

# Femern *Sund ≈ Bælt*



Årsrapport 2014



# Indhold

Forord	3
Ledelsesberetning	4
Hoved- og nøgletal	16
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22
Ledespåtegning	40
Den uafhængige revisors påtegning	41
Bestyrelse og direktion	43

## Forord

2014 var et begivenhedsrigt år for arbejdet med at forberede den faste forbindelse over Femern Bælt.

I april 2014 modtog selskabet de tekniske bud på opgaveløsningen af de fire store anlægskontrakter, og december 2014 indkom de prissatte tilbud fra entreprenørerne. Samtidig fortsatte forberedelserne af de vigtige kontrakter for elektriske og mekaniske installationer samt jernbane.

Den 5. maj 2014 nåede selskabet en vigtig milepæl i den tyske myndighedsgodkendelsesproces, da den offentlige høring blev indledt i Tyskland. Ultimo juli 2014 havde Femern A/S modtaget godt 3.000 indsigelser. Femern A/S er i tæt dialog med de tyske myndigheder omkring håndteringen af de mange høringssvar.

Den 20. november 2014 fremlagde Femern A/S en ny opdateret finansiel analyse og trafikprognose. Den finansielle analyse viser, at Femern Bælt-projektet er økonomisk robust.

Selskabet har på baggrund af entreprenørernes prissatte tilbud 2014 fremlagt et opdateret anlægsbudget for projektet i forbindelse med den endelige vedtagelse af anlægsloven.

Den danske godkendelse af projektet tog et væsentligt skridt fremad, da et forslag til anlægslov blev sendt i offentlig høring den 28. november 2014. Høringen sluttede den 5. januar 2015 med godt 70 indkomne høringssvar. Den 25. februar 2015 fremsatte transportministeren forslaget til anlægsloven i Folketinget.

Alt i alt var 2014 et år, hvor samtlige Femern A/S' kerneprocesser nåede vigtige delmål. Selskabet står dermed rustet til at fortsætte arbejdet den kommende tid frem mod behandlingen af anlægsloven i Folketinget, en tysk byggetilladelse samt byggestart.

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 projekttere 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 den traktat, der blev indgået i september 2008 mellem Danmark og Tyskland om myndighedsgodkendelse, finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødbyhavn og Puttgarden.

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

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

Siden 2009 har Femern A/S gennemført grundige undersøgelser på begge sider af Femern Bælt og i selve Femern Bælt, bl.a. af det marine miljø, og miljøet på land, jordbundsforhold og sejladssikkerhed i bæltet.

Resultaterne af forundersøgelserne er en afgørende del af dokumenterne til brug for myndighedsgodkendelsen, ligesom resultaterne har indgået i udarbejdelsen af udbudsdokumenterne.

Femern A/S har undersøgt forskellige bro- og tunnelløsninger. På grundlag af resultaterne af disse undersøgelser er en sænketunnel valgt som den foretrukne tekniske løsning. Transportministeren og de politiske partier bag den faste forbindelse tiltrådte selskabets indstilling herom i februar 2011.

Den endelige beslutning om teknisk løsning vil først blive truffet med vedtagelsen af en anlægslov i Danmark og myndighedsgodkendelsen i Tyskland. Men valget af foretrukken løsning har medført, at Femern A/S har fokuseret på en sænketunnel i forbindelse med detailprojektering og udbudsproces.

Rødbyhavn er på forhånd valgt som den mest hensigtsmæssige produktionsplads for de store tunnelelementer. Det ligger fast efter forligspartierne bag den faste forbindelse i juni 2011 tiltrådte en indstilling fra Femern A/S.

Folketingets finansudvalg godkendte i marts 2013 et aktstykke om fremrykning af aktiviteter mv. Som følge heraf gennemføres en række anlægsarbejder på Lolland i perioden september 2013 frem til og med anlægsloven er vedtaget. Der er tale om forberedende arbejder for at lette opstarten på selve tunnelbyggeriet, der forventes påbegyndt senere i 2015.

### Myndighedsgodkendelse i Danmark

I 2014 har selskabets danske myndighedsarbejde koncentreret sig om håndtering af de indkomne høringssvar fra VVM-redegørelsen, udarbejdelse af finansiel analyse og trafikprognose, VVM-tillæg samt bidrag til anlægslov.

Femern A/S offentliggjorde den 20. november 2014 en opdateret finansiel analyse og trafikprognose for Femern Bælt-projektet.

Den finansielle analyse kortlægger blandt andet forventningerne til tilbagebetalingstiden, realrenten, EU-støtten, anlægssummen, udgifter til drift, vedligeholdelse af og reinvesteringer i Femern-tunnelen samt de fremtidige trafikindtægter, forventede billetpriser og de afsatte reserver i projektet. Analysen viser, at forbindelsen kan tilbagebetales på 32-39 år afhængig af reservernes størrelse. På baggrund af de prissatte bud fra de prækvalificerede entreprenører på de

fire store anlægskontrakter har selskabet primo 2015 fremlagt et opdateret anlægsbudget for projektet. Formålet er at sikre størst mulig budgetsikkerhed i forbindelse med Folketingets behandling af anlægsloven for projektet.

Foruden den finansielle analyse offentliggjorde Femern A/S i november 2014 en ny opdateret trafikprognose for projektet. Hovedmodellen er udviklet af de to tyske konsulentvirksomheder Intraplan Consult GmbH og BVU (Beratergruppe Verkehr + Umwelt GmbH) og er skræddersyet til netop Femern Bælt-korridoren. Begge konsulentvirksomheder bag rapporten var med til at udvikle den tidligere prognose for det danske og tyske transportministerium i 2003. Hovedprognosen viser, at de tidligere forventninger til trafikken i det store hele kan fastholdes.

Et forslag til anlægslov for Femern Bælt-forbindelsen blev sendt i offentlig høring den 28. november 2014. Høringsperioden løb frem til den 5. januar 2015. Femern A/S har bistået Transportministeriet med håndteringen af de indkomne høringssvar, herunder bidraget til udarbejdelse af et høringsnotat til Folketinget.

Parallelt med høringen af anlægsloven blev et tillæg til VVM-redegørelsen sendt i offentlig høring. Tillægget indeholder en række mindre tilpasninger af projektet som følge af blandt andet arbejdet med de indkomne høringssvar i forbindelse med VVM-redegørelsen.

Femern A/S har derudover udarbejdet en Espoo-rapport, som beskriver de grænseoverskridende påvirkninger fra projektet. Rapporten har været i høring i Østersølandene og Norge i henhold til Espoo-konventionen. Femern A/S afleverede medio juni 2014 kommentarer til Transportministeriet til de høringssvar, der indkom i høringsperioden. På baggrund heraf har Transportministeriet udarbejdet et Espoo høringsnotat og offentliggjort det den 24. oktober 2014.

## Myndighedsgodkendelse i Tyskland

I Tyskland godkendes Femern Bælt-projektet af de tyske vej- og jernbanemyndigheder på baggrund af en omfattende projektansøgning. I oktober 2013 indgav Femern A/S denne ansøgning til de tyske myndigheder i Kiel. Den efterfølgende godkendelsesproces er i selskabets tidsplan forudsat at vare halvandet år. Grundet omfattende formelle krav til ansøgningsmaterialet blev ansøgningen trykt på ny og indleveret i en opdateret version til de tyske myndigheder i marts 2014.

Det omfattende materiale udgør 17 ringbind bestående af en sammenfattende "ansøgning" (ca. 225 sider) og 29 bilag, omfattende i alt ca. 10.000 sider og over 200 tekniske tegninger. Dele af materialet fremsendes alene til information (ca. 2.000 sider), men størstedelen registreres som juridisk bindende for projektgodkendelsen.

Ansøgningen indeholder blandt andet tekniske beskrivelser af både den foretrukne tekniske løsning (en sænketunnel), den foretrukne alternative løsning (en skråningsbro), en boret tunnelloøsning samt alternative linjeføringer. Dertil kommer en VVM-redegørelse for alle undersøgte tekniske løsninger på baggrund af de omfattende forundersøgelser, som selskabet har gennemført.

Den 5. maj 2014 blev den offentlige høring indledt i Tyskland. Høringen sluttede primo juli 2014, og ultimo juli 2014 havde Femern A/S modtaget godt 3.000 indsigelser. Der er kommet færre indsigelser i den tyske høringsproces end forventet. På den anden side har gennemgangen vist, at flere af indsigelserne er mere komplicerede og mere omfattende end forventet, herunder især vedr. miljøspørgsmål. Selskabet er i tæt dialog med myndighederne i Slesvig-Holsten om håndteringen af høringssvarene og har iværksat en vurdering af risikoen for, at godkendelsen ikke kan foreligge allerede i sommeren 2015. Det er i sidste ende alene den uafhængige godkendelsesmyndighed i Kiel

(LBV Kiel), der afgør, hvornår godkendelsen kan udstedes.

De tyske myndigheder skal på samme vis som de danske gennemføre en høring af projektets grænseoverskridende virkninger i henhold til Espoo-konventionen. Derfor er der udarbejdet en tysk Espoo-rapport om de potentielle grænseoverskridende miljøpåvirkninger fra kyst-kyst projektet. Rapporten har været i høring i perioden 13. maj - 3. juli 2014. Selskabet har bidraget til at håndtere de indkomne høringssvar til den tyske Espoo-høring, og selskabet arbejder på at besvare disse i overensstemmelse med kravene til den tyske ansøgningsproces.

## Udbudsprocessen

I 2014 fortsatte Femern A/S arbejdet med udbudsprocessen for sænketunnelen. Processen for de fire store anlægskontrakter blev iværksat i september 2013 med udsendelse af udbudsdokumenter til de prækvalificerede konsortier. Den 4. april 2014 indleverede samtlige ni prækvalificerede konsortier tekniske og administrative bud 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.

Sideløbende med evaluering af buddene gennemførte Femern A/S den første del af den konkurrenceprægede dialog. Fra april til september 2014 drøftede selskabet og de prækvalificerede entreprenører tekniske udeståender og virksomhedsrelaterede problemstillinger, herunder risiko- og ansvarsfordeling, håndtering af parallelle arbejder, CSR-krav, sociale klausuler mv.

Første del af dialogprocessen blev afsluttet primo oktober 2014, hvorefter Femern A/S opdaterede udbudsdokumenterne. Dokumenterne blev sendt ud til entreprenørerne i en revideret form medio oktober 2014 med

henblik på, at selskabet kunne modtage entreprenørernes tilrettede og prissatte bud den 22. december 2014. Den indledende analyse af de indkomne tilbud viser, at der samlet set er tale om højere anlægsomkostninger end de hidtidige overslag har vist. Femern A/S har inden for rammerne af den konkurrenceprægede dialog iværksat en fornyet dialog med henblik på at skabe et velfunderet grundlag for at nedbringe den samlede anlægsudgift.

Sideløbende med arbejdet på de fire store tunnelkontrakter har Femern A/S forberedt udbuddene af jernbanen og de elektriske og mekaniske systemer, der skal installeres i tunnelen. Udbudsprocessen for de elektriske og mekaniske installationer samt for jernbanekontrakten vedrørende hovedtransformerstationen i Rødbyhavn blev igangsat ultimo januar 2014. I september 2014 blev henholdsvis fire og tre internationale konsortier prækvalificeret til at byde på de to kontrakter.

## Fremrykkede aktiviteter

Femern A/S igangsatte i september 2013 en række fremrykkede aktiviteter i Rødbyhavn området som følge af et aktstykke vedtaget af Folketingets Finansudvalg.

Formålet med de fremrykkede aktiviteter er primært at forberede området ved Rødbyhavn for anlæggelse af de store byggepladser til tunnelbyggeriet.

Fremrykningen sikrer øget robusthed i tidsplanen, men bidrager også til økonomisk aktivitet og nye arbejdspladser på Lolland.

I forbindelse med de fremrykkede aktiviteter forberedes produktionspladsen ved Rødbyhavn med installationer for strøm, vand og kloak. Hertil kommer klargøring af en ny pumpestation med henblik på dræning og sænkning af vandspejlet i området.

De fremrykkede aktiviteter fortsætter frem til de store anlægsarbejder forventes påbegyndt.

Femern A/S har i kontrakterne for de fremrykkede aktiviteter stillet krav om elev- og praktikpladser, hvor det i forhold til aktiviteten er hensigtsmæssigt. Med udgangen af 2014 har Femern A/S sikret lærlingepladser svarende til godt 18 lærlingeår.

### **Selskabets samfundsansvar (CSR)**

Femern A/S er en samfundsansvarlig virksomhed og ønsker at optræde sådan. Selskabet lægger grundlæggende vægt på, at forberedelserne og byggeriet af den kommende Femern Bælt-forbindelse foregår under ordnede forhold. På den baggrund arbejder Femern A/S med samfundsansvar (Corporate Social Responsibility, CSR), hvilket indebærer, at vi som selskab aktivt tager ansvar for, hvordan vi påvirker samfundet. Derfor tager Femern A/S socialt ansvar og søger at forebygge og reducere eventuelle negative samfundsmæssige, natur- og miljømæssige konsekvenser af selskabets aktiviteter.

I 2014 har Femern A/S' arbejde med samfundsansvar været fokuseret omkring implementering af selskabets politik for samfundsansvar (CSR-politik). Dette for at sikre, at arbejdet med samfundsansvar ikke foregår løsrevet, men er integreret i selskabets kerneforretning og inkorporeret i det daglige arbejde med at etablere den faste forbindelse mellem Danmark og Tyskland.

Femern A/S er del af Sund & Bælt koncernen, der er tilsluttet UN Global Compact. Det betyder, at koncernen er forpligtet til at efterleve og arbejde herefter. Derfor har Femern A/S valgt at basere selskabets politik for samfundsansvar (CSR-politik) på UN Global Compact og selskabets egne værdier og principper.

Selskabets politik for samfundsansvar (CSR-politik) og strategi for arbejdet er udmøntet i fire strategiske fokusområder:

- Virksomhedsdrift og ledelse
- Miljø, naturbeskyttelse og klima
- Sikkerhed, sundhed og trivsel
- Kommunikation og dialog

Femern A/S har i 2014 opstillet en plan for arbejdet med samfundsansvar. Planen konkretiserer, hvordan selskabet løbende omsætter sin politik for samfundsansvar til konkrete handlinger. Desuden har selskabet i 2014 fastlagt den interne organisering af arbejdet med samfundsansvar. Som resultat heraf er der til formålet oprettet en enhed, der skal implementere planen og løbende sørge for udvikling, fremdrift, stabilitet og afrapportering af selskabets arbejde med samfundsansvar.

Selskabets politik for samfundsansvar er således omsat til handling gennem konkrete initiativer inden for de ovenfor nævnte fokusområder.

Af figuren på næste side kan læses, hvilke konkrete initiativer selskabet har gennemført i regnskabsåret 2014 med henblik på at udmønte selskabets politik for samfundsansvar.

Femern A/S' mål for samfundsansvar for 2014 er indfriet. Der er i 2014 igangsat en risikovurdering af væsentlige CSR-emner. En af de ting, der er kommet frem i arbejdet med risikovurderingen, er, at selskabet vedvarende bør holde fokus på sociale klausuler og ansvarlig leverandørstyring. Derfor har selskabet øget fokus på både arbejdet med sociale klausuler og på leverandørstyring og planer om at udføre systematisk opfølgning samt audits af selskabets leverandører i 2015.

## CSR-resultater for 2014

- Kodeks for ansvarlig leverandørstyring er kommunikeret til selskabets samarbejdspartnere
- CSR-krav indarbejdes løbende i kontrakterne
- Whistleblower ordning er etableret
- Selskabet har etableret en CSR-enhed
- Risikovurdering af væsentlige CSR-emner påbegyndt
- Selskabets CSR-indsats er kortlagt ift. mål
- Fokus er øget på HR - HR-strategi er udarbejdet
- Implementeringen af HR-strategien er påbegyndt
- Fortsat fokus på mangfoldighed og ligestilling:
  - Arbejdsgruppe om kvinder i ledelse er nedsat
  - 13 pct. kvindelige chefer (stigning ift. 2013)

### Virksomhedsdrift & Ledelse

- Krav om ordnede boligforhold indarbejdet i kontrakterne
- 1 pct. sygefravær hos Femern A/S (samme niveau som i 2013)
- 2 arbejdsulykker med fravær
- Øget fokus på arbejdsmiljøarbejdet
- Projekt gennemført vedr. forbedret arbejdsmiljø ifm. arkæologiske undersøgelser
- Sikkerheds & Sundheds manual under udarbejdelse (HSE manual)

### Sikkerhed, Sundhed & Trivsel

### Miljø, Naturbeskyttelse & Klima

- Plan for naturgenopretning/beskyttelse er udarbejdet
- Arealer til brug for erstatningsnatur er erhvervet
- Placering af erstatningsvandhuller er afklaret, 5 ud af 10 erstatningsvandhuller er etableret
- 2 paddehegn er etableret
- Kortlægning af forurenede jord pågår
- Udvikling af webbaseret central platform for samling af miljødata er igangsat
- Udvikling af kontrol og overvågningsprogram igangsat
- Miljøkrav er indarbejdet i udbudsmaterialet for de store anlægskontrakter
- Støjhåndteringsplan er udarbejdet
- Samarbejdsgruppe med lokale NGO'er er etableret

### Dialog & Kommunikation

- Samlet plan for etablering af lærlinge- og elevpladser følges: Der er indgået kontrakter om 18 lærlingeår
- Sociale klausuler indarbejdes systematisk i kontrakter
- Elevordning er etableret
- Selskabet har løbende ansat praktikanter
- Femern A/S er blevet mere aktiv på de sociale medier:
- Åbningstiderne er udvidet i selskabets udstillingscentre for at imødekomme stigende efterspørgsel
- Ca. 9.800 besøgte selskabets infocenter i Rødbyhavn
- Ca. 3.600 besøgte selskabets infocenter i Burg
- Ca. 148.750 brugere besøgte selskabets website
- 7 anmodninger om aktindsigt indkommet og besvaret

Målsætningerne for 2015 er illustreret på side 15. Læs mere om Femern A/S' samfundsansvar på [www.femern.dk/servicemenu/om-os/csr](http://www.femern.dk/servicemenu/om-os/csr).



## Kommunikation og information

Femern A/S har i 2014 oplevet en stadigt stigende interesse for tunnelprojektet, både fra erhvervslivet, fra private og offentlige organisationer, samt fra borgere og massemedier.

I forbindelse med udbuddet af de store tunnelkontrakter i foråret har selskabet tilstræbt at informere de mange mindre og mellemstore virksomheder i hele Danmark og Nordtyskland om deres muligheder for at få del i de underleverancer, som hovedentreprenørerne vil efterspørge. Femern A/S har derfor i marts-maj og i september-oktober gennemført en møderække i henholdsvis Danmark og i Nordtyskland for de virksomheder, der gerne vil være underleverandører til tunnelprojektet.

Herudover har selskabet fortsat haft betydeligt fokus på at holde borgere i nærområderne tæt informeret om udviklingen i projektet. Der har således været udvidede åbningstider i informationscentrene i både Rødbyhavn og Burg, og i sommerperioden har Femern A/S arrangeret guidede rundture i det kommende byggepladsområde ved Rødbyhavn.

Den øgede interesse fra omverdenen har også afspejlet sig i massemedierne, der i stigende grad har beskæftiget sig med projektet. Selskabet har stillet projektfaglig viden og fakta til rådighed for medierne og er blevet flittigt citeret i mange artikler og indslag i både regionale og landsdækkende medier. Det gælder både i Danmark og i Tyskland. Herudover har selskabet bidraget med adskillige debatindlæg, især i danske aviser og tidsskrifter.

Femern A/S har i 2014 oplevet tydelig politisk støtte til projektet, både nationalt, regionalt og kommunalt. Hertil kommer opbakning fra såvel industri som fagbevægelse og øvrige organisationer, der arbejder for et øget samarbejde mellem danske og tyske interes-

senter. Den brede opbakning var blandt andet tydelig i oktober ved de såkaldte Fehmarnbelt Days i København, hvor erhvervsliv, politikere og organisationer fra Danmark, Sverige og Tyskland diskuterede, hvordan man bedst muligt udnytter de mange nye muligheder, som den faste forbindelse vil give. Femern A/S deltog i Fehmarnbelt Days med et velbesøgt informationstelt på Rådhuspladsen i København, hvor tunnelprojektet blev vist frem.

Femern A/S' kommunikationsindsats er lagt an på, at befolkningerne i både Danmark og Tyskland har mulighed for at være velinformerede om projektet. I den forbindelse spiller selskabets hjemmeside og sociale medier i øvrigt en stor rolle, og de stigende besøgstal vidner også her om øget interesse fra den brede offentlighed.

## Selskabsmæssige forhold

Femern A/S er et statsligt 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 hovedkontor i København. Derudover har selskabet kontorer i Burg, på Femern og i Rødbyhavn samt en repræsentation i Berlin.

På den ekstra ordinære generalforsamling den 21. august 2014 blev Claus Jensen valgt ind i bestyrelsen for Femern A/S, hvor han overtog pladsen efter Jørgen Elikofer.

Den 1. januar 2014 indtrådte Mette Koch Sonnenborg i bestyrelsen som medarbejderrepræsentant i Femern A/S, hvor hun afløste Zoran Markou. Selskabets bestyrelse består herefter af Henning Kruse Petersen (formand), Carsten Koch (næstformand), Pernille Sams, Walter Christophersen, Mette Boye, Rainer Feuerhake og Claus Jensen. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Karsten Holmegaard, Jeanne Christensen og Mette Koch Sonnenborg.

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 2014 har selskabet 120 ansatte svarende til 111 fuldtidsansatte.

Femern A/S	2014	2013
Antal ansatte	120	103
Kønsfordeling, alle ansatte		
- Kvinder	42 pct.	42 pct.
- Mænd	58 pct.	58 pct.
Kønsfordeling, øverste ledelsesorgan		
- Kvinder	40 pct.	30 pct.
- Mænd	60 pct.	70 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	13 pct.	9 pct.
- Mænd	87 pct.	91 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	63 pct.	62 pct.
- Mellemlange	23 pct.	25 pct.
- Korte	14 pct.	13 pct.
Medarbejderomsætning	9 pct.	5 pct.
Gennemsnitsalder	47	45
Efteruddannelse pr. medarbejder	11.457 kr.	11.234 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,0 pct.	1,0 pct.

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

## Mangfoldighed

Ved udgangen af 2014 foreligger der ikke en underrepræsentation af det ene køn i det øverste ledelsesorgan. Femern A/S har i 2014 øget fokus på at få en mere ligelig fordeling af kvinder og mænd på alle ledelsesniveauer. Som et resultat heraf udgjorde andelen af kvindelige chefer med udgangen af 2014 13 pct, hvilket er en stigning sammenlignet med 2013. Selskabet har som led i indsatsen nedsat en arbejdsgruppe, der ser på muligheder og barrierer for at opnå en mere ligelig fordeling af kvinder og mænd på alle ledelsesniveauer, herunder inddragelse af erfaringer fra lignende virksomheder, transportområdet og byggebranchen.

## Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 1,5 mio. kr. og efter skat et overskud på 6,9 mio. kr.

Selskabet har samlet set afholdt omkostninger i 2014 for 634 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 205 mio. kr., som er modregnet i de samlede omkostninger, og på den baggrund er 427 mio. kr. aktiveret under anlægsaktiver.

Af de samlede projektomkostninger kan 263 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og forundersøgelser inden for design, miljø, geoteknik, sejladsikkerhed samt udbudsproces, tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling. Derudover er der aktiveret 48 mio. kr. vedrørende arealerhvervelse og miljøkompensation og yderligere 179 mio. kr. vedrørende fremrykkede anlægsaktiviteter og arkæologi. De resterende 143 mio. kr. er anvendt til gager og administration, herunder husleje og IT.

Siden etableringen af Femern A/S er der afholdt projektomkostninger for 3.164 mio. kr, hvor 3.158 mio. kr. er aktiveret i balancen. Her er modregnet EU-støtte for i alt 1.219 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 2003 Femern Bælt-projektet som et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet (TEN-T) og gav i 2007 tilsagn om støtte til projektet.

Femern Bælt-projektet modtog i 2014 den maksimale støtteprocent på 30 pct. vedrørende anlægsomkostninger, og 50 pct. vedrørende projektrelaterede omkostninger. Det samlede maksimale støttebeløb for perioden 2008-2015 er 204,9 mio. EUR svarende til godt 1,5 mia. kr.

Af støtteperiodens samlede beløb er der foreløbigt udbetalt 1.149 mio. kr., mens selskabets nettotilgodehavende hos EU ultimo 2014 kan opgøres til ca. 70 mio.kr.

Retningslinjerne for støtteperioden 2014-2020 blev fremlagt af EU-Kommissionen i juni 2011. På grundlag af Kommissionens udspil blev der i 2012 forhandlet et budget med EU-Parlamentet og Ministerrådet. Forhandlingerne er afsluttet i 2013 med fastlæggelse af retningslinjerne for tildeling og gennemførelse af TEN-T støtte i budgetperioden 2014-2020. EU-Kommissionen har igangsat tildelingsprocessen for støttemidler i september 2014 og med ansøgningsfrist i februar 2015. Femern A/S har ultimo februar fremsendt ansøgning til EU.

Tilbage melding på ansøgningen forventes at foreligge i sommeren 2015. Femern Bælt-projektet vurderes at være en stærk kandidat til også at modtage TEN-T støtte i den kommende periode 2014-2020.

EU-tilskuddet ydes til dækning af selskabets omkostninger i projekterings- og anlægsfasen og har i 2014 udgjort 32 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 støtteberettigede udgifter er afholdt.

Selskabet kan i medfør af projekteringsloven optage lån og benytte andre finansielle instrumenter med statsgaranti til finansiering af selskabets aktiviteter. Fra 2015 forventes selskabets finansieringsforhold etableret gennem en anlægslov, der er fremsat i Folketinget i begyndelsen af 2015, og som forventes færdigbehandlet og godkendt i indeværende folketingsår.

Selskabet har to forskellige lånemuligheder:

- Direkte statslån formidlet gennem Danmarks Nationalbank (genudlån)
- Lån på penge- og kapitalmarkedet, baseret på en statsgaranti

Selskabet finansierede i 2014 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken. Der er optaget et nyt lån på nominelt 500 mio. kr., mens eksisterende lån for 800 mio.kr er refinansieret med 750 mio.kr. Den samlede lånefinansiering ultimo 2014 udgør herefter nominelt 1.550 mio. kr., mens dagsværdien udgør 1.620 mio. kr.

I 2014 udgjorde netto finansieringsomkostninger inkl. dagsværdireguleringer en udgift på 0,1 mio. kr. sammenlignet med en udgift på 1,3 mio. kr. i 2013. De finansielle værdireguleringer udgjorde en indtægt på 2,1 mio. kr. mod en udgift på 0,6 mio. kr. i 2013. 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 2014 udgjorde den rentebærende nettogæld 1.029 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ultimo året 522 mio. kr.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør 114 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Investeringer i anlægsaktiver udgør -627 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår udover modtaget EU-tilskud, låneoptagelse på 481 mio. kr. samt finansieringsomkostninger, som udgør 0,1 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2014 i alt 404 mio. kr.

## Begivenheder efter balancedagen

Ultimo februar blev forslag til "Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark" som planlagt fremsat til 1. behandling i Folketinget.

Såfremt lovforslaget vedtages, betyder det, at Femern A/S og A/S Femern Landanlæg bemyndiges til at anlægge og drive henholdsvis en fast forbindelse over Femern Bælt og de danske landanlæg samt til at foretage de dispositioner, som er nødvendige for at gennemføre projekterne. Det samlede anlægsbudget inkl. reserver udgør 54,9 mia. kr. i 2014-priser svarende til 55,1 mia. kr. i 2015-priser for kyst til kyst-forbindelsen og 9,6 mia. kr. for de danske landanlæg. Tilbagebetalingstiden for det samlede anlæg forventes på baggrund af de opstillede forudsætninger for trafik, indtægter, driftsomkostninger og finansielle udgifter at udgøre 39 år.

Den danske stat vil yde garanti af statskassen for selskabernes forpligtelser i forhold til lån og andre finansielle instrumenter, ligesom den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde vil garantere for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser, som disse har påtaget sig i forbindelse med anlægsprojektet.

Ligeledes ultimo februar er forslag til "Lov om ændring af lov om Sund & Bælt Holding A/S, lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark og selskabsskatteoven" fremsat til behandling i Folketinget.

Lovforslaget ophæver de særlige skatteregler, der i dag omfatter selskaberne Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg. Særreglerne omhandler underskuds-fremførsel, afskrivningsregler og skattefrihed ved vederlagsfri overdragelse af lån mellem selskaberne. Ophævelsen af særreglerne medfører, at alle selskaber i koncernen fra 1. januar 2016 skal følge skattelovgivningens almindelige regler. Regelændringen vurderes ikke at have særlige økonomiske effekter for koncernens selskaber.

Der er indgivet flere klager til EU-Kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Femern Bælt. Klagerne 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 indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2014.

## Forventninger til 2015

Det er forventningen, at anlægsloven, der er fremsat den 25. februar 2015, kan vedtages i indeværende folketingsår. Anlægsloven giver den danske miljøgodkendelse til projektet. Femern A/S vil i sensommeren 2015 og inden anlægskontrakterne med entreprenørerne underskrives fremlægge et opdateret anlægsbudget samt fremkomme med en opdateret status for den tyske myndighedsgodkendelse.

For det kommende år er der budgetteret med projektomkostninger i størrelsesorde-

nen op til 1.400 mio. kr., inklusive fremrykkede anlægsarbejder og arealerhvervelse. Der forventes indtægter i form af EU-tilskud på ca. 550 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 850 mio. kr. forventes 848 mio. kr. at blive aktiveret og resultatet før skat i størrelsesordenen -2 mio. kr.

I 2015 vil udgifterne skulle dækkes primært ved lånefinansiering. Der forventes et behov for optagelse af nye lån på op til 1.100 mio. kr. samt låneomlægning for 300 mio. kr., så den samlede lånefinansiering ultimo 2015 skønnes at udgøre op til 2.650 mio. 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.

Femern A/S opfylder generelt NASDAQ OMX' anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, som svarer til anbefalingerne fra Komitéen for 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. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. I følge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert 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

Femern A/S betragter risikostyring som en central disciplin i det samlede styringskoncept af et stort anlægsprojekt som etablering af den faste forbindelse over Femern Bælt. Risikostyring består dels i at sikre, at der ledesmæssigt er fokus på de væsentligste risici ved projektet, dels at der foretages afhjælpende handlinger, og endelig i at sikre at værdien af risiciene kan håndteres inden for den eksisterende budgetramme.

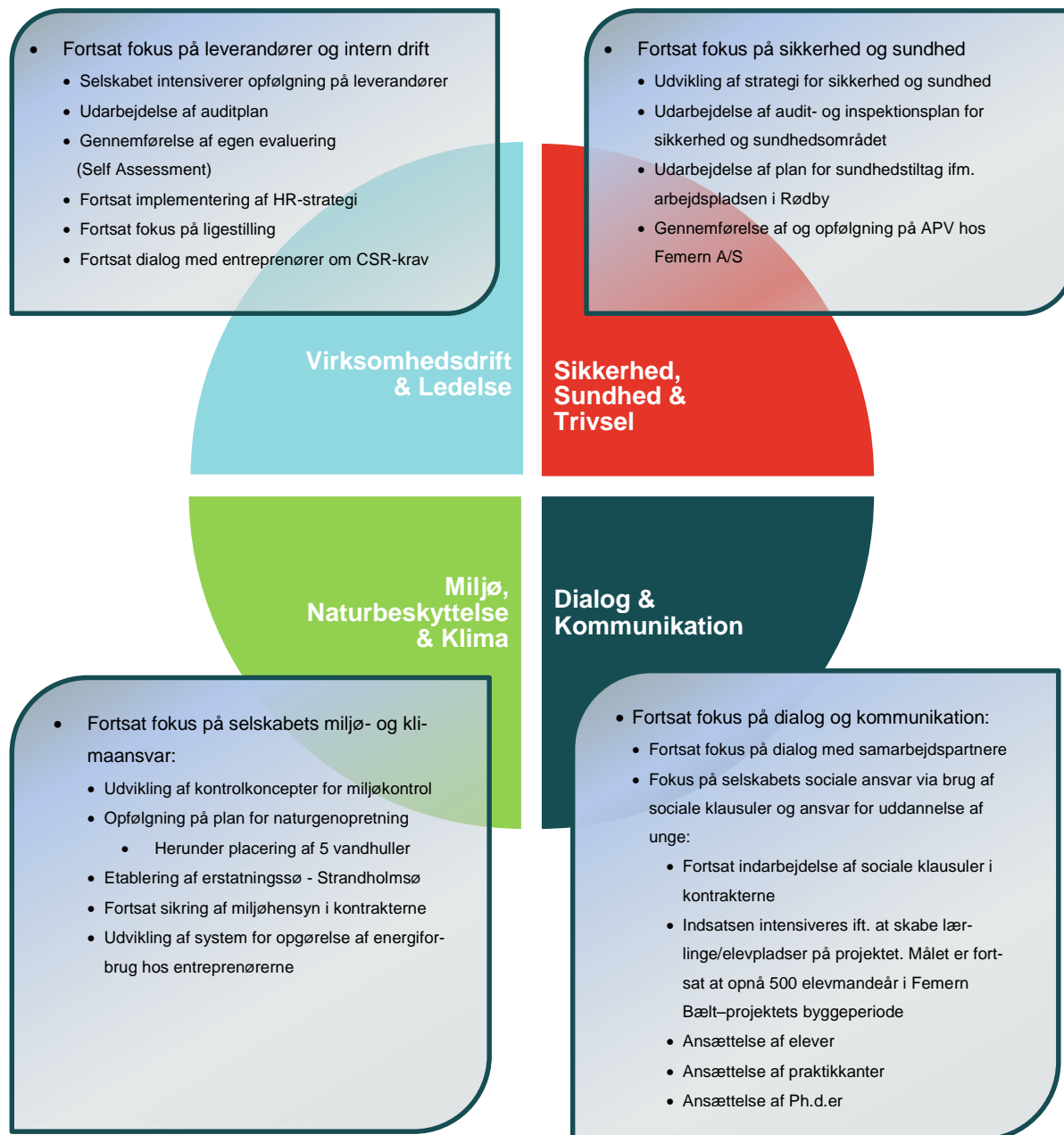
Til de enkelte risici er knyttet en risikoansvarlig, der sikrer, at risici håndteres og rapporteres.

På baggrund af rapporterede risici vurderer direktionen risikoeksponering og fastlægger plan for mitigerende og håndtering af projektets samlede risikoeksponering.

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 attestation og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen.

## Mål for CSR-arbejdet i 2015



**Hoved- og nøgletal (1.000 DKK)**

	2010	2011	2012	2013	2014
Driftsomkostninger	-569	-542	-638	-1.480	-1.503
Resultat af primær drift	-569	-542	-638	-1.480	-1.503
Skat	130	163	163	13.838	8.370
Årets resultat	-439	-379	-475	12.358	6.867
Anlægsinvesteringer i året, netto	341.691	265.871	283.174	330.121	426.906
Egenkapital	503.421	503.042	502.567	514.925	521.792
Balancesum	1.121.790	1.211.490	1.648.283	1.911.317	2.568.838
Nøgletal, pct:					
Overskudsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	0,0	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 2014 (1.000 DKK)**

Note		2014	2013
	<b>Omkostninger</b>		
2	Andre driftsomkostninger	-924	-915
3	Personaleomkostninger	-579	-566
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.503</b>	<b>-1.480</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-1.503</b>	<b>-1.480</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.503</b>	<b>-1.480</b>
4	Skat	8.370	13.838
	<b>Årets resultat og totalindkomst</b>	<b>6.867</b>	<b>12.358</b>

Resultatdisponering: Årets overskud på 6.867 t.kr. foreslås overført til næste år.

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

**Balance 31. december 2014 (1.000 DKK)**

Note	Aktiver	2014	2013
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
5	Software	2.961	1.406
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>2.961</b>	<b>1.406</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
6	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.919.562	1.498.063
7	Grunde og bygninger	7.339	7.718
8	Indretning af lejede lokaler	4.869	6.560
9	Driftsmateriel	3.969	3.976
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.935.739</b>	<b>1.516.317</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.938.700</b>	<b>1.517.723</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
10	Tilgodehavender	220.421	124.111
11	Periodeafgrænsningsposter	5.323	39.147
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>225.744</b>	<b>163.258</b>
12	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>404.394</b>	<b>230.336</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>630.138</b>	<b>393.594</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.568.838</b>	<b>1.911.317</b>

**Balance 31. december 2014 (1.000 DKK)**

Note	Passiver	2014	2013
	<b>Egenkapital</b>		
13	Aktiekapital	500.000	500.000
14	Frie reserver	21.792	14.925
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>521.792</b>	<b>514.925</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Udskudt skatteforpligtelse	168.717	98.538
16	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	1.309.704	323.068
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.478.421</b>	<b>421.606</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
16	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	310.616	816.032
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	258.009	158.754
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>568.625</b>	<b>974.786</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.047.046</b>	<b>1.396.392</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.568.838</b>	<b>1.911.317</b>

1	Anvendt regnskabspraksis
16	Finansiell risikostyring
18	Sikkerhedsstillelser
19	Købsforpligtelser
20	Eventualforpligtelser
21	Nærtstående parter
22	Begivenheder efter balancedagen
23	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 2013</b>	<b>500.000</b>	<b>2.567</b>	<b>502.567</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	12.358	12.358
<b>Saldo pr. 31. december 2013</b>	<b>500.000</b>	<b>14.925</b>	<b>514.925</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>14.925</b>	<b>514.925</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	6.867	6.867
<b>Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>6.867</b>	<b>6.867</b>
<b>Saldo pr. 31. december 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>21.792</b>	<b>521.792</b>

## Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note	2014	2013	
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Resultat før finansielle poster	-1.503	-1.480
	<b>Reguleringer</b>		
	Skat	8.370	13.838
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>6.867</b>	<b>12.358</b>
	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-62.486	-117.577
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	169.434	-54.409
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>113.815</b>	<b>-159.628</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-626.536	-463.377
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	6.400
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-626.536</b>	<b>-456.977</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>-512.721</b>	<b>-616.605</b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
	Modtaget EU-tilskud	205.413	140.480
	Gældsoptagelse	481.220	305.084
	Finanseringsomkostninger	146	736
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>686.779</b>	<b>446.300</b>
	<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>174.058</b>	<b>-170.305</b>
	Likvide beholdninger primo	230.336	400.641
	<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>404.394</b>	<b>230.336</b>
	<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
	Likvide beholdninger og aftalekonti	404.394	230.336
12	<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>404.394</b>	<b>230.336</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af regnskabet.

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er 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 2013.

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. Ligeledes er oplysninger, som ikke vurderes væsentlige for regnskabslæser, udeholdt.

### **Ny regnskabsregulering**

Med virkning fra 1. januar 2014 har selskabet implementeret IFRS 12, IFRIC 21 samt IAS 19, 32, 36 og 39.

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 2014: IAS 16, 27, 38 og 41 samt IFRS 9, 14 og 15. 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 af de tre implementeringstrin 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.

### **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. Selskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S udgør i henhold til lovgivningen en særskilt sambeskatningskreds.

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 kildekat 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 acontoskatter.

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

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

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

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

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

### **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.

Som følge af ændringen i IFRS 13 indregnes dagsværdier i henhold til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. I det første niveau af værdiansættelseshierarkiet 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. værdiansættelseshierarki 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 salgspri- sen 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 6 år. Operationel leasing omfatter udelukkende kontorlejemål.

### 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 nøgletaloversigten 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	2014	2013
Lovpligtig revision	200	200
Andre erklæringer med sikkerhed	35	35
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	1.542	903
Andre ydelser	755	871
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>2.532</b>	<b>2.009</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-2.332	-1.809
<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.

	2014	2013
Løn og vederlag	82.288	71.673
Pensionsbidrag	215	184
Social sikring	600	298
Øvrige personaleomkostninger	5.043	3.505
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>88.146</b>	<b>75.660</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-87.567	-75.095
<b>Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen</b>	<b>579</b>	<b>566</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	100	85

### Vederlag til direktion

For 2014	Fast løn	Pensioner	Ikke	I alt
			monetære ydelser	
Claus F. Baunkjær	2.363	0	3	2.366
I alt	2.363	0	3	2.366

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

### Note 3 Personaleomkostninger fortsat

Vederlag til bestyrelsen	2014	2013
Henning Kruse Petersen (formand)*	0	0
Carsten Koch (næstformand)*	0	0
Pernille Sams*	0	0
Jørgen Elikofer (fratrådt pr. 21. august 2014)*	0	0
Claus Jensen (tiltrådt pr. 21. august 2014)*	0	0
Rainer Feuerhake	125	125
Mette Boye*	0	0
Walter Christophersen*	0	0
Jeanne Christensen	125	125
Mette Kock Sonnenborg	125	125
Karsten Holmegaard	125	125
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

\*Bestyrelsesmedlemmer modtager deres vederlag hos Sund&Bælt Holding A/S.

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 incitamentsaflønnning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

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

### Note 4 Skat (1.000 DKK)

	2014	2013
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	78.549	81.841
Ændring i udskudt skat	-78.154	-81.488
Regulering aktuel skat tidligere år	0	24.596
Regulering udskudt skat tidligere år	0	-24.548
Effekt af ændret skatteprocent	7.975	13.437
<b>Skat i alt</b>	<b>8.370</b>	<b>13.838</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 24,5 pct. skat af årets resultat (25 pct. 2013)	368	370
Effekt af ændret skatteprocent	7.975	13.437
Andre reguleringer	27	31
<b>I alt</b>	<b>8.370</b>	<b>13.838</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>-557%</b>	<b>-935%</b>

## Note 5 Software (1.000 DKK)

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

	2014	2013
Anskaffelseskost primo	7.403	8.064
Årets tilgang	2.170	1.347
Årets afgang	0	-2.009
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>9.573</b>	<b>7.403</b>
Afskrivninger primo	5.997	5.298
Årets tilgang	615	699
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>6.612</b>	<b>5.997</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.961</b>	<b>1.406</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	615	699

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

	2014	2013
Anskaffelseskost primo	1.498.063	1.175.549
Årets tilgang	626.912	466.674
Årets afgang	0	-3.680
Modtagne EU-tilskud	-205.413	-140.480
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>1.919.562</b>	<b>1.498.063</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.919.562</b>	<b>1.498.063</b>
Heraf arealer	123.008	71.981

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med 146 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.

	2014	2013
Anskaffelseskost primo	9.450	9.413
Årets tilgang	0	37
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>9.450</b>	<b>9.450</b>
Afskrivninger primo	1.732	1.353
Årets tilgang	379	379
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>2.111</b>	<b>1.732</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>7.339</b>	<b>7.718</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	379	379

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

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

	2014	2013
Anskaffelseskost prim o	29.422	28.512
Årets tilgang	1.015	910
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>30.437</b>	<b>29.422</b>
Afskrivninger prim o	22.862	17.147
Årets tilgang	2.706	5.715
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>25.568</b>	<b>22.862</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>4.869</b>	<b>6.560</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	2.706	5.715

## Note 9 Driftsmateriel (1.000 DKK)

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

	2014	2013
Anskaffelseskost prim o	9.606	7.973
Årets tilgang	2.221	1.633
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>11.827</b>	<b>9.606</b>
Afskrivninger prim o	5.631	3.752
Årets tilgang	2.227	1.879
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>7.858</b>	<b>5.631</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.969</b>	<b>3.976</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	2.227	1.879

## Note 10 Tilgodehavender (1.000 DKK)

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

	2014	2013
Virksomhedsdeltagere	78.549	86.626
Tilgodehavende EU-tilskud	116.881	23.597
Tilgodehavende moms	24.580	13.746
Periodiserede renter finansielle instrumenter	41	78
Andre tilgodehavender	370	64
<b>I alt</b>	<b>220.421</b>	<b>124.111</b>



**Note 11 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)**

	2014	2013
Deposita	596	3.213
Øvrige forudbetalinger	4.727	35.935
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>5.323</b>	<b>39.147</b>

**Note 12 Likvide beholdninger (1.000 DKK)**

	2014	2013
Likvide beholdninger	154.419	5.326
Aftalekonto	249.975	225.011
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>404.394</b>	<b>230.336</b>

**Note 13 Aktiekapital**

	2014	2013
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 2014 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, som er den mindste og største koncern.

**Kapitalstyring**

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, herunder behovet for likvide beholdninger, kreditfaciliteter og egenkapital. Den danske stat garanterer for Femern A/S' økonomiske forpligtelser.

**Note 14 Frie reserver (1.000 DKK)**

	2014	2013
Primo	14.925	2.567
Årets resultat	6.867	12.358
<b>Ultimo</b>	<b>21.792</b>	<b>14.925</b>

## Note 15 Udskudt skatteforpligtelse (1.000 DKK)

	2014	2013
Saldo primo	-98.538	-4.494
Årets udskudte skat	-78.154	-81.488
Regulering af udskudt skat, tidligere år	0	-24.548
Effekt af ændret skatteprocent	7.975	13.437
Andre reguleringer	0	-1.445
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-168.717</b>	<b>-98.538</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-347.884	-277.705
Skattemæssige underskud	179.167	179.167
<b>I alt</b>	<b>-168.717</b>	<b>-98.538</b>

## Note 16 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 1.326 mio. kr. i 2014 inkl. refinansiering. Det forventede lånebehov i 2015 udgør op til 1.400 mio. kr., hvor refinansiering udgør 300 mio. kr.

### Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til valutasammensætningen af nettogælden inklusive 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 56 mio. kr., SEK med 4 mio. kr., GBP 4 mio. kr. og USD -0,5 mio. kr. og kan henføres til likvide beholdninger.

Valutakursfølsomheden kan opgøres til 3,2 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 tids horisont 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 over for ændringer i den variable rente på 300 mio. kr. i genudlån, der skal refinansieres i november 2015, og gennemslaget herfra af en renteændring på 1 pct. point vil påvirke pengestrømmene med 3 mio. kr. i løbet af regnskabsåret.

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

#### For 2014

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	404.419	0	0	0	0	0	404.419	404.394
Obligationsgæld og lån	-300.000	-1.250.000	0	0	0	0	-1.550.000	-1.620.320
<b>Nettogæld</b>	<b>104.419</b>	<b>-1.250.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.145.581</b>	<b>-1.215.926</b>

#### For 2013

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	230.336	0	0	0	0	0	230.336	230.336
Obligationsgæld og lån	-800.000	-300.000	0	0	0	0	-1.100.000	-1.139.100
<b>Øvrige derivater</b>	<b>-569.664</b>	<b>-300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-869.664</b>	<b>-908.764</b>

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

Nettogældens varighed udgør 2,2 år og udtrykker kursfølsomheden af en renteændring på 1 pct. point, og med den aktuelle renteeksponering påvirker varigheden dagsværdien med omkring 0,3 mio. kr. pr. 31. december 2014.

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 derivatkontrakter 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 derivatkontrakter.

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 derivattransaktioner. Der er foretaget et enkelt aftaleindskud i en bank i AA-rating kategorien, der modsvarer 250 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, 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	2013
<b>Hovedstole</b>								
Likvide beholdninger	404.419	0	0	0	0	0	404.419	230.336
Tilgodehavender og gældsbrief	220.421	0	0	0	0	0	220.421	124.111
Gæld	-300.000	-1.250.000	0	0	0	0	-1.550.000	-1.100.000
Leverandørgæld	-104.092	0	0	0	0	0	-104.092	-38.261
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>220.748</b>	<b>-1.250.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.029.252</b>	<b>-783.814</b>

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

	2014	2013
Leverandører	96.931	36.949
Virksomhedsdeltagere	5.854	168
Tilknyttede virksomheder	1.307	1.144
Periodiserede renter	5.569	3.605
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	46.857	81.542
Anden gæld	101.491	35.346
<b>I alt</b>	<b>258.009</b>	<b>158.754</b>

## Note 18 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 19 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 65,6 mio. kr.

## Note 20 Eventualforpligtelser (1.000 DKK)

Operationel leasing	2014	2013
I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses som operationel leasing (svarende til minimumsydelserne):	13.855	10.246
Uopsigeligheden for operationelle leasingydelser er:		
0-1 år	14.081	14.533
1-5 år	49.692	57.830
Efter 5 år	5.433	11.139
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>69.206</b>	<b>83.502</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 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 0 kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Der er indgivet flere klager til EU-Kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Femern Bælt. Klagerne 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.

Herudover har selskabet ikke yderligere forpligtelser.

**Note 21 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
Transportministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern A/S	Fælles afregning moms	
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund&Bælt Holding A/S	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund&Bælt Holding A/S	Salg af rådgivning	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund&Bælt Holding A/S		
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Interessentskab ejet 50% af A/S Øresund	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund&Bælt Holding A/S	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2014	Beløb 2013	Balance pr.	
				31. december 2014	31. december 2013
Den danske stat	Garantiprovision	-1.746	-1.302	-1.746	-1.302
Transportministeriet	Rådgivning	0	-1.500	0	-250
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver	-14.715	-1.122	-326	-171
	Sambeskatningsbidrag	78.549	86.779	78.549	86.779
A/S Femern Landanlæg	Fælles afregning moms	0	0	-5.506	0
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkostninger	43	40	0	8
A/S Storebælt	Rådgivning	74	58	-5	-2
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	-5.853	-5.331	-1.307	-1.144
BroBizz A/S	Fællesomkostninger	109	596	-17	-3

## Note 22 Begivenheder efter balancedagen

Ultimo februar blev forslag til "Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark" som planlagt fremsat til 1. behandling i Folketinget.

Såfremt lovforslaget vedtages, betyder det, at Femern A/S og A/S Femern Landanlæg bemyndiges til at anlægge og drive henholdsvis en fast forbindelse over Femern Bælt og de danske landanlæg samt til at foretage de dispositioner, som er nødvendige for at gennemføre projekterne. Det samlede anlægsbudget inkl. reserver udgør 54,9 mia. kr. i 2014-priser svarende til 55,1 mia. kr. i 2015-priser for kyst til kyst-forbindelsen og 9,6 mia. kr. for de danske landanlæg. Tilbagebetalingstiden for det samlede anlæg forventes på baggrund af de opstillede forudsætninger for trafik, indtægter, driftsomkostninger og finansielle udgifter at udgøre 39 år.

Den danske stat vil yde garanti af statskassen for selskabernes forpligtelser i forhold til lån og andre finansielle instrumenter, ligesom den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde vil garantere for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser, som disse har påtaget sig i forbindelse med anlægsprojektet.

Ligeledes ultimo februar er forslag til "Lov om ændring af lov om Sund & Bælt Holding A/S, lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark og selskabsskatteloven" fremsat til behandling i Folketinget.

Lovforslaget ophæver de særlige skatteregler, der i dag omfatter selskaberne Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg. Særreglerne omhandler underskudsfremførsel, afskrivningsregler og skattefrihed ved vederlagsfri overdragelse af lån mellem selskaberne. Ophævelsen af særreglerne medfører, at alle selskaber i koncernen fra 1. januar 2016 skal følge skattelovgivningens almindelige regler. Regelændringen vurderes ikke at have særlige økonomiske effekter for koncernens selskaber.

Der er indgivet flere klager til EU-Kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Femern Bælt. Klagerne 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 indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2014.

I øvrigt henvises til ledelsesberetningen i afsnittet om "Udbudsprocessen" side 6, samt i afsnittet om "Forventninger til 2015" side 12.

## Note 23 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. marts 2015 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Femern A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2015.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Femern A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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 24. marts 2015

Direktion

Claus F. Baunkjær  
Administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Carsten Koch  
Næstformand

Pernille Sams

Claus Jensen

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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 16 (med reference til side 11 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 24. marts 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsautoriseret revisor

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Henning Kruse Petersen (formand)

Direktør

Formand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (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.
- Dekka Holdings Limited

#### Carsten Koch (næstformand)

Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)
- FredericiaC P/S (formand)
- Vækstfonden (formand)
- Professionshøjskolen UCC (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet
- CMP A/B
- Dades A/S
- Investeringsforeningen Maj Invest
- Nordgroup A/S

Formand for Beskæftigelsesrådet og formand for Ekspertgruppen vedrørende Beskæftigelsespolitik, begge under Beskæftigelsesministeriet.

**Pernille Sams**

Direktør

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

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

**Mette Boye**

Afdelingschef, Forbrugerrådet

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

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

**Walter Christophersen**

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

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

**Claus Jensen**

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

- CO-industri (formand)
- Tænketanken EUROPA (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund,  
EWPFF
- IndustriALL – European Trade Union
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber,  
ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Fi-  
nansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Vækstråd
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Forsvar
- Fonden Peder Skrams
- Industriens Kompetenceudviklingsfond,  
IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samar-  
bejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S
- InnovationsFonden
- Interforcekomiteen
- Københavns Universitets Rådgivning-  
spanel
- Lindø Industripark A/S
- Markedsmodningsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Sampension
- Ulandssekretariatet
- Young Enterprise / Fonden for Entre-  
prenørskab

**Rainer Feuerhake**

Indtrådt i bestyrelsen 2010  
Valgperiode udløber 2015

Bestyrelsesmedlem i

- Amalgamated Metal Corporation PLC  
(udtrådt pr. 31.12.2014)
- GP Günter Papenburg AG

**Jeanne Christensen**

HR Assistent (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2009  
Valgperiode udløber 2015

**Mette Koch Sonnenborg**

Contract Administrator (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2014  
Valgperiode udløber 2015

**Karsten Holmegaard**

Project Manager, Internal Information (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2011  
Valgperiode udløber 2015

**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. 33 41 63 00  
info@femern.dk  
www.femern.dk  
CVR-nr. 28986564

Udgivet af Femern A/S  
April 2015  
Design Femern A/S og BGRAPHIC  
Foto Femern A/S, ICONO A/S,  
Wilfred Gachau  
Tryk PrinfoHolbæk  
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 Puttgarden 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)