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle transaktioner – lån, placeringer og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IAS 39.

Baggrunden for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der ikke i styringen af den finansielle markedsrisiko 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, med mindre Fair Value Optionen anvendes, og det er begrundelsen for valget.

Fair Value optionen er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi, vil indregningen i regnskabet opnå samme resultat i behandlingen af lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

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

For at imødegå regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen.

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2010 har selskabet implementeret IAS 7, 17, 18, 27, 36 og 39 og IFRS 1, 3 og 5. Endvidere har selskabet implementeret IFRIC 9, 17 og 18.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2010: IAS 12, 19, 24, 32 og 34, IFRS 7 og 9 samt IFRIC 14 og IFRIC 19. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret.

Implementeringen af IFRS 9 vil ændre på blandt andet klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af denne standard forventes at få betydning, men den samlede effekt af de tre implementeringstrin er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Sund & Bælt koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2011, 2012 og 2013, hvor de træder i kraft.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømmen fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen. Transaktioner med finansielle instrumenter bogføres på handelsdagen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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

Nedskrivning af aktiver

Materielle, finansielle og immaterielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi.

Nytteværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor før skat, 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 26: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens danske 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.

Moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S er administrationselskab 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 sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Aktuel skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabets hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

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.

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

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt transaktioner i fremmed valuta.

Forskel i dagsværdi på balance tidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i resultatopgørelsen opdeles i finansielle indtægter og omkostninger samt værdiregulering. Finansielle indtægter indeholder renteindtægter fra finansielle aktiver, og finansielle omkostninger indeholder

netto renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser indgår under værdireguleringen.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

Likvide beholdninger, der omfatter indskudsbeviser samt unoterede og børsnoterede værdipapirer, indregnes til kostprisen med fradrag af transaktionsomkostninger på første indregningstidspunkt og dagsværdi i den efterfølgende måling i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balance tidspunkterne indregnes i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi jf. anvendt regnskabspraksis.

Den løbende måling af dagsværdien følger hierarkiet i IAS 39, dvs. børskurser for likvide børsnoterede værdipapirer eller kursværdien for indskudsbeviser og unoterede værdipapirer, fastlagt på baggrund af de kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteret med de relevante diskonteringsrenter, der vurderes at være gældende for koncernen på balancedagen.

Beholdninger af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Lån indregnes til kostprisen med fradrag af transaktionsomkostninger (nettoprovenu) på første indregningstidspunkt og efterfølgende til dagsværdi i balancen. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskellen i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af de kendte fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der typisk ikke forefindes aktuelle og likvide børskurser for selskabets børsnoterede obligationsudstedelse, og ingen børskurs findes på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen som låntager.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og anerkendte samt standardiserede værdiansættelsesmetoder anvendes til at fastlægge dagsværdien af optionselementet i rente- og afdragsbetalingerne, hvori bl.a. volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

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

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi, og første indregning i balancen opgøres til kostpris. Positive og negative dagsværdier indgår under henholdsvis *Finansielle aktiver* og *Finansielle passiver*, og modregning (netting) af positive og negative dagsværdier på derivater foretages alene, når der foreligger 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 afledte finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og betegnes 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. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen som låntager.

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

Som følge af ændringen i IFRS 7 indregnes dagsværdier i henhold til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. I det første niveau af værdiansættelsehierarkiet indregnes finansielle aktiver og forpligtelser med likvide børskurser, dernæst følger andet niveau med kvoterede markedspriser som input til anerkendte og gængse værdiansættelsesmetoder, og endelig niveau 3, hvor dagsværdien ikke er baseret på observerbare markedsdata og derfor kræver særlig omtale.

Koncernen har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansættelsehierarki i IFRS 7.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag regnskabsføres i resultatopgørelsen 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 indregnet i værdiregulering, og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre indgår i finansielle omkostninger.

Immaterielle aktiver

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

Afskrivninger

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

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

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

Administrative IT-systemer og – programmer	0-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog maks.	5 år
Driftsmidler og inventar	5-10 år
Havneanlæg og bygninger på havne	25 år
Bygninger til brug for drift	25 år
Vindmølleanlæg	25 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre indtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Andre driftsmkostninger

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

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen. Beholdninger af egne udstedte obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender fra salg

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

Øvrige tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide reserver samt selskabets likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter. Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet under 3 måneder med fradrag af kortfristet bankgæld.

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafregningen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg og 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 og tilbagebetalingstiden. Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er et væsentligt skøn, se note 26 Rentabilitet.

Ved beregning af relevante nøgletal og økonomiske forudsætninger har selskabet estimeret følgende væsentlige parametre, der indgår i beregningerne:

Tilbagebetalingstid:

- Realrenteforudsætninger
- Renteudvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
- Trafikvækst
- Inflation
- Kapitalafkastkrav
- Terminalværdi
- Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
- Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
- Driftsomkostninger

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for koncernen, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og –swaps. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hægtet op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. Note 1.

Note 3 Segmentoplysninger

Ifølge IAS 8 (IFRS) skal der gives oplysninger om indtægter, omkostninger, aktiver og passiver mm. pr. segment. En segmentopdeling af resultatopgørelse og balance foretages med henblik på opdeling af indtjening, indtjeningsgrundlag og risici.

Det er selskabets vurdering, at der ikke kan foretages en fuldstændig opdeling af selskabets resultatopgørelse og balance, idet en betydelig andel af de nævnte poster vedrører fællesaktiviteter, som ikke meningsfyldt kan fordeles på segmenter.

Ledelsen har i stedet vurderet, at en del af resultatopgørelsen kan opdeles i primære aktiviteter. Opdelingen er vist i ledelsesberetningen.

Note 4 Driftsindtægter

Driftsindtægter omfatter indtægter for benyttelse af vej- og jernbaneforbindelserne og havneafgifter for brug af havneanlæg. Indtægterne måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Indtægter fra vejforbindelsen omfatter takster, der opkræves kontant ved passage af anlægget eller efterfølgende fakturering, samt indtægter fra salg af forudbetalte ture. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med, at de forbruges. Indtægter fra jernbaneforbindelsen omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægget.

Taksterne og jernbanevederlaget fastsættes af transportministeren.

Indtægter fra vindmøller omfatter salg af el.

Andre indtægter omfatter lejeindtægter og indtægter for anvendelse af selskabets fiberoptik.

Specifikation af indtægter	2010	2009
Indtægter fra vejanlæg	2.338,9	2.355,2
Indtægter fra jernbaneanlæg	751,0	741,5
Indtægter fra havneanlæg	20,7	20,3
Indtægter fra vindmøller	36,9	4,2
Andre indtægter	9,2	9,3
Indtægter i alt	3.156,7	3.130,5

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske trafikale og kommercielle drift af Storebæltsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, IT, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 120 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2010 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,5	0,1	0,0	0,0	0,6
Revisionshonorarer i alt	0,5	0,1	0,0	0,0	0,6

Revisionshonorarer for 2009 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,6	0,1	0,0	0,1	0,7
Revisionshonorarer i alt	0,6	0,1	0,0	0,1	0,7

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 administrationsgebyr.

Note 7 Skat

	2010	2009
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat	-213,3	-20,1
Skat i alt	-213,3	-20,1
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	-212,7	-20,6
Andre reguleringer	-0,6	0,5
I alt	-213,3	-20,1
Effektiv skatteprocent	25,1 pct.	24,4 pct.

Note 8 Software

Administrative IT-systemer og -programmer afskrives lineært over den forventede brugstid, hvilket maksimalt er 5 år.

	2010	2009
Anskaffelsesværdi primo	32,0	26,2
Årets tilgang	8,4	5,8
Årets afgang	0,0	0,0
Anskaffelsesværdi ultimo	40,4	32,0
Afskrivninger primo	26,2	15,8
Årets tilgang	1,4	10,4
Årets afgang	0,0	0,0
Afskrivninger ultimo	27,6	26,2
Saldo ultimo	12,8	5,8

Note 9 Vejanlæg

Vejanlæg afskrives lineært over den forventede brugstid. Der er foretaget opdeling af anlægget i bestanddele med forskellig brugstid. Fordelingen er foretaget efter følgende principper:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, som er konstrueret til en brugstid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægnings afskrives over en brugstid på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over en brugstid på 10-20 år.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2010	I alt 2009
Anskaffelsesværdi primo	12.699,0	982,2	4.398,9	18.080,1	18.064,1
Årets tilgang	39,8	0,0	0,0	39,8	16,0
Årets afgang	-11,8	0,0	0,0	-11,8	0,0
Anskaffelsesværdi ultimo	12.727,0	982,2	4.398,9	18.108,1	18.080,1
Afskrivninger primo	2.197,9	117,9	524,4	2.840,2	2.638,5
Årets tilgang	150,5	9,8	43,7	204,0	201,7
Årets afgang	-11,8	0,0	0,0	-11,8	0,0
Afskrivninger ultimo	2.336,6	127,7	568,1	3.032,4	2.840,2
Saldo ultimo	10.390,4	854,5	3.830,8	15.075,7	15.239,9

Note 10 Jernbaneanlæg

Jernbaneanlæg afskrives lineært over den forventede brugstid. Der er foretaget opdeling af anlægget i bestanddele med forskellig brugstid. Fordelingen er foretaget efter følgende principper:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, som er konstrueret til en brugstid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Tekniske installationer afskrives over en brugstid på 25 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over en brugstid på 10-20 år.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2010	I alt 2009
Anskaffelsesværdi primo	12.437,9	567,0	5.033,8	18.038,7	17.977,3
Årets tilgang	26,3	0,0	0,0	26,3	61,4
Anskaffelsesværdi ultimo	12.464,2	567,0	5.033,8	18.065,0	18.038,7
Afskrivninger primo	2.489,4	115,9	1.028,4	3.633,7	3.279,2
Årets tilgang	248,4	11,0	98,3	357,7	354,5
Afskrivninger ultimo	2.737,8	126,9	1.126,7	3.991,4	3.633,7
Saldo ultimo	9.726,4	440,1	3.907,1	14.073,6	14.405,0

Note 11 Havneanlæg

Havneanlæg afskrives lineært over en forventet brugstid på 25 år.

	2010	2009
Anskaffelsesværdi primo	270,5	269,0
Årets tilgang	1,8	1,5
Anskaffelsesværdi ultimo	272,3	270,5
Afskrivninger primo	34,2	25,4
Årets tilgang	9,0	8,8
Afskrivninger ultimo	43,2	34,2
Saldo ultimo	229,1	236,3

Note 12 Grunde og bygninger

Bygninger afskrives lineært over en forventet brugstid på 25 år.

	2010	2009
Anskaffelsesværdi primo	141,6	127,3
Årets tilgang	4,0	14,3
Anskaffelsesværdi ultimo	145,6	141,6
Afskrivninger primo	29,5	24,7
Årets tilgang	5,6	4,8
Afskrivninger ultimo	35,1	29,5
Saldo ultimo	110,5	112,1

Note 13 Vindmølleanlæg

Vindmølleanlæg afskrives lineært over en forventet brugstid på 25 år.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2010	I alt 2009
Anskaffelsesværdi primo	399,0	1,5	400,5	10,7
Årets tilgang	2,8	0,0	2,8	389,8
Anskaffelsesværdi ultimo	401,8	1,5	403,3	400,5
Afskrivninger primo	1,3	0,0	1,3	0,0
Årets tilgang	16,0	0,0	16,0	1,3
Afskrivninger ultimo	17,3	0,0	17,3	1,3
Saldo ultimo	384,5	1,5	386,0	399,2

Note 14 Andre anlæg, indretning i lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejeaftalens løbetid, dog maks. 5 år.

	2010	2009
Anskaffelsesværdi primo	0,2	0,2
Anskaffelsesværdi ultimo	0,2	0,2
Afskrivninger primo	0,2	0,1
Årets tilgang	0,0	0,1
Afskrivninger ultimo	0,2	0,2
Saldo ultimo	0,0	0,0

Note 15 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

Maskiner og inventar afskrives lineært over lejeaftalens løbetid, dog maks. 5 år.

	2010	2009
Anskaffelsesværdi primo	136,2	111,4
Årets tilgang	10,4	25,0
Årets afgang	0,0	-0,2
Anskaffelsesværdi ultimo	146,6	136,2
Afskrivninger primo	55,4	37,5
Årets tilgang	23,0	18,1
Årets afgang	0,0	-0,2
Afskrivninger ultimo	78,4	55,4
Saldo ultimo	68,2	80,8
Saldo andre anlæg ultimo, note 14 og 15	68,2	80,8

Note 16 Udskudt skat

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

	2010	2009
Saldo primo	589,8	609,9
Årets udskudte skat	-212,7	-20,1
Andre reguleringer	-0,7	0,0
Saldo ultimo	376,4	589,8

Udskudt skat vedrører:

Materielle aktiver	-465,7	-620,1
Beskårne nettofinansieringsudgifter	131,6	239,0
Skattemæssige underskud	710,5	970,9
I alt	376,4	589,8

Forskelle i årets løb

	Primo 2009	Indregnet i årets resultat 2009	Ultimo 2009	Indregnet i årets resultat 2010	Ultimo 2010
Aktiver	-770,0	149,9	-620,1	154,4	-465,7
Beskårne nettofinansieringsudgifter	308,0	-69,0	239,0	-107,4	131,6
Skattemæssige underskud	1.071,9	-101,0	970,9	-260,4	710,5
I alt	609,9	-20,1	589,8	-213,4	376,4

Note 17 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtigelser via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og –udgifter.

Nettofinansomkostningerne indeholder periodiserede nominelle og reale kuponrenter samt realiserede inflationsopskrivninger, mens amortisering af over-/underkurser, præmiebetalinger og forventede inflationsopskrivninger indgår i værdireguleringer.

Værdireguleringerne indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtigelser, samt tilsvarende valutakursgevinster og -tab.

	2010	2009
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	14,1	41,6
Finansielle indtægter i alt	14,1	41,6
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-1.400,5	-1.368,7
Renteindtægter, finansielle instrumenter	-10,4	-255,5
Øvrige poster	-4,4	0,0
Finansielle omkostninger i alt	-1.415,3	-1.624,2
Nettofinansieringsomkostninger	-1.401,2	-1.582,7
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-0,3	-2,8
- Lån	-1.380,8	-969,6
- Valuta- og renteswaps	1.490,5	471,3
- Renteoptioner	1,7	20,7
- Valutaoptioner	11,3	10,3
- Øvrige værdireguleringer	0,6	0,0
Værdireguleringer netto	123,0	-470,1
Finansielle poster i alt	-1.278,2	-2.052,8

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat på 41,4 mio. kr. (45,8 mio. kr. i 2009).

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 181,5 mio. lavere i 2010 sammenholdt med 2009, og en konsekvens af to modsatrettede forhold. Inflationen var i 2010 højere end i 2009, hvilket har øget inflationsopskrivningen på realrentegælden, mens gennemslaget af det lave renteniveau samlet set har understøttet nettofinansieringsomkostningerne positivt.

Note 18 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder tilgodehavender fra kunder og mellemværende med betalingskortselskaber. Betalingskortselskabet repræsenterer ca. 19 pct. af totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2010. Pr. den 31. december 2010 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 241,5 mio. kr. reservation for usikre tilgodehavender med 9,2 mio. kr., hvilket dermed udgør den beregnede risiko for kundetab. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi.

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

	2010	2009
Fra salg og tjenesteydelser	241,6	238,2
Virksomhedsdeltagere	6,6	5,8
Tilknyttet virksomhed	0,4	0,7
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 24)	325,9	381,2
Andre tilgodehavender	4,9	4,0
I alt	579,4	629,9

Vedhængende renter:

Investering	0,9	152,5
Gæld	10,4	227,5
Rente swaps	112,5	0,0
Valutaswaps	201,7	1,2
Terminsforretninger	0,4	0,0
Vedhængende renter i alt	325,9	381,2

Note 19 Derivater

	2010 Aktiver	2010 Passiver	2009 Aktiver	2009 Passiver
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen				
Renteswaps	917,1	-1.730,0	587,7	-1.346,3
Valutaswaps	1.334,5	-171,2	445,1	-757,8
Terminsforretninger	1,6	-0,1	1,7	-2,2
Valutaoptioner	0,0	-2,8	0,0	-2,7
Derivater i alt	2.253,2	-1.904,1	1.034,5	-2.109,0

Note 20 Periodeafgrænsningsposter

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

	2010	2009
Forudbetalte omkostninger	7,9	7,5
Periodeafgrænsningsposter i alt	7,9	7,5

Note 21 Likvide beholdninger

	2010	2009
Likvide beholdninger	11,4	45,7
Aftalekonti	500,6	52,6
Likvide beholdninger i alt	512,0	98,3

Note 22 Aktiekapital

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

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

	2010	2009
5.000 stk. á nominelt kr. 1.000	5,0	5,0
1 stk. á nominelt kr. 150 mio.	150,0	150,0
1 stk. á nominelt kr. 200 mio.	200,0	200,0
Aktiekapital i alt	355,0	355,0

Kapitalstyring

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

Note 23 Frie reserver

	2010	2009
Primo	-1.349,0	-1.411,1
Årets resultat	637,4	62,1
Ultimo	-711,6	-1.349,0

Note 24 Nettogæld

2010 Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	27,3	478,2	0,3	505,8
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-4.149,5	-15.715,1	-11.338,3	-31.202,9
Valuta- og renteswaps	-13.482,9	2.378,4	11.454,9	350,4
Valutaterminer	1.415,1	-1.467,9	54,3	1,5
Valutaoptioner	-596,2	593,4	0,0	-2,8
Periodiserede renter	-416,3	-2,5	-1,7	-420,5
I alt (note 8, 19, 21, 24, 27)	-17.202,5	-13.735,5	169,5	-30.768,5

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	CAD	CHF	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-61,8	0,0	0,0	-175,4	-2.089,0	-6.715,7	-718,8	-1.577,6	-11.338,3
Valuta- og renteswaps	61,9	0,0	0,0	178,6	2.195,6	6.776,5	718,9	1.523,4	11.454,9
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	54,3	54,3
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-1,1	0,0	-0,2	-1,7
I alt	0,2	0,0	0,0	3,3	106,2	59,7	0,2	-0,1	169,5

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	917,1	-1.730,0	-812,9
Valutaswaps	1.334,5	-171,2	1.163,3
Terminsforretninger	1,6	-0,1	1,5
Valutaoptioner	0,0	-2,8	-2,8
I alt (note 18)	2.253,2	-1.904,1	349,1

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Investering	0,9	-0,1	0,8
Gæld	10,4	-392,2	-381,8
Renteswaps	112,5	-353,2	-240,7
Valutaswaps	201,7	-0,7	201,0
Terminsforretninger	0,4	-0,2	0,2
I alt (note 18, 27)	325,9	-746,4	-420,5

Nettogælden er 28.758 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.011 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtigelser 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.

2009 Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	52,0	698,0	0,0	750,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-6.253,0	-14.550,0	-10.439,0	-31.242,0
Valuta- og renteswaps	-7.851,0	-3.565,0	10.345,0	-1.071,0
Valutaterminer	-239,0	133,0	105,0	-1,0
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	-579,0	576,0	0,0	-3,0
Periodiserede renter	-446,0	-86,0	0,0	-532,0
I alt (note 8, 19, 21, 24, 27)	-15.316,0	-16.794,0	11,0	-32.099,0

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	CAD	CHF	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	48,0	0,0	0,0	-166,0	-2.508,0	-6.171,0	-602,0	-1.040,0	-10.439,0
Valuta- og renteswaps	-48,0	0,0	0,0	170,0	2.456,0	6.171,0	602,0	994,0	10.345,0
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	56,0	0,0	0,0	49,0	105,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0	0,0	4,0	4,0	0,0	0,0	3,0	11,0

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	1.032,8	-2.104,1	-1.071,2
Valutaswaps	1,7	-2,2	-0,5
Terminsforretninger	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	0,0	-2,7	-2,7
I alt (note 18)	1.034,5	-2.109,0	-1.074,5

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Lån	0,0	-381,0	-381,0
Valuta- og renteswaps	380,0	-532,2	-152,2
Deposits og værdipapirer	0,0	0,0	0,0
Renteoptioner	1,2	0,0	1,2
I alt (note 18, 27)	381,2	-913,2	-532,0

Nettogælden er 29.803 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.296 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtigelser 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

Note 25 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet foregår inden for rammer, som er fastsat af selskabets bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra Finansministeriet. Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til selskabets kredit-, valutakurs- og renteeksponering.

Varetagelse af finansforvaltningen understøttes endvidere af operationelle procedurer, der er godkendt af bestyrelsen.

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansomkostninger for projekterne over hele deres brugstid under hensyntagen 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 selskabets låntagning i 2010 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

Den finansielle strategi tilsligter størst mulig fleksibilitet i låntagningen for at kunne udnytte udviklingen på kapitalmarkederne. For alle låntyper gælder imidlertid, at de skal opfylde en række betingelser for at kunne blive accepteret. Disse betingelser er dels et resultat af krav fra garanten, dels et resultat af interne krav fastlagt i selskabets finanspolitik. Sluteksponering for låntagningen inklusiv afdækning skal bestå af gængse og standardiserede låntyper samt i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. I medfør af oplysningskravene i IFRS 7 anføres, at selskaberne uden undtagelse har opfyldt sine betalingsforpligtigelser, og i øvrigt ikke foretaget misligholdelse jf. låne-dokumentationen, eller anden aftaledokumentation. Der indgår ikke vilkår i lånedokumentationen, der kræver særlig omtale.

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

A/S Storebælt har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 1,9 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 3,1 mia. USD. Herudover har selskabet et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf godt 0,6 mia. SEK er udnyttet.

Selskaberne har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån i Nationalbanken, der er et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskaberne, baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår som obligationen sælges til i markedet. Den relative fordelagtighed af genudlån i forhold til selskabernes lånemuligheder på de internationale kapitalmarkeder hænger tæt sammen med renteforskellen mellem statsobligationer og swapmarkedet med samme restløbetid.

Omfanget af A/S Storebælts låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af hvor store afdrag, der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt driftspåvirkningen. I 2011 vil refinansieringen udgøre omkring 2,7 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,6 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

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. Selskabets målsætning for likviditets-reserven var opfyldt ved udgangen af 2010.

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansiering af anlæggene, og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationsgæld og lån til kreditinstitutter, anvendelse af finansielle instrumenter, heriblandt derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2010 og 2009

Valuta	Dagsværdi 2010	Valuta	Dagsværdi 2009
DKK	-13.735	DKK	-16.794
EUR	-17.203	EUR	-15.316
Øvrige	169	Øvrige	11
I alt 2010	-30.769	I alt 2009	-32.099



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

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

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

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 852 mio. kr. i 2010 (765 mio. kr. i 2009) ved en kursændring på +/- 5,0 pct. i valutaer forskellige fra basisvalutaen. Kursændringen er alene et mål for følsomheden og udtrykker ikke den forventede volatilitet i de valutaer, hvori selskabet har eksponeringer.

Renterisici

Selskabets finansomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning på variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer, og usikkerheden opstår som konsekvens af udsving i de fremtidige og i udgangspunktet ukendte markedsrenter.

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser nettogældens rente-usikkerhed. Følgende rammer indgår i styringen af renterisici.

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 60 pct. af nettogælden
- Sigtepunkt for nettogældens varighed på 3,0 år +/- 0,75 år
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

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

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

Omvendt er finansomkostningerne normalt en stigende funktion af løbetiden, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af finansomkostninger og risikotolerance over for udsving i samme.

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominal gæld og realrentegæld fastlægges i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fast forrentede gæld) og valutaforordningen usikkerheden på finansomkostningerne.

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko også påvirket af sammenhængen til driften. Det indebærer, at en gældsfordeling med positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansomkostninger kan have en lavere risiko, når indtjening og usikkerhed fra selskabernes aktiver og passiver vurderes i sammenhæng.

Variabelt forrentet gæld og inflationsopskrivningen på realrentegæld antages typisk at have en positiv sammenhæng med 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.

De økonomiske sammenhænge mellem driftsindtægter og finansomkostninger begrundes en forholdsvis stor andel variabelt forrentet gæld. Årsagen er, at udviklingen i den primære indtægtskilde (vejtrafikken) er meget konjunkturafhængig, og lav samfundsøkonomisk vækst vil typisk indebære lavere trafikvækst og en mindre gunstig udvikling i driftsindtægterne. Indtjeningsrisikoen kan i et vist omfang imødegås med en høj andel variabelt forrentet gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbetidsspektret.

Omvendt kan fast forrentet gæld virke som en afdækning af stagflation med lav vækst og høj inflation, som ikke kan overvæltes på taksterne for passage af broen, foruden en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

Selskabet har endvidere en strategisk interesse i realrentegæld, hvor finansomkostningen 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. Realrentegælden repræsenterer således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko i selskaberne.

Med baggrund i den overordnede målsætning for finansforvaltningen, der fastlægger at sikre lavest mulige finansomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskaberne fastlagt et strategisk benchmark for nettogældens rentefordeling og nominelle varighed. Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskaberne sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 pct. og en varighed på 3,0 år på den nominelle gæld. Der er fastlagt maksimale udsvings-bånd på rentefordelingen og varigheden.

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

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling.

Sigepunktet for varigheden i 2010 var 3,25 år på den nominelle gæld, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 2,8 til 3,5 år. Den fastforrentede gældsandel er løbende reduceret i takt med afløb af faste renteswaps indgået som afdækning op til og i forlængelse af kriseperioden i 2008, hvilket har bidraget til gennemslaget af de aktuelt lave markedsrenter på finansomkostningerne i 2010.

I forlængelse af det kraftige rentefald hen over sensommeren blev der indgået en varighedsneutral omlægning af mellemlange løbetider til variabel og 10-årig fast rentebinding som afdækning af risikoen for et dobbelt dyk i økonomien.

Selskabet har ikke ændret på andelen af realrentegæld siden 2006, men har mandat til at øge andelen jf. omtale af rammer for rentefordelingen.

Markedsrenterne for mellemlange og lange løbetider er omtrent uændrede henover året, men har i perioder været mere end ét procent point lavere end ved indgangen til året som følge af tiltagende fokus på statsgældsproblemerne i Grækenland, Irland og en række sydeuropæiske lande og aftagende økonomisk vækst i de udviklede økonomier, herunder USA.

I A/S Storebælt har der som en konsekvens heraf været betydelige urealiserede negative værdireguleringer i størrelsesorden 1,1 mia. kr. hen over året, og en gevinst i årets resultat på 0,1 mia. kr. i takt med normaliseringen af rentemarkederne.

Dagsværdireguleringen har imidlertid ingen betydning for selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

Styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige rentekomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

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.

Selskabet anvender derivater i finansforvaltningen med det formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominal gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier. Afdækning af den variable gæld med caps udløb i 2010.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	500	0	0	0	0	0	500	502
Obligationsgæld og lån	-3.087	-1.993	-1.420	-1.078	-4.118	-17.785	-29.481	-31.585
Renteswaps	-8.525	4.089	37	-921	4.118	1.418	216	311
Valutaswaps	2	0	0	0	0	0	2	2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	-3
Kreditinstitutter	5	0	0	0	0	0	5	5
Nettogæld	-11.105	2.096	-1.383	-1.999	0	-16.367	-28.758	-30.769

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	-611	0	-3.320	-3.931	-4.606
Realrenteswaps	0	-14	-92	558	0	-5.354	-4.902	-5.376
Realrenteinstrumenter i alt	0	-14	-92	53	0	-8.674	-8.833	-9.982

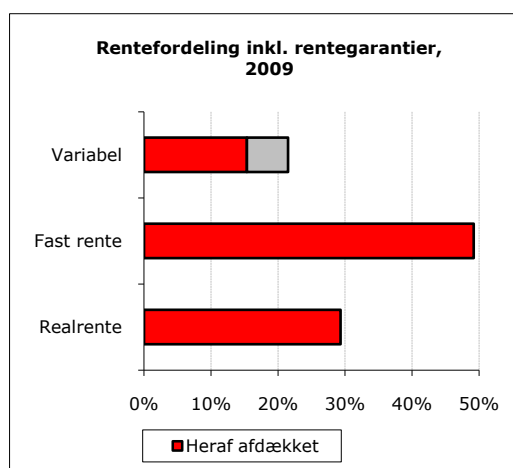
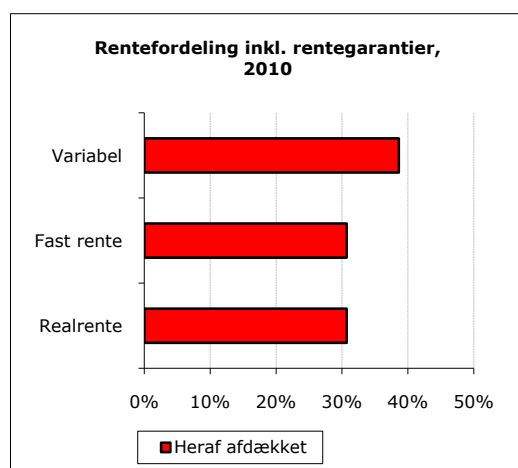
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	10-20 år	> 20 år
Nettogæld	-13.845	-2.290	-232	0
heraf realrenteinstrumenter	-6.456	-2.218	0	0

Den fastforrentede nominelle gæld har primært rentebinding i det 5 til 10-årige rentesegment, mens realrentegælden overvejende har omkring 10 års restløbetid, og den resterende del 15 års restløbetid.

Rentefordeling, A/S Storebælt

2010	Rentefordeling i pct.	2009
38,6	Variabel rente	21,5
30,7	Fast rente	49,2
30,7	Real rente	29,3
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 78,7 pct. over for renter i DKK og 21,3 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Finansomkostningernes følsomhed over for en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til henholdsvis 97 mio. kr. og 88 mio. kr., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke er indeholdt afdækning af den variable rentebinding og inflationsfølsomheden er ikke afgrænset.

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fastforrentede 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.

Varighed (mio. kr.)

2010 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2009 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
3,1	6,4	-20.787	Nominel gæld	3,5	7,7	-21.820
8,2	8,2	-9.982	Realrente gæld	8,7	8,6	-10.279
4,8	14,6	-30.769	Nettogæld	5,1	16,3	-32.099

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

A/S Storebælts varighed udgjorde 4,8 år ultimo 2010, sammensat af 3,1 år på den nominelle gæld og 8,2 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 14,6 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt. Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

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 og fra derivat transaktioner med en positiv markedsværdi samt kundetilgodehavender.

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

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabernes finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer for hver enkelt modpart. Sidstnævnte er baseret på modpartens langfristede rating fra internationalt anerkendte ratingbureauer, enten Standard and Poor's, Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch Ratings. Hensigten er at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter.

De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en lang-fristet rating højere end A1/A+.

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat kontrakter, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og indebærer, at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet, når der opstår et tilgodehavende i den ene parts favør. Krediteksponeringen bliver effektivt begrænset af en rating afhængig tærskelværdi for uafdækkede tilgodehavender og stiller større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med dårligere kreditkvalitet.

Kreditrammerne for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid for at sikre spredning og begrænse krediteksponeringen på individuelle modparter. Likviditetsberedskabets størrelse er en afvejning af kreditrisiko og hensynet til at sikre finansiering på fordelagtige vilkår.

Betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes intakt.

Ifølge IFRS regnskabsstandarden skal kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender med den enkelte modpart), uagtet at sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning, og udgør et bedre mål for selskabets faktiske kreditrisiko, og krediteksponeringen er endvidere afgrænset af det forhold, at markedsværdien på derivat kontrakterne overvejende er i modparternes favør.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)				Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	
AAA	0	0	0	0	1
AA	0	1.113	788	631	10
A	501	1.143	333	232	7
BBB	0	268	255	0	1
I alt	501	2.524	1.376	863	19

A/S Storebælt har 19 finansielle modparter, og heri er indeholdt en enkelt udsteder af obligationer, som kun anvendes til investering af overskudslikviditet, mens forretningsomfanget med de resterende 18 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf 13 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler. Krediteksponeringen på modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 2.056 mio. kr. brutto (1.027 mio. kr. netto), og sikkerhedsstillelse udgør 863 mio. kr. På modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør krediteksponeringen 468 mio. kr. brutto (349 mio. kr. netto). Den største modpartseksposering på en enkelt modpart udgør 836 mio. kr. brutto (731 mio. kr. netto) og er afdækket med sikkerhedsstillelse. Der pågår forhandlinger om overflytning af et enkelt engagement på 268 mio. kr. fra en modpart uden sikkerhedsstillelsesaftale, der ikke opfylder kravene i selskabets kreditpolitik.

A/S Storebælt har ikke selv afgivet sikkerhedsstillelse, da krediteksponeringer i modparternes favør aktuelt ikke foranlediger krav hertil i sammenhæng med selskabets høje kreditværdighed.

Likviditetsrisiko

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.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtigelser og tilgodehavende på finansielle derivater (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.626	-2.004	-1.431	-1.089	-4.184	-18.147	-29.481
Derivat forpligtigelser	-3.313	-1.198	-1.714	-1.118	-5.188	-12.891	-25.422
Derivat tilgodehavende	3.256	1.160	1.713	1.193	5.287	13.030	25.639
Aktiver	500	0	0	0	0	0	500
Hovedstole i alt	-2.183	-2.042	-1.432	-1.014	-4.085	-18.008	-28.764
Rentebetalinger							
Gæld	-1.162	-1.026	-962	-930	-846	-2.622	-7.548
Derivat forpligtigelser	-1.132	-1.082	-1.008	-727	-652	-3.852	-8.453
Derivat tilgodehavende	1.222	1.187	1.069	942	871	2.468	7.759
Aktiver	2	0	0	0	0	0	2
Rentebetalinger i alt	-1.070	-921	-901	-715	-627	-4.006	-8.240

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 26 Rentabilitet

A/S Storebælts gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken.

På baggrund af den faktiske trafikudvikling er der foretaget en nedjustering af trafikprognosen, der betyder, at den forventede tilbagebetalingstid forlænges med 1 år. Hermed forventes selskabet at være gældfrit 32 år efter åbningen, altså i 2030.

I den anførte tilbagebetalingstid er indregnet forlængelsen af tilbagebetalingstiden på 5 år, som er en følge af Folketingsbeslutningen af 29. januar 2009 om "En grøn transportpolitik". Som en konsekvens heraf skal Storebælt frem til 2022 overføre 9 mia. kr. (2008 priser) til en infrastrukturfond.

De væsentligste usikkerheder i beregningerne af rentabiliteten vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, som er estimeret til 3,5 pct. Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostningerne forventes at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringerne i jernbaneanlægget.

Note 27 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2010	2009
Leverandører	71,3	98,5
Virksomhedsdeltagere	0,0	0,1
Tilknyttet virksomhed	0,6	0,6
Skyldig provision	20,5	26,8
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 24)	746,4	913,2
Anden gæld	65,0	63,4
I alt	903,8	1.102,6
Periodiserede renter		
Investering	-0,1	381,0
Gæld	-392,2	465,5
Renteswaps	-353,2	66,7
Valutaswaps	-0,7	0,0
Terminsforretninger	-0,2	0,0
Periodiserede renter i alt	-746,4	913,2

Note 28 Periodeafgrænsningsposter

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

	2010	2009
Forudbetalte indtægter	32,5	31,9
Periodeafgrænsningsposter i alt	32,5	31,9

Note 29 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2018 til et samlet restbeløb af 501 mio. kr. (576 mio. i 2009). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 345 mio. kr. (275 mio. i 2009).

I henhold til Lov om færgefart er selskabet pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs indebærer dette, at selskabet har indgået en aftale med Sydfynske A/S om drift af ruten frem til april 2012. I 2011 forventes omkostningerne at udgøre 8 mio. kr. A/S Storebælt har opnået enighed med Sydfynske A/S om forsat besejling af Spodsbjerg-Tårs overfarten for perioden 1. maj 2012 til 30. april 2018. Aftalen indebærer, at der indsættes nye og større færger på ruten. Dermed forbedres servicen på overfarten betydeligt.

En af entreprenørerne, der deltog i konstruktionen af Storebæltsbroen, har i 2009 fremsat et krav, der knytter sig til ophævelsen af AMBI tilbage i 1992. Entreprenøren har på nuværende tidspunkt ikke foretaget en opgørelse af kravet og har ikke foretaget yderligere henvendelser i løbet af 2010. Derfor er det ikke muligt at estimere de eventuelle økonomiske konsekvenser. Det er ledelsens vurdering, at entreprenøren ikke er berettiget til kompensation.

I forbindelse med myndighedernes godkendelse af Sprøge Havmøllepark har selskabet forpligtet sig til at nedtage vindmøllerne efter 25 år fra opførelsestidspunktet. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere de økonomiske konsekvenser.

A/S Storebælt har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er aktuelt ikke stillet sikkerhed for mellemværender med finansielle modparter.

Som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber hæfter selskabet solidarisk med disse selskaber for skat af sambeskatningsindkomsten for 2004 og tidligere.

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 30 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision.	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Storebælt	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S		Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Betalinger for benyttelse af BroBizz'er	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af transportministeren

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2010	Beløb 2009	Balance pr. 31. december 2010	Balance pr. 31. december 2009
Den danske stat	Garantiprovision	-41,4	-45,8	-18,8	-26,8
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-123,5	-120,5	6,7	5,8
Femern A/S	Køb af rådgivning	0,1	0,1	0,0	0,0
Sund & Bælt Partner A/S	Køb af rådgivning	0,0	-0,5	0,0	-0,1
Øresundsbro Konsortiet	Køb af finansforvaltning	-5,9	-3,9	0,0	0,1
	Gæld	-298,0	0,0	-298,0	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	751,0	741,5	0,0	0,0

Note 31 Begivenheder efter balancedagen

Der pågår forberedelserne til eventuelt at samle udstederfunktionerne fra A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet i selskabet BroBizz A/S. Dette vil medføre, at eksisterende aftaleforhold knyttet til ca. 750.000 aktive BroBizz vil blive varetaget af BroBizz A/S. Kunderne vil herefter alene have ét aftaleforhold.

Herudover er der efter balancedagen ikke indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2010.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2010 for A/S Storebælt.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver 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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2011

Direktion

Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, Formand

Carsten Koch, Næstformand

Pernille Sams

Jørgen Elikofer

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i A/S Storebælt

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for A/S Storebælt for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udvælgelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til ledelsens beretning i afsnittet "Økonomi", hvori det er anført, at selskabets egenkapital er negativ. Denne forventes retableret inden for 1-3 år.

Selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser, jf. ledelsesberetningen afsnit "Økonomi".

København, den 22. marts 2011

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Lynge Skovgaard
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand (f. 1947)

Direktør

Formand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen: 2004

Valgperiode udløber 2011

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i det private erhvervsliv, herunder som leder af en stor koncern. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i en række selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Roskilde Bank A/S (formand)
- Finansiell Stabilitet A/S (formand)
- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Socié du Monde ApS (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C.W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet (formand)
- Scandinavian Tobacco Group A/S (næstformand)
- Asgaard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Scandinavian Private Equity A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond

Carsten Koch, næstformand (f. 1944)

Direktør, Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2011

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i både det offentlige og private erhvervsliv. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i offentligt ejede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)

- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet
- CMP Copenhagen Malmö Port AB

Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, Statsaut. Ejendomsmægler, Cand. Jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2003

Valgperiode udløber 2011

Kompetencer: Mange års erfaring med bestyrelsesarbejde og desuden juridiske, erhvervsmæssige og politiske erfaringer. Besidder særlige kompetencer inden for kommunikation samt samfunds- og naturmæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma Aps
- Øresundsbro Konsortiet
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Jørgen Elikofer (f. 1944)

Direktør, Elikofer & Co

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2011

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i politisk ledet organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, erhvervspolitik, F&U og teknologiudvikling.

Bestyrelsesmedlem i

- Øresundsbro Konsortiet
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Dansk Teknologisk Institut

Direktion

Leo Larsen

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Københavns Energi A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- RenHold A/S (næstformand)
- Renoflex A/S

Formand for Det Nationale Fødevarerforum under Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling indtil oktober 2010

Finansiell ordbog

swaps

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

denomineret

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

cap/floor struktur

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

collar struktur

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

cap-afdækninger

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

rentebærende nettogæld

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

dagsværdi

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

dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

realrente

Den nominelle rente minus inflationen.