



Årsrapport 2013



# Indholdsfortegnelse

Forord	3
Ledelsesberetning	4
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledespåtegning	38
Den uafhængige revisors påtegning	39
Bestyrelse og direktion	41

## Forord

I 2013 nåede Femern A/S en række centrale milepæle for arbejdet med at forberede den faste forbindelse over Femern Bælt.

I marts godkendte Folketingets Finansudvalg et aktstykke om fremrykning af aktiviteter mv. i forbindelse med Femern Bælt-projektet. Formålet er primært at forberede området omkring Rødbyhavn til den store byggeplads for derved at sikre øget robusthed i tidsplanen, men også nu at bidrage til økonomisk aktivitet og arbejdspladser på Lolland. De første fysiske anlægsarbejder i forbindelse med de fremrykkede aktiviteter gik i gang i september, og de resterende aktiviteter forventes gennemført i perioden frem til medio 2015.

Den danske godkendelse af projektet tog et væsentligt skridt fremad med færdiggørelsen af den danske VVM-redegørelse i juni og en efterfølgende offentlig høring frem til september 2013. VVM-redegørelsen vurderer projektets virkninger på miljøet, og vil ligge til grund for den anlægslov, som udgør den endelige godkendelse af projektet på dansk side.

I september blev udbudsprocessen for de fire store tunnelkontrakter sat i værk med udsendelsen af de udbudsdokumenter, som vil ligge til grund for den kommende tids dialog med entreprenørerne. Udsendelsen følger efter en tilfredsstillende prækvalifikation i maj, hvor ni store entreprenørkonsortier blev godkendt til at byde på kontrakterne.

Processen hen mod en tysk myndigheds-godkendelse havde god fremdrift. Den samlede ansøgning blev indgivet til de tyske myndigheder i oktober. Herefter følger en grundig administrativ proces, hvor det omfattende ansøgningsmateriale på ca. 10.000 sider lægges til grund for offentlig høring af berørte parter forud for de tyske myndigheds-godkendelse af projektet.

Alt i alt var 2013 et år, hvor samtlige Femern A/S' kerneprocesser nåede vigtige delmål og gik ind i nye faser. Selskabet står dermed godt rustet til at fortsætte arbejdet de kommende år frem mod byggestarten i 2015.

Læs mere om selskabets aktiviteter, tidsplan, indgåede kontrakter mv. på selskabets hjemmeside [www.femern.dk](http://www.femern.dk), hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsbrev.

Henning Kruse Petersen  
Bestyrelsesformand  
Femern A/S

Claus F. Baunkjær  
Adm. direktør  
Femern A/S



Samfinansieret af EU

Det transeuropæiske transportnet (TEN-T)

## Ledelsesberetning

Femern A/S har ansvaret for at projektere og tilvejebringe grundlaget for myndighedsgodkendelsen af kyst-kyst forbindelsen over Femern Bælt på vegne af den danske stat.

De overordnede rammer for selskabets arbejde følger af en traktat mellem Danmark og Tyskland om myndighedsgodkendelse, finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødbyhavn og Puttgarden. Traktaten blev indgået i september 2008 af transportministrene for Danmark og Tyskland og endeligt ratificeret i december 2009 ved officiel udveksling af ratifikationsdokumenter.

I Tyskland blev traktaten godkendt ved vedtagelsen af lov i den tyske forbundsdag den 18. juni 2009 og endeligt i Forbundsrådet den 10. juli 2009. I Danmark blev traktaten godkendt af Folketinget ved vedtagelse af "Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" af 15. april 2009 (herefter projekteringsloven).

På baggrund af projekteringsloven har den danske transportminister udpeget Femern A/S som ansvarlig for bl.a. projektering, forundersøgelser og forberedelser i relation til etableringen af kyst-kyst forbindelsen.

Femern A/S har siden 2009 gennemført indgående undersøgelser på begge sider af Femern Bælt og i selve Femern Bælt, som bl.a. har omfattet undersøgelser af miljøet, jordbundsforholdene og sejladsikkerheden.

Resultaterne af forundersøgelserne er en afgørende forudsætning for udarbejdelsen af dokumenterne til brug for myndighedsgodkendelsen, ligesom resultaterne ligger til grund for udarbejdelsen af udbudsdokumenterne.

Selskabet har også siden 2009 undersøgt forskellige bro- og tunnelløsninger på et lige-

værdigt grundlag med henblik på at kunne vurdere, hvilken teknisk løsning, som er den mest velegnede for den faste Femern Bæltforbindelse. På grundlag af resultaterne af disse undersøgelser indstillede selskabet i november 2010 til transportministeren, at en sænketunnel er selskabets foretrukne tekniske løsning. Transportministeren og de politiske partier bag den faste forbindelse tiltrådte på et møde den 1. februar 2011 selskabets indstilling.

Den endelige beslutning om hvilken teknisk løsning, der skal bygges, vil blive truffet i forbindelse med vedtagelsen af en anlægslov i Danmark og i forbindelse med myndighedsbehandlingen i Tyskland. Valget af sænketunnelen som den foretrukne løsning betyder, at Femern A/S i forbindelse med detailprojektering af forbindelsen og i forberedelsen af udbudsprocessen har fokuseret ressourcerne på sænketunnelløsningen.

I juni 2011 blev der valgt en produktionsplads for de store tunnelelementer. Forligspartierne bag den faste forbindelse over Femern Bælt tiltrådte den 1. juni 2011 Femern A/S' indstilling om at placere produktionen af standardtunnelelementer i Rødbyhavn. Blandt de mulige lokaliteter var det Femern A/S' klare vurdering, at Rødbyhavn er den mest hensigtsmæssige placering for produktionsfaciliteterne.

Femern A/S fremlagde den 17. april 2012 en realistisk, men fortsat ambitiøs revideret tidsplan for projektet for transportministeren og den politiske følgegruppe. Den reviderede tidsplan indebærer, at projekteringsfasen forlænges med omkring et år. En anlægslov forventes fremsat ultimo 2014. Anlægsperioden er uændret på 6½ år, hvorfor byggeriet kan stå færdigt ultimo 2021.

Transportministeriet anmodede i april 2012 Femern A/S om at undersøge mulighederne for at fremrykke aktiviteter. Et aktstykke om fremrykning af aktiviteter mv. blev godkendt af Folketingets Finansudvalg d. 20. marts

2013. Aktiviteterne forventes gennemført i perioden september 2013 til medio 2015 som forberedende arbejder for at lette det egentlige anlægsarbejde, der forventes at begynde medio 2015.

### **Myndighedsgodkendelse i Danmark**

I første halvdel af 2013 koncentrerede Femern A/S' danske myndighedsarbejde sig om udarbejdelsen af VVM-redegørelsen, som blev færdiggjort og sendt i høring den 28. juni 2013. Rapporten indeholder en sammenfattende vurdering af anlægsprojektets forventede virkninger på miljøet, vurderet på baggrund af et omfattende miljøundersøgelserprogram, som Femern A/S har udført fra 2009 og frem.

VVM-redegørelsen var udsendt i høring i perioden fra den 28. juni 2013 til den 20. september 2013. I den forbindelse afholdt Transportministeriet og Femern A/S i fællesskab et offentligt møde den 29. august 2013 i Rødbyhavn, hvor alle interesserede havde mulighed for at høre om VVM'en og stille spørgsmål.

Femern A/S skal i medfør af Statstraktatens bestemmelser indhente alle fornødne godkendelser og tilladelser til at bygge, drive og vedligeholde kyst-kyst forbindelsen. På dansk side sker den endelige godkendelse ved Folketingets vedtagelse af en anlægslov, som blandt andet vil basere sig på VVM-redegørelsen og resultatet af den offentlige høring herom.

Selskabet forventer i den kommende tid at skulle yde bidrag til Transportministeriets arbejde med at forberede anlægsloven for den faste forbindelse over Femern Bælt, som i selskabets tidsplan forventes fremsat ultimo 2014 og vedtaget i foråret 2015.

Femern A/S har udarbejdet en rapport, som beskriver de grænseoverskridende påvirkninger fra projektet. Rapporten er udarbejdet til brug for de danske myndigheders høring

af Østersølandene og Norge i henhold til Espoo-konventionen og VVM-direktivet. Rapporten var udsendt i høring i perioden fra 28. juni til 4. oktober 2013.

### **Myndighedsgodkendelse i Tyskland**

I Tyskland godkendes Femern Bælt-projektet af de tyske vej- og jernbanemyndigheder på baggrund af en omfattende projektansøgning. Denne ansøgning blev indgivet til de tyske myndigheder den 18. oktober 2013 ved en ceremoni i Kiel.

Ansøgningsmaterialet er omfangsrigt og udgør i alt ca. 10.000 sider og over 200 tekniske tegninger. Ansøgningen indeholder tekniske beskrivelser af både den foretrukne tekniske løsning (en sænketunnel), den foretrukne alternative løsning (en skråningsbro), en boret tunnellostning samt alternative linjeføringer. Dertil kommer en VVM-redegørelse for alle undersøgte tekniske løsninger, som udarbejdes på baggrund af de omfattende forundersøgelser, som selskabet har gennemført.

Med indleveringen af ansøgningen er selve godkendelsesprocessen nu begyndt. Processen forudsættes i selskabets tidsplan at forløbe frem til 2015.

Desuden skal tyske myndigheder, på samme vis som de danske, gennemføre en høring af Østersølandene om projektets grænseoverskridende virkninger i henhold til Espoo-konventionen og VVM-direktivet. Den proces har været under forberedelse i samarbejde med Femern A/S sideløbende med færdiggørelsen af projektansøgningen.

### **Udbudsprocessen**

Femern Bælt-forbindelsen er et af de største anlægsprojekter i Europa med et forventet anlægsbudget på over 40 mia. kr. (i 2008-priser). Derfor har Femern A/S valgt at dele udbuddet af opgaverne i flere kontrakter.

Langt den største del af anlægsopgaven vedrører selve sænketunnelen. Det arbejde er delt op i fire store anlægskontrakter – henholdsvis anlæg af portaler og ramper, uddybning af tunneltracé, arbejdshavne og adgangskanaler og opfyldning af nye landområder, samt den nordlige henholdsvis den sydlige del af den ca. 18 km lange sænketunnel.

Dertil kommer tunnelens indhold i form af en række tekniske installationer, som er delt op i to kontraktområder – henholdsvis installation af elektriske og mekaniske systemer og anlæg af jernbanen. Hvert af disse områder er af tekniske årsager igen delt op i et antal mindre kontrakter.

I 2013 var selskabets fokus især på de fire store anlægskontrakter.

Den 27. maj 2013 prækvalificerede Femern A/S ni store entreprenørkonsortier til at give tilbud på kontrakterne. Virksomhederne i de ni entreprenørkonsortier kommer fra Danmark, Tyskland, Italien, Spanien, Holland, Belgien, Frankrig, og Sydkorea. Hertil kommer virksomheder fra England og USA, der er tilknyttet nogle af de ni grupper.

De konsortier, der ansøgte, viste sig stærke nok til at blive prækvalificerede til at byde på projektet, hvilket betragtes som et positivt tegn for den kommende udbudsproces.

Den 2. september 2013 fremsendte selskabet de samlede udbudsdokumenter for de fire store anlægskontrakter til entreprenørkonsortierne. Blandt materialet er beskrivelser og udbudstegninger til brug for, at konsortierne kan indgive deres første tekniske bud på opgaven. Derefter gennemføres en dialogrunde med de enkelte tilbudsgivere. På baggrund af den dialog forventes de prisatte tilbud at være selskabet i hænde ultimo 2014.

Sideløbende med arbejdet på de fire store tunnelkontrakter forbereder Femern A/S ud-

buddene af kontrakterne vedrørende jernbanen og de elektriske og mekaniske systemer, hvor udbudsprocessen blev påbegyndt med en fælles Industry Day den 21. januar 2014 med godt 400 deltagere.

### **Fremrykkede aktiviteter**

Et aktstykke om fremrykning af aktiviteter mv. blev godkendt af Folketingets Finansudvalg den 20. marts 2013. Formålet er primært at forberede området for etablering af de store byggepladser for derved at skabe øget robusthed i tidsplanen, men også for nu at bidrage til økonomisk aktivitet og arbejdspladser på Lolland. Aktiviteterne forventes gennemført i perioden september 2013 til medio 2015.

I forbindelse med de fremrykkede aktiviteter forberedes produktionspladsen ved Rødbyhavn, herunder gennemførelse af projekter for opgradering af adgangsveje og cykelstier, klargøring af installationer (strøm, vand og kloak) samt klargøring af en ny pumpestation, der skal afvande området.

Selskabet arbejder desuden med projektering og myndigheds- og aftaleforhold for de fremrykkede aktiviteter, herunder de øvrige vejanlæg og tilhørende forsyningsforhold, hovedvandforsyning til produktionsområdet samt cykelbroer over henholdsvis banelegemet og motorvejen. Dertil kommer arkæologiske udgravninger i området.

Femern A/S vil i kontrakterne stille krav om elev- og praktikpladser, hvor det i forhold til aktiviteten er hensigtsmæssigt.

### **Selskabets samfundsansvar**

Selskabet har i 2013 udarbejdet og vedtaget en overordnet CSR-politik. Femern A/S har valgt at arbejde med følgende fokusområder:

- Virksomhedsdrift og ledelse, herunder menneskerettigheder og antikorruption
- Miljø, naturbeskyttelse og klima
- Sikkerhed, sundhed og trivsel

- Kommunikation og dialog

CSR-politikken er offentliggjort på selskabets hjemmeside:

<http://www.femern.dk/servicemenu/om-os/csr> og er kommunikeret til rådgivere og entreprenører, som arbejder på Femern Bælt-projektet. Selskabets samfundsansvar er udformet som en række konkrete og formelle krav i udbudsmaterialet til de entreprenører, som i løbet af 2014 afleverer deres tilbud på udførelse af projektet. Blandt kravene er, at FN's Global Compact skal overholdes på lige fod med national lovgivning i Danmark og Tyskland. Ligeledes stilles der for eksempel krav til elev- og lærlingepladser, ordnede boligforhold for de ansatte og dialog med lokale interessenter. Hensyn til miljøforhold spiller en væsentlig rolle i projektet, og en lang række konkrete krav vil derfor blive en integreret del af de store anlægskontrakter. Det gælder eksempelvis støj, trafik, samt beskyttelse og genoprettelse af natur.

Det er selskabets forventning, at ovennævnte krav, som entreprenørerne skal rapportere på, vil blive videreudviklet i dialogen med entreprenørerne. Selskabet vil derfor i beretningen for 2014 kunne gøre nærmere rede for, hvordan CSR-politikken udmøntes, måles og rapporteres i praksis.

Fremadrettet vil selskabet foretage en risikovurdering af væsentlige CSR-emner samt revidere politikken sideløbende med, at selskabet afholder dialogmøder med entreprenørerne. Vurderingen vil danne grundlag for udarbejdelsen af en model for monitoring, auditering og afrapportering af Femern A/S' indsats på CSR-området.

Selskabets kontrakter med entreprenørerne vil indeholde mekanismer, som sikrer gode ledelsessystemer, planlægning, rapportering og økonomiske virkemidler, som skal sikre, at entreprenørerne overholder de opstillede krav og samtidig gør det muligt for selskabet

aktivt og løbende at følge alle væsentlige forhold på byggepladsen.

### Sociale klausuler

Femern A/S har indarbejdet specifikke minimumskrav om ordnede løn- og arbejdsvilkår på byggepladserne i Danmark og Tyskland i anlægskontrakterne.

I selskabets klausul om løn- og arbejdsvilkår på dansk område er der anført minimumskrav (der afhænger af det pågældende fagområde) til løn- og arbejdsvilkår for de ansatte på følgende områder:

- Minimumslønniveau
- Dansk lovgivning om arbejdsforhold
- Løntillæg for så vidt angår arbejde, der er sammenfaldende med offentlige fridage
- Overtidsbetaling jf. anerkendte niveauer
- Feriebetalning til en anerkendt og uafhængig institution
- Pensionsbetaling til en anerkendt og uafhængig institution
- Kompensation for rejseudgifter, ophold og måltider

Af selskabets klausul om løn- og arbejdsvilkår på tysk territorium fremgår, at entreprenøren skal overholde gældende tysk lovgivning, herunder lovgivning, der implementerer relevant EU-regulering som eksempelvis EU's udstationeringsdirektiv.

Hertil kommer, at Femern A/S i kontrakterne vil stille krav om lærlinge- og praktikpladser. Der bliver tale om specifikke krav på alle de områder, hvor der med rimelighed kan ansættes lærlinge. Det er selskabets forventning, at der i Femern Bælt-projektets byggeperiode på ca. 6½ år kan ansættes lærlinge svarende til op til 500 mandår i alt.

Femern A/S har i løbet af 2013 i forbindelse med seks mindre udbud indsat krav om uddannelses- og praktikaftaler svarende til i alt otte årsværk. Udbuddene omhandler blandt andet fremrykkede anlægsaktiviteter i området ved Rødbyhavn vedrørende adgangsve-

je med etablering af tilhørende cykelstier, arkæologiske udgravninger, samt en kontrakt vedr. miljøretlig rådgivning.

### **Kommunikation og information**

Selskabet oprettede i 2009 lokale informationskontorer i Rødbyhavn og i Burg på Femern som led i det løbende informationsarbejde rettet mod lokalbefolkningen, borgerne i de to lande samt den lange række af organisationer, myndigheder, virksomheder og andre interessenter, som påvirkes af projektet. Femern A/S stræber efter at være en aktiv samarbejdspartner og god nabo for alle som påvirkes. Selskabet lægger stor vægt på grundig og rettidig information, ikke mindst i lokalområdet, hvor mange mennesker vil opleve muligheder og udfordringer fra anlægsarbejderne og den fremtidige drift af den faste forbindelse.

Selskabet har i 2013 fokuseret sin kommunikation på bl.a. de muligheder for beskæftigelse og leverancer, som opstår når de store entreprenører går i gang med anlægsarbejdet. Formålet er blandt andet at medvirke til at sikre, at arbejdsmarkedet og de små og mellemstore virksomheder er bedst muligt forberedt til at få andel i opgaverne. En væsentlig indsats retter sig mod uddannelsessystemet på begge sider af Femern Bælt, som skal have mulighed for at tilbyde lærlinge til projektets entreprenører.

### **Selskabsmæssige forhold**

Femern A/S er et aktieselskab, som er etableret på et privatretligt grundlag.

Femern A/S er via A/S Femern Landanlæg en del af Sund & Bælt Holding A/S, som ejes 100 pct. af det danske Transportministerium. Transportministeren kan i henhold til projekteringsloven i spørgsmål af væsentlig betydning give selskabet generelle eller specifikke instrukser for udøvelsen af selskabets virksomhed.

Selskabet ledes af en bestyrelse, som vælges på generalforsamlingen efter indstilling fra transportministeren. Hertil kommer tre medlemmer valgt af og blandt selskabets medarbejdere.

Selskabet har hovedkvarter i København. Derudover har selskabet kontorer i Burg på Femern og i Rødbyhavn samt en repræsentation i Berlin.

På den ordinære generalforsamling den 25. april 2013 var selskabets syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. Alle medlemmer blev genvalgt og selskabets bestyrelse bestod herefter af Henning Kruse Petersen (formand), Carsten Koch (næstformand), Pernille Sams, Jørgen Elikofer, Walter Christophersen, Mette Boye og Rainer Feuerhake, samt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer Karsten Holmegaard, Zoran Markou og Jeanne Christensen.

1. januar 2014 udtrådte Zoran Markou af bestyrelsen, hvorefter suppleant Mette Koch Sonnenborg er indtrådt som ny medarbejderrepræsentant.

Femern A/S har indgået aftale med Øresundsbro Konsortiet vedrørende finansforvaltning.

Femern Bælt-projektet er et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet og modtager som følge heraf EU-tilskud. EU-tilskuddet udgør et betydeligt bidrag til finansieringen af projekteringsarbejderne og forundersøgelserne.

### **Medarbejdere**

Femern A/S er en projektorganisation og under fortsat opbygning. Ved udgangen af 2013 har selskabet 103 ansatte svarende til 92 fuldtidsansatte.



Femern A/S	2013	2012
Antal ansatte	103	89
Kønsfordeling, alle ansatte		
- Kvinder	42 pct.	37 pct.
- Mænd	58 pct.	63 pct.
Kønsfordeling, ledere		
- Kvinder	9 pct.	5 pct.
- Mænd	91 pct.	95 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	62 pct.	62 pct.
- Mellemlange	25 pct.	24 pct.
- Korte	13 pct.	13 pct.
Medarbejderomsætning	5 pct.	4 pct.
Gennemsnitsalder	45	46
Efteruddannelse pr. medarbejder	11.234 kr.	8.613 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,0 pct.	1,5 pct.

Organisationen består af medarbejdere af bl.a. dansk, svensk, tysk og engelsk nationalitet.

## Mangfoldighed

Ved udgangen af 2013 udgjorde andelen af kvindelige ansatte i Femern A/S 42 pct. og andelen af kvindelige chefer 9 pct. Der er i begge tilfælde tale om en stigning sammenlignet med 2012. Femern A/S arbejder målrettet på at rekruttere flere kvinder til lederstillinger. Selskabet er derfor i gang med at udarbejde en politik for ligestilling på Femern A/S' ledelsesniveau generelt, der gennem rekruttering, fastholdelse og udvikling skal medvirke til at få en større andel af kvinder.

## Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 1,5 mio. kr. og efter skat et overskud på 12,4 mio. kr. Nedsættelsen af selskabsskatteprocenten har medført en regulering af udskudt skat på 13,8 mio. kr.

Selskabets samlede projektomkostninger i 2013 udgør 473 mio. kr. Heraf modregnes beregnet EU-tilskud på 140 mio. kr. Af de samlede omkostninger kr. er 330 mio. kr. aktiveret under anlægsaktiver.

Af de samlede omkostninger kan 221 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og for-

undersøgelser inden for design, miljø, geoteknik, sejladsikkerhed samt udbudsproces, tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling. Derudover er der aktiveret 81 mio. kr. vedrørende arealerhvervelse og miljøkompensation og yderligere 50 mio. kr. vedrørende fremrykkede anlægsaktiviteter og arkæologi. Beregnet EU-tilskud på 140 mio. kr. er modregnet i anlægsaktiverne. De resterende 120 mio. kr. er anvendt til gager og administration, herunder husleje og IT.

Siden etableringen af Femern A/S er der afholdt projektomkostninger for 2.591 mio., hvor 2.586 mio. kr. er aktiveret i balancen. Heri modregnes EU støtte på 1.014 mio. kr.

## Finansiering

Ud over selskabets indskudskapital finansieres aktiviteter ved optagelse af lån og EU-tilskud via EU Kommissionens TEN-T program.

EU Kommissionen udvalgte i december 2003 Femern Bælt-projektet som et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet (TEN-T) og gav i 2007 tilsagn om op til 338,9 mio. EUR svarende til ca. 2,5 mia. kr. i perioden 2007–13.

Efter EU Kommissionens midtvejsevaluering i 2011 af projektet er det oprindelige støttebeløb reduceret til 267,5 mio. EUR, svarende til ca. 2,0 mia. kr. Samtidig er støtteperioden for bevillingen udvidet til også at omfatte afholdte omkostninger i 2014-15. Efter EU Kommissionens evaluering af den reviderede tidsplan fremlagt i april 2012 indeholdende en forlængelse af projekteringsfasen med omkring et år, er det oprindelige støttebeløb yderligere reduceret og udgør nu 193,2 mio. EUR, svarende til godt 1,4 mia. kr. som konsekvens af udskydelsen af anlægsfasen. Det forventes, at der vil kunne opnås støtte til disse anlægsomkostninger under det kommende støtteprogram dækkende perioden 2014-20.

EU Kommissionen annoncerede i november 2012 en TEN-T ansøgningsrunde, hvor prioritetsprojekterne kunne søge om ekstra støtte vedrørende perioden 2012-15 i tilfælde af, at projekterne ikke modtog støtte. Femern Bælt-projektet modtog en støtteprocent på 24 vedrørende anlægsomkostninger, og fuld støtte på 50 pct. vedrørende projektrelaterede omkostninger. I marts 2013 indsendte Femern A/S sin ansøgning om at hæve støtteprocenterne. Ansøgningen er imødekommet, hvilket betyder, at støttebeløbet øges med 11,7 mio. EUR til 204,9 mio. EUR svarende til godt 1,5 mia. kr.

Retningslinjerne for støtteperioden 2014-20 blev fremlagt af EU Kommissionen i juni 2011. På grundlag af Kommissionens udspil blev der i 2012 forhandlet om et budget med EU Parlamentet og i Ministerrådet. Forhandlingerne er afsluttet i 2013 med fastlæggelse af retningslinjerne for tildeling og gennemførelse af TEN-T støtte i budgetperioden 2014-20. Ansøgningsprocessen forventes afsluttet i 2015. Femern Bælt-projektet vurderes at være en stærk kandidat til også at modtage TEN-T støtte i den kommende periode 2014-20.

EU-tilskuddet ydes til dækning af selskabets omkostninger i projekteringsfasen og har i 2013 udgjort 30 pct. af de samlede, afholdte omkostninger.

Udbetalingerne af EU-tilskuddet sker dels som forudbetalinger af de berammede årlige støttebeløb, dels som afsluttende betalinger, når selskabet har dokumenteret, at de støt-teberettigede udgifter er afholdt.

Af bevillingen på 1,5 mia. kr. har EU Kommissionen i alt udbetalt 1.071 mio. kr. Selskabets nettogæld til EU kan derfor ultimo 2013 opgøres til ca. 58 mio.kr, som følge af forudbetalt støtte.

Selskabet kan i medfør af projekteringsloven optage lån og benytte andre finansielle in-

strumenter med statsgaranti til finansiering af selskabets aktiviteter.

Selskabet har to forskellige lånemuligheder: Direkte statslån formidlet gennem Danmarks Nationalbank (genudlån) og lån på penge- og kapitalmarkedet, baseret på en statsgaranti.

Selskabet finansierede i 2013 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken. Der er optaget et nyt lån på nominelt 300 mio. kr., så den samlede lånefinansiering ultimo 2013 udgør 1.100 mio. kr.

I 2013 udgjorde finansieringsomkostninger (netto) 1,3 mio. kr., mens de finansielle værdireguleringer udgjorde en udgift på 0,6 mio. kr., der vedrører dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og passiver. Det skal bemærkes, at den danske stat yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låntagning mod en garantiprovision på 0,15 pct. Ved udgangen af 2013 udgjorde den rentebærende nettogæld 870 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ultimo året 515 mio. kr.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør -160 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgør -316 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår låneoptagelse på 305 mio. kr. samt finansieringsomkostninger, som udgør 0,7 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2013 i alt 230 mio. kr.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er indgivet en klage til EU Kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Klagen omfatter til lige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt. På basis heraf har EU Kommissionen anmodet de danske myndigheder om et uddybende svar på anklagerne.

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2013.

## Forventninger til 2014

For det kommende år er der budgetteret med projektkomkostninger i størrelsesordenen 1,5 mia. kr. inklusive fremrykkede anlægsarbejder og arealerhvervelse. Der forventes indtægter i form af EU-tilskud på ca. 500 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 1.000 mio. kr. forventes 998 mio. kr. at blive aktiveret og resultatet efter skat i størrelsesordenen -2 mio. kr.

I 2014 og frem vil nettoudgifterne (efter fradrag af EU-tilskud) skulle dækkes ved lånefinansiering. I 2014 forventes der behov for optagelse af nye lån på op til 1.500 mio. kr. samt låneomlægning for 800 mio. kr., så den samlede lånefinansiering ultimo 2014 skønnes at udgøre op til 2,6 mia. kr. Lånefinansieringen forudses primært at ske ved optagelse af direkte statslån (genudlån).

## God selskabsledelse

Ledelsesstrukturen i Femern A/S er todelt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

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

NASDAQ OMX' anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i maj 2013.

Femern A/S opfylder generelt NASDAQ OMX' 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 incitaments-aflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år.
- Bestyrelsen har ikke foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion.

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

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

## **Risikostyring og kontrolmiljø**

Selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansielt 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.

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal, t.kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Driftsomkostninger	-764	-569	-542	-638	-1.480
Resultat af primær drift	-764	-569	-542	-638	-1.480
Skat	208	130	163	163	13.838
Årets resultat	-556	-439	-379	-475	12.358
Anlægsinvesteringer i året	290.334	341.691	265.871	283.174	330.121
Egenkapital	503.860	503.421	503.042	502.567	514.925
Balancesum	612.475	1.121.790	1.211.490	1.648.283	1.911.317
Nøgletal, pct:					
Overskudsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Anm.: Hovedparten af selskabets omkostninger aktiveres på balancen.

**Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2013 (1.000 DKK)**

Note		2013	2012
	<b>Omkostninger</b>		
2	Andre driftsomkostninger	-915	-240
3	Personaleomkostninger	-566	-398
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.480</b>	<b>-638</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-1.480</b>	<b>-638</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.480</b>	<b>-638</b>
4	Skat	13.838	163
	<b>Årets resultat og totalindkomst</b>	<b>12.358</b>	<b>-475</b>

Resultatdisponering: Årets overskud på 12.358 t.kr. foreslås overført til næste år.

Femern A/S har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.

**Balance 31. december 2013 (1.000 DKK)**

Note	Aktiver	2013	2012
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
5	Software	1.406	2.766
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>1.406</b>	<b>2.766</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
6	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.498.063	1.175.549
7	Grunde og bygninger	7.718	8.060
8	Indretning af lejede lokaler	6.560	11.365
9	Driftsmateriel	3.976	4.221
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.516.317</b>	<b>1.199.195</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.517.722</b>	<b>1.201.961</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
11	Tilgodehavender	124.111	41.004
12+18	Derivater, aktiver	0	38
13	Periodeafgrænsningsposter	39.147	4.639
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>163.258</b>	<b>45.681</b>
14	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>230.336</b>	<b>400.641</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>393.595</b>	<b>446.322</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.911.317</b>	<b>1.648.283</b>

Note	Passiver	2013	2012
	<b>Egenkapital</b>		
15	Aktiekapital	500.000	500.000
16	Frie reserver	14.925	2.567
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>514.925</b>	<b>502.567</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
10	Udskudt skatteforpligtelse	98.538	4.494
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	323.068	834.015
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>421.605</b>	<b>838.509</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	816.032	0
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	158.754	307.207
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>974.787</b>	<b>307.207</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.396.392</b>	<b>1.145.716</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.911.317</b>	<b>1.648.283</b>
1	Anvendt regnskabspraksis		
19	Sikkerhedsstillelser		
20	Købsforpligtelser		
21	Eventualforpligtelser		
22	Nærtstående parter		
23	Begivenheder efter balancedagen		
24	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse		



**Egenkapitalopgørelse (1.000 DKK)**

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Frie reserver</b>	<b>I alt</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2012</b>	<b>500.000</b>	<b>3.042</b>	<b>503.042</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	-475	-475
<b>Saldo pr. 31. december 2012</b>	<b>500.000</b>	<b>2.567</b>	<b>502.567</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2013</b>	<b>500.000</b>	<b>2.567</b>	<b>502.567</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	12.358	12.358
<b>Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>12.358</b>	<b>12.358</b>
<b>Saldo pr. 31. december 2013</b>	<b>500.000</b>	<b>14.925</b>	<b>514.925</b>

**Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)**

Note	2013	2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før finansielle poster	-1.480	-638
<b>Reguleringer</b>		
Skat	13.838	163
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>12.358</b>	<b>-475</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-117.577	24.244
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-54.409	122.172
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-159.628</b>	<b>145.941</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-463.377	-418.812
Salg af materielle anlægsaktiver	6.400	152
Modtaget EU-tilskud	140.480	145.269
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-316.497</b>	<b>-273.391</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-476.125</b>	<b>-127.450</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Gældsoptagelse	305.085	330.734
Finanseringsomkostninger	736	-1.547
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>305.821</b>	<b>329.187</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-170.305</b>	<b>201.737</b>
Likvide beholdninger primo	400.641	198.904
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>230.336</b>	<b>400.641</b>
<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
Likvide beholdninger og aftalekonti	230.336	400.641
14 <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>230.336</b>	<b>400.641</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af regnskabet.

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2012.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle aktiver og forpligtelser (lån, placeringer og derivater) måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. 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 porteføljetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, 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 reglerne om "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Årsregnskabet er aflagt i DKK, som ligeledes er koncernens funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i tusinder DKK.

Femern A/S er et datterselskab af A/S Femern Landanlæg og indgår i koncernregnskabet for Sund og Bælt Holding A/S, som er det ultimative moderselskab.

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

### **Ny regnskabsregulering**

Med virkning fra 1. januar 2013 har selskabet implementeret IFRS 1, 2, 3, 7, 8 og 13, IFRIC 20 samt IAS 1,7,16, 19, 24, 36 og 38.

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 2013: IAS 27, 28, 32, 36 og 39, IFRS 9, 10, 11, 12 samt IFRIC 21. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

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 er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2014, 2015 og 2018, 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 årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med, at 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 totalindkomstopgørelsen.

### **Resultat- og totalindkomstopgørelsen**

Selskabets formål er at forestå projektering og bygherrestyring af den faste forbindelse over Femern Bælt. Selskabets udgifter er aktiveret og indgår i kostprisen for "vej- og jernbaneanlæg under udførelse" under materielle aktiver. I resultat- og totalindkomstopgørelsen er alene indregnet en andel af selskabets generelle omkostninger til administration.

### **Periodisering**

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud omfatter EU-støtte samt garantistillelse fra den danske stat. Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

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

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

### **Nedskrivning af aktiver**

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

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

### **Skat af årets resultat**

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

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

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

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

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

### **Aktuel skat og udskudt skat**

Efter sambeskatningsreglerne hæfter de sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

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

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

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

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

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

### **Finansielle poster**

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

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

### **Finansielle aktiver og forpligtelser**

Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. 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.

Den løbende måling af dagsværdien følger hierarkiet i IFRS 13, dvs. fastlagt på baggrund af de kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteret med de relevante diskonteringsrenter, der vurderes at være gældende for selskabet på balancedagen.

Lån indregnes til kostprisen med fradrag af transaktionsomkostninger (nettoprovenu) på første indregningstidspunkt og efterfølgende til dagsværdi i balancen via Fair Value Option, jf. tidligere beskrivelse. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskel i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af de kendte fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

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 en ret til og intention om at afregne de finansielle instrumenter samlet.

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

Derivater omfatter 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 valutaswaps og terminsforretninger. 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 selskabet som låntager.

Som følge af ændringen i IFRS 13 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 tredje niveau, hvor dagsværdien ikke er baseret på observerbare markedsdata og derfor kræver særlig omtale.

Selskabet 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 13. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

### **Valutaomregning**

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

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

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

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

**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 og indirekte 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 jernbaneanlæg 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.
- Modtagne EU-tilskud er modregnet i kostprisen.

Arealer omfatter investeringer i jord og bygninger, der er planlagt at skulle anvendes til projektet i anlægs- og driftsfasen.

**Afskrivninger**

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

Administrative IT-systemer og programmer (software)	0-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog max.	5 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

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 salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsomkostninger.

**Andre driftsomkostninger**

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger, der er afholdt i året vedrørende driften. Det omfatter bl.a. omkostninger til ekstern bistand, kontor- og lokaleomkostninger.



**Personaleomkostninger**

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

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

**Operationel leasing**

Operationel leasing indregnes i vej- og jernbaneanlæg under udførsel lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, med mindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 til 7 år. Operationel leasing omfatter kontorlejemål og biler.

**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 aftaleindskud, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**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 totalindkomstopgørelse. 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 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, herunder ikke likvide reguleringer af selskabets finansielle aktiver og passiver, der indgår som særskilt post i pengestrømsopgørelsen.

Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

**Nøgletal**

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

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

Overskudsgrad:                      Resultat af primær drift fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.

Afkastningsgrad:                    Resultat af primær drift fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.

## Note 2 Andre driftsomkostninger (1.000 DKK)

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger til administration, lokaler og projektarbejde.

Heraf vedrører 200 t.kr. honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:	2013	2012
Lovpligtig revision	200	200
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	903	712
Andre ydelser	906	442
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>2.009</b>	<b>1.354</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-1.809	-1.154
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomstopgørelsen</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

## Note 3 Personaleomkostninger (1.000 DKK)

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere, ledelse og bestyrelse. Personaleomkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsindbetalinger, uddannelse og andre direkte personaleomkostninger.

	2013	2012
Løn og vederlag	71.673	60.347
Pensionsbidrag	184	152
Social sikring	298	416
Øvrige personaleomkostninger	3.505	3.102
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>75.660</b>	<b>64.017</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-75.095	-63.619
<b>Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen</b>	<b>566</b>	<b>398</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	85	70
Antal ansatte ultimo	103	89

### Vederlag til direktion:

For 2013	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelser	I alt
Claus F. Baunkjær	2.302	0	3	2.305
I alt	2.302	0	3	2.305

For 2012	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelser	I alt
Claus F. Baunkjær*	762	0	1	763
Leo Larsen**	427	0	0	427
I alt	1.189	0	1	1.190

\*Administrerende direktør 1/9-31/12 2012

\*\*Administrerende direktør 1/1-31/8 2012

### Note 3 Personaleomkostninger fortsat

Vederlag til bestyrelsen	2013	2012
Henning Kruse Petersen (formand)	0	0
Carsten Koch (næstformand)	0	0
Pernille Sams	0	0
Jørgen Elikofer	0	0
Rainer Feuerhake	125	125
Mette Boye	0	0
Walter Christophersen	0	0
Jeanne Christensen	125	125
Zoran Markou*	125	125
Karsten Holmegaard	125	125
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

\* Udtrådt af bestyrelsen den 1. januar 2014

For den administrerende direktør er der i tilfælde af opsigelse fra selskabets side indgået en aftale om en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Der forefindes hverken incitaments aflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

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

### Note 4 Skat (1.000 DKK)

	2013	2012
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	81.841	0
Ændring i udskudt skat	-81.488	158
Regulering aktuel skat tidligere år	24.596	3.504
Regulering udskudt skat tidligere år	-24.548	-3.499
Effekt af ændret skatteprocent	13.437	0
<b>Skat i alt</b>	<b>13.838</b>	<b>163</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	370	160
Effekt af ændret skatteprocent	13.437	
Andre reguleringer	31	3
<b>I alt</b>	<b>13.838</b>	<b>163</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>27,1%</b>	<b>30,1%</b>

## Note 5 Software (1.000 DKK)

Administrative IT-systemer og –programmer afskrives lineært over den forventede brugstid, der maksimalt udgør 5 år.

	2013	2012
Anskaffelsesværdi primo	8.064	5.183
Årets tilgang	1.347	2.881
Årets afgang	-2.009	0
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>7.403</b>	<b>8.064</b>
Afskrivninger primo	5.298	4.451
Årets tilgang	699	847
Årets afgang	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>5.997</b>	<b>5.298</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.406</b>	<b>2.766</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	699	847

## Note 6 Vej- og jernbaneanlæg under udførelse (1.000 DKK)

	2013	2012
Anskaffelsesværdi primo	1.175.549	899.993
Årets tilgang	466.674	420.841
Årets afgang	-3.680	-16
Modtagne EU-tilskud	-140.480	-145.269
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>1.498.063</b>	<b>1.175.549</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.498.063</b>	<b>1.175.549</b>
Heraf arealer	71.981	8.556

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med 1.278 t.kr. og aktiveringssatsen er 100 pct.

## Note 7 Grunde og bygninger (1.000 DKK)

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

	2013	2012
Anskaffelsesværdi primo	9.413	9.059
Årets tilgang	37	354
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>9.450</b>	<b>9.413</b>
Afskrivninger primo	1.353	990
Årets tilgang	379	363
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.732</b>	<b>1.353</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>7.718</b>	<b>8.060</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	379	363

## Note 8 Indretning af lejede lokaler (1.000 DKK)

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

	2013	2012
Anskaffelsesværdi primo	28.512	25.517
Årets tilgang	910	2.995
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>29.422</b>	<b>28.512</b>
Afskrivninger primo	17.147	11.760
Årets tilgang	5.715	5.387
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>22.862</b>	<b>17.147</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>6.560</b>	<b>11.365</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	5.715	5.387

## Note 9 Driftsmateriel (1.000 DKK)

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

	2013	2012
Anskaffelsesværdi primo	7.973	6.955
Årets tilgang	1.633	1.388
Årets afgang	0	-370
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>9.606</b>	<b>7.973</b>
Afskrivninger primo	3.752	2.483
Årets tilgang	1.879	1.503
Årets afgang	0	-234
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>5.631</b>	<b>3.752</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.976</b>	<b>4.221</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.879	1.503

## Note 10 Udskudt skatteforpligtelse (1.000 DKK)

	2013	2012
Saldo primo	-4.494	-1.153
Årets udskudte skat	-81.488	158
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-24.548	-3.499
Effekt af ændret skatteprocent	13.437	
Andre reguleringer	-1.445	
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-98.538</b>	<b>-4.494</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-277.705	-232.641
Beskårne nettofinanseringsudgifter	0	130
Skattemæssige underskud	179.167	228.017
<b>I alt</b>	<b>-98.538</b>	<b>-4.494</b>

## Note 11 Tilgodehavender (1.000 DKK)

Tilgodehavender indeholder tilgodehavende EU tilskud, mellemværender med virksomhedsdeltagere samt viderefaktureret udlæg. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer den forventede realiserbare værdi.

	2013	2012
Virksomhedsdeltagere	86.626	3.117
Tilgodehavende EU tilskud	23.597	23.453
Tilgodehavende moms	13.746	14.284
Periodiserede renter finansielle instrumenter	78	56
Andre tilgodehavender	64	94
<b>I alt</b>	<b>124.111</b>	<b>41.004</b>

## Note 12 Derivater (1.000 DKK)

	2013	2013	2012	2012
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Teminsforretninger	0	0	38	0
<b>Derivater i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>

Kursreguleringen af derivater til dagsværdi er indregnet i anlæg under udførelse som en del af finansieringsomkostningerne, netto.

## Note 13 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

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

	2013	2012
Deposita	3.213	3.151
Øvrige forudbetalinger	35.935	1.488
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>39.147</b>	<b>4.639</b>

## Note 14 Likvide beholdninger (1.000 DKK)

	2013	2012
Likvide beholdninger	5.326	250.529
Aftalekonto	225.011	150.112
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>230.336</b>	<b>400.641</b>

## Note 15 Aktiekapital

	2013	2012
Antal aktier a nominelt kr. 100, primo	5.000.000	5.000.000
<b>Antal aktier a nominelt kr. 100, ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

31. december 2013 omfatter aktiekapitalen 5.000.000 aktier á nominelt kr. 100.

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

### Kapitalstyring

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

## Note 16 Frie reserver (1.000 DKK)

	2013	2012
Primo	2.567	3.042
Årets resultat	12.358	-475
<b>Ultimo</b>	<b>14.925</b>	<b>2.567</b>

## Note 17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser (1.000 DKK)

	2013	2012
Leverandører	36.949	38.506
Virksomhedsdeltagere	6	8
Tilknyttede virksomheder	1.144	2.503
Periodiserede renter finansielle instrumenter	3.605	2.060
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	81.542	222.022
Anden gæld	35.508	42.108
<b>I alt</b>	<b>158.754</b>	<b>307.207</b>



## Note 18 Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet sker inden for rammerne, fastsat af selskabets bestyrelse samt gældende retningslinjer fra Finansministeriet, der administrerer den danske stats ubegrænsede garanti for selskabets aktiviteter. Bestyrelsen fastlægger rammer for valuta- og renteeksponering samt sammensætning af selskabets låneoptagelse og dermed den samlede finansiering.

Den overordnede målsætning for finansforvaltningen er at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger for projektet over hele dets brugstid under hensyntagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Selskabet er underlagt de samme typer af finansielle risici som andre virksomheder, men har som følge af projektets karakter en meget lang tidshorizont. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af resultat og risici forbundet med finansforvaltningen.

Selskabet har adgang til genudlån, som er et lån formidlet af Danmarks Nationalbank på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med enslydende vilkår som statsobligationen sælges til i markedet.

Selskabet har optaget lån for 324 mio. kr. i 2013. Det forventede lånebehov i 2014 udgør op til 2,3 mia. kr., hvor refinansiering udgør 800 mio. kr.

### Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til valutasammensætningen af nettogælden inklusiv derivater, likvide beholdninger samt leverandørgæld. Valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

Selskabet kan frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen mellem de to valutaer. Øvrige valutaer afdækkes altid, når modværdien af eksponeringen er større end 5 mio. kr.

Valutaeksponeringen er afgrænset til EUR med 9 mio. kr. og SEK med 2 mio. kr. og kan henføres til likvide beholdninger.

Valutakursfølsomheden kan opgøres til 0,6 mio. kr. ved en kursændring på +/- 5,0 pct. i alle valutaer forskellig fra basisvalutaen. Den beregnede valutakursfølsomhed er ikke udtryk for den forventede volatilitet i de valutaer, som selskabet er eksponeret overfor.

### Renterisici

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der inden for en kortere tidshorizont skal ske rentetilpasning til markedsrenterne på gælden, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt er renteomkostningerne ofte højere for længere løbetider, da rentekurven normalt har en positiv hældning, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af renteomkostninger og risikoprofil.

Selskabet har ingen variabel rentebinding, men er eksponeret overfor ændringer i den variable rente på 800 mio. kr. i genudlån, der skal refinansieres i november 2014, og gennemslaget herfra af en renteændring på 1 pct. point vil påvirke pengestrømmene med 1 mio. kr. i løbet af regnskabsåret.

**Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (1.000 DKK):**

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	230.319	0	0	0	0	0	230.319	230.319
Obligationsgæld og lån	-800.000	-300.000	0	0	0	0	-1.100.000	-1.139.100
<b>Øvrige derivater</b>	<b>-569.681</b>	<b>-300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-869.681</b>	<b>-908.781</b>

Varigheden angiver den gennemsnitlige restløbetid på nettogælden. En høj varighed indebærer relativt lavere rentetilpasningsrisiko og omvendt.

Nettogældens varighed udgør 1,5 år, og udtrykker kursfølsomheden af en renteændring på 1 pct. point, og med den aktuelle renteesponering påvirker varigheden dagsværdien med omkring 13,3 mio. kr. pr. 31. december 2013.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

**Kreditrisici**

Kreditrisici er defineret som risikoen for at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Selskabets eksponering over for kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat kontrakter og kundetilgodehavender mv. Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici der kan accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens rating hos de internationale ratingbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA).

Finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A1/A+, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes. De finansielle modparter skal endvidere tiltræde en såkaldt sikkerhedsstillelsesaftale (CSA-aftale), der giver sikkerhed i form af deponering af stats- eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet til dækning af et tilgodehavende fra derivat kontrakter.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af tærskelværdien i sikkerhedsstillelsesaftalen, som afhænger af modpartens rating. Tærskelværdien er det maksimale uafdækkede tilgodehavende, der kan accepteres på en enkelt modpart.

Selskabet har aktuelt ingen derivat transaktioner. Der er foretaget et enkelt aftaleindskud i en bank i AA-rating kategorien, der modsvarer 225 mio. kr.

Selskabets maksimale krediteksponering er udtryk for de regnskabsmæssigt indregnede tilgodehavender.

Dagsværdi af selskabets tilgodehavender og leverandørgæld, som er målt til amortiseret kostpris, vurderes tilnærmelsesvis at svare til den regnskabsmæssige værdi.

**Likviditetsrisiko**

Selskabet har en begrænset likviditetsrisiko, qua adgang til genudlån og garantien fra den danske stat, samt fleksibilitet til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår grundet midlertidige omstændigheder.

**Forfaldstidspunkter på tilgodehavender, derivater, gæld og leverandørgæld (1.000 DKK):**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt	2012
<b>Hovedstole</b>								
Likvide beholdninger	230.319	0	0	0	0	0	230.319	400.513
Tilgodehavender og gældsbreve	37.493	0	0	0	0	0	37.493	37.893
Derivater, aktiver	0	0	0	0	0	0	0	149.000
Gæld	-800.000	-300.000	0	0	0	0	-1.100.000	-800.000
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0	-149.000
Leverandørgæld	-62.450	0	0	0	0	0	-62.450	-38.506
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-594.638</b>	<b>-300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-894.638</b>	<b>-400.100</b>

**Note 19 Sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

**Note 20 Købsforpligtelser**

Vedrørende ekspropriation og forlodsovertagelser af arealer og ejendomme til brug for etablering af den faste kyst-til-kyst forbindelse over Femern Bælt er der købsforpligtelser for et estimeret beløb på 44,4 mio. kr.

**Note 21 Eventualforpligtelser (1.000 DKK)**

Selskabet har leasingforpligtelser for 83,5 mio. kr.

Operationel leasing	2013	2012
I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses som operationel leasing (svarende til minimumsydelserne):	10.246	10.002
Opsigeligheeden for operationelle leasingydelser er:		
0-1 år	14.533	9.977
1-5 år	57.830	39.657
Efter 5 år	11.139	14.846
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>83.502</b>	<b>64.480</b>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Herudover har selskabet ikke yderligere forpligtelser.

## Note 22 Nærtstående parter (1.000 DKK)

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100% ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern A/S		
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatingsbidrag	Markedspris
Transportministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed	Salg af rådgivning	
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Tilknyttet virksomhed	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2013	Beløb 2012	Balance pr.	
				31. december 2013	31. december 2012
Den danske stat	Garantiprovision	-1.302	-1.000	-1.302	-1.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver	-1.122	-2.335	-161	-393
	Sambeskatingsbidrag	86.779	3.504	86.779	3.504
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkostninger	40	218	8	6
Transportministeriet	Rådgivning	-1.500	0	-250	0
A/S Storebælt	Rådgivning	58	-124	-2	-8
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	-5.331	-7.128	-1.144	-2.503
BroBizz A/S	Fællesomkostninger	596	0	-3	0

### **Note 23 Begivenheder efter balancedagen**

Der er indgivet en klage til EU Kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Klagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt. På basis heraf har EU Kommissionen anmodet de danske myndigheder om et uddybende svar på anklagerne.

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2013.

### **Note 24 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2014 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Femern A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2014.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Femern A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2014

Direktion

Claus F. Baunkjær  
Administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Carsten Koch  
Næstformand

Pernille Sams

Jørgen Elikofer

Rainer Feuerhake

Mette Boye

Walter Christophersen

Jeanne Christensen

Mette Koch Sonnenborg

Karsten Holmegaard

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionæren i Femern A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Femern A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset

om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 18 (med reference til side 10 i ledelsesberetningen), hvor det er anført, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. marts 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkær Petersen  
statsautoriseret revisor



## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Henning Kruse Petersen (formand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- 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 Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet (næstformand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding II A/S
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond
- Midgard Group Inc.

#### Carsten Koch (næstformand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingsselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)
- FredericiaC P/S (formand)
- Vækstfonden (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet
- Dades A/S
- Investeringsforeningen Maj Invest
- Kærkommen Holding ApS
- GES Investment Services Denmark A/S
- Pluss Leadership A/S
- Nordgroup A/S

**Pernille Sams**

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Danske Selvstændige Ejendoms-  
mæglere (formand)
- Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma  
ApS
- Øresundsbro Konsortiet
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg

**Jørgen Elikofer**

Direktør, ElikoferCo

Bestyrelsesmedlem i

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

**Mette Boye**

Afdelingschef, Forbrugerrådet

Bestyrelsesmedlem i

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

**Walter Christophersen**

Selvstændig erhvervsdrivende

Bestyrelsesmedlem i

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

**Rainer Feuerhake**

Bestyrelsesmedlem i

- Amalgamated Metal Corporation PLC
- GP Günter Papenburg AG

**Jeanne Christensen**

HR Assistent (medarbejdervalgt)

**Mette Koch Sonnenborg**

Contract Administrator (medarbejdervalgt)

**Karsten Holmegaard**

Pressechef (medarbejdervalgt)

## **Direktion**

**Claus F. Baunkjær**

Adm. direktør

Formand for regeringens udvalg for erhvervsmæssig persontransport.



Denne publikation er udarbejdet af Femern A/S.

Femern A/S forestår projekteringen, der skal føre til realiseringen af kyst-kyst forbindelsen over Femern Bælt.

Eventuelle spørgsmål til denne publikation kan rettes til:

Femern A/S  
Vester Søgade 10  
1601 København V  
Tlf. +45 33 41 63 00  
info@femern.dk  
www.femern.dk  
CVR-nr. 28986564

Udgivet af	Femern A/S April 2014
Design	Femern A/S og Bysted A/S
Foto	Femern A/S, ICONO A/S, Per Morten Abrahamsen
Tryk	Centertryk
ISSN	1901-4953

Forbehold: Linjeføring og teknisk løsning for Femern Bælt-forbindelsens kyst – kyst anlæg er ikke endeligt besluttet. Femern A/S peger på det nuværende grundlag på en tunnel-løsning med en linjeføring øst for Puttgården og Rødbyhavn som den, der bedst løser opgaven. Det endelige valg af løsning afhænger af den kommende miljøkonsekvensvurdering mv. og træffes først i forbindelse med vedtagelse af en anlægslov i Danmark og den endelige tyske byggetilladelse.



**Samfinansieret af EU**

**Det transeuropæiske transportnet (TEN-T)**

Forfatteren har det fulde ansvar for denne publikation. Den Europæiske Union fralægger sig ethvert ansvar for brugen af oplysningerne i publikationen.



**Femern**  
*Sund ≈ Bælt*

[www.femern.dk](http://www.femern.dk)