



Årsrapport  
2022

**Femern A/S**  
Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 28986564**

**Årsrapport 2022**

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

<b>FORORD</b> .....	<b>3</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b> .....	<b>4</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL</b> .....	<b>13</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b> .....	<b>14</b>
<b>BALANCE</b> .....	<b>15</b>
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b> .....	<b>17</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b> .....	<b>18</b>
<b>NOTER</b> .....	<b>19</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b> .....	<b>41</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING</b> .....	<b>42</b>
<b>BESTYRELSE OG DIREKTION</b> .....	<b>45</b>

## Forord

Året 2022 har været begivenhedsrigt for Femern Bælt-projektet med det hidtil højeste aktivitetsniveau i anlægsbyggeriet.

Fremdriften i 2022 har sat sine tydelige aftryk både på land og til søs i Femern Bælt. I Rødbyhavn er der rejst tre store produktionshaller, der tilsammen udgør hovedparten af tunnelelementfabrikken. Fragtskibe med materialer til byggeriet har siden juli anløbet den store nyetablerede arbejdshavn i Rødbyhavn, og ud for Puttgardens kyst er etablering af den mindre arbejdshavn desuden langt fremskreden. Omridset af tunnelportalerne er nu synligt på både dansk og tysk side. Det er via portalerne, at tog- og biltrafikken i fremtiden vil passere på vej ned i tunnelen. Under havets overflade pågår et omfattende arbejde med at udgrave den 18 kilometer lange tunnelrende i Femern Bælt. Tilstedeværelsen af de mange graveskibe, pramme og miljøskibe vidner om arbejdet på Femern Bælt-projektets blå byggeplads.

I maj 2022 blev kontrakten for tunnelens elektriske og mekaniske installationer underskrevet med entreprenørkonsortiet SICE-Cobra, og i december blev kontrakten for en ny transformerstation ved Rødbyhavn underskrevet med Elecnor. Arbejderne under kontrakterne, som skal bidrage til, at Femern Bælt-tunnelen kan drives sikkert, effektivt og klimavenligt, opstartes i 2023.

I december 2022 blev en retssag ved Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig afgjort. Sagen omhandler omfanget af stenrev, som skal etableres som kompensation for de rev, der påvirkes af projektet. Femern A/S fik medhold i alle forhold.

En integreret del af arbejdet med Femern Bælt-forbindelsen er at anlægge og drive projektet bæredygtigt for mennesker og natur. I 2022 blev 'bæredygtighed' et selvstændigt styringsmål for projektet med organisatorisk forankring i en nyetableret division i bygherreselskabet. Femern A/S' indsats på bæredygtighedsområdet var i 2022 koncentreret om lærlinge, arbejdsmiljø, erstatningsnatur og miljø.

I juni 2022 meddelte EU-Kommissionen, at Femern A/S har fået tildelt støtte på yderligere ca. 4 mia. DKK fra EU's infrastrukturfond for perioden 2022-2025 (CEFII). Støttetildelingen understreger vigtigheden af projektet for den europæiske transportinfrastruktur.

I 2023 påbegyndes produktionen af de i alt 89 tunnelelementer. Portal- og tilslutningskonstruktionen på dansk side ventes ved årets afslutning at være klar til, at det første element kan nedsænkes og tilkobles i 2024. Endelig åbner den tyske arbejdshavn for trafik, så materialer til byggepladsen på tysk side fremadrettet kan indskibes ad søvejen.

Mikkel Haugård Hemmingsen  
Bestyrelsesformand  
Femern A/S

Henrik Vincentsen  
Administrerende direktør  
Femern A/S



Medfinansieret af Den Europæiske  
Unions Connecting Europe-facilitet

## Ledelsesberetning

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

De overordnede rammer for selskabets arbejde følger af den traktat, der blev indgået i september 2008 mellem Danmark og Tyskland om planlægning, 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 Forbundsdagen og Forbundsrådet i 2009, og i Danmark har Folketinget godkendt traktaten ved en projekteringslov "Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" i april 2009.

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

Den 31. januar 2019 blev den tyske myndighedsgodkendelse af Femern Bælt-projektet udstedt af myndighederne i Slesvig-Holsten. Den 3. november 2020 afgjorde Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig en retssag vedrørende klager over myndighedsgodkendelsen. Alle klager blev afvist af domstolen. Projektet er dermed endeligt godkendt i Tyskland.

Den samlede økonomiske ramme for kyst til kyst-projektet er i anlægsloven 55,1 mia. kr. (2015-prisniveau).

### Status for anlægsprojektet

Der er fremdrift på tværs af hovedaktiviteterne, og arbejdet følger den samlede tidsplan for projektet frem mod åbning af tunnelen i 2029.

I 2022 har entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors' (FLC) anlægsarbejder centreret sig om etablering af tunnelementfabrikken øst for Rødbyhavn, og i juni 2022 blev der afholdt rejsegilde på den første af de i alt tre store produktionshaller. Ved årets udgang toner samtlige produktionshaller frem på fabriksområdet, hvoraf den midterste og længst fremskredne hal B nu er installeret med den første produktionslinje og dermed klar til opstart af produktion af det første tunnelement i starten af 2023. Forud er pågået et omfattende arbejde med at gennemføre vigtige prøvestøbninger af et tunnelement i fuld skala som led i test af beton og udførelsesmetoder.

Parallelt med de fysiske anlægsarbejder pågår undersøgelse af bevarelsen af tunnelementfabrikken i Rødbyhavn i henhold til Folketingets politiske aftale 'Infrastrukturplan 2035'.

I maj 2022 indledtes anlægsarbejderne på tunnelportalen på dansk side, igennem hvilken tog- og biltrafikken i fremtiden vil passere på vej ned i tunnelen.

På tysk side har der været gode fremskridt i de fysiske anlægsarbejder i 2022. Hvad der i begyndelsen af året alene var et par diger ud fra Puttgardens kyst er nu en fuldt etableret byggeplads med en tydelig kontur af tunnelportalen samt den kommende arbejdshavn, som forventes at blive idriftsat i første halvår 2023.

Entreprenørkonsortiet Fehmarn Belt Contractors' (FBC) arbejde med anlæg af den store arbejds-  
havn ved Rødbyhavn på dansk side er tilendebragt, og det første skib med materialer til bygge-  
pladsen anløb havnen i juli 2022.

I 2022 har FBC fortsat arbejdet med at udgrave den 18 kilometer lange tunnelrende til den kom-  
mende Femern Bælt-tunnel. På store vanddybder i stenholdig havbundsmateriale såvel som i  
kystnært farvand har graveskibe ved udgangen af året udgravet ca. 75 pct. af den samlede tun-  
nelrende. Som følge af et efterslæb i gravearbejdet oparbejdet i 2022 blandt andet på grund af  
vilkår i den tyske myndighedsgodkendelse, har Femern A/S indgået tillægsaftaler med entrepre-  
nørkonsortiet med henblik på at sikre den nødvendige fremdrift. Tunnelrenden ventes fuldt udgra-  
vet først i 2024 således, at FLC kan opstarte de efterfølgende aktiviteter i forbindelse med ned-  
sænkning af tunnelementer.

Den 7. december 2022 afviste den tyske Forbundsforvaltningsdomstol i Leipzig to klager mod  
projektændringsgodkendelsen i forbindelse med kompensation af beskyttede stenrev i den tyske  
del af Femern Bælt. Klagerne var indbragt af NGO'erne Aktionsbündnis gegen eine Feste Feh-  
marnbeltquerung og NABU i forbindelse med godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holstens ud-  
stedelse af dispensation til Femern A/S den 2. september 2021.

Med domstolens afgørelse i sagerne bekræftes den kompensationsberegning, Femern A/S har lagt  
til grund for sin dispensationsansøgning. Femern A/S fik dermed medhold i alle forhold. Afgørelsen  
kan ikke ankes, og disse retssager er dermed endeligt afsluttet.

Retssagen vedrørende en klage fra Scandlines over dispensation udstedt af godkendelsesmyn-  
digheden i Slesvig-Holsten i sommeren 2021 til Femern A/S vedrørende udvidede arbejdsområ-  
der i T-ruten var ligeledes berammet til mundtlig forhandling den 7. december 2022 ved For-  
bundsforvaltningsdomstolen i Leipzig. Den 23. november 2022 blev der indgået forlig mellem Fe-  
mern A/S og Scandlines samt de øvrige medindklagede parter Transportministeriet i Slesvig-Hol-  
sten og Autobahn GmbH. Forliget indebar, at Scandlines trak sin klage mod projektændringstillad-  
elsen tilbage. Forbundsforvaltningsdomstolen meddelte officielt den 29. november 2022, at kla-  
gesagen er indstillet.

Femern A/S vil i 2023 ansøge godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holsten om enkelte yderligere  
projektændringsgodkendelser, som skal indhentes for at sikre myndighedstilladelse til entrepre-  
nørernes endelige, opdaterede udførelsesplaner og tekniske design af tunnelen.

### **Udbud af installationskontrakter**

Femern A/S og konsortiet SICE-Cobra underskrev mandag den 30. maj 2022 kontrakten for tun-  
nelens elektriske og mekaniske installationer (TEM). SICE-Cobra konsortiet er navngivet Femern  
System Contractors (FSC). Arbejderne under kontrakten skal bidrage til, at Femern Bælt-tunnelen  
kan drives sikkert, effektivt og klimavenligt.

Femern A/S og Elecnor underskrev torsdag den 22. december 2022 kontrakten for Femern Bælt-  
forbindelsens transformerstation (TPS), der blandt andet skal levere strøm til drift af tunnelen og  
togene.

Arbejderne under de to kontrakter opstartes i 2023.

I 2022 indledte Femern A/S desuden forberedelserne til udbud af Femern Bælt-tunnelens spor- og  
kørestrømsanlæg til de elektriske tog (TTC). Kontrakten ventes udbudt i foråret 2023.

## Styring i anlægsfasen

Femern A/S' arbejde med etablering af den faste forbindelse over Femern Bælt sker med udgangspunkt i fem overordnede styringsmål:

- Økonomi
- Tid
- Kvalitet og sikkerhed
- Bæredygtighed
- Organisation

Anlægsarbejdets udførelse følger procedurer fastlagt i kontrakterne herunder vedrørende ændringer til kontrakterne eller i tilfælde af uenighed mellem entreprenørerne og Femern A/S. Femern A/S har tre overordnede bygherreopgaver under anlægsfasen:

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

Styring, overvågning og rapportering i forhold til anlægsarbejdet sker med afsæt i et styrings- og rapporteringskoncept, hvor Femern A/S løbende og systematisk følger udviklingen i de fem overordnede styringsmål på baggrund af konkrete Key Performance Indicators (KPI'er) inden for hvert styringsmål.

Rapporteringskonceptet er baseret på afrapportering fra entreprenørerne på projektet, der er kontraktligt forpligtet til på månedsbasis at dokumentere efterlevelse af kravene i kontrakterne over for Femern A/S samt selskabets egne data.

## Selskabets samfundsansvar

Som bygherre for Danmarkshistoriens største anlægsbyggeri er Femern A/S en vigtig aktør til at skabe økonomisk vækst og udvikling, både regionalt og på tværs af landegrænser. Selskabet har igennem projektets udvikling arbejdet med bæredygtighed som en naturlig del af kerneforretningen.

I 2022 besluttede Femern A/S at gøre bæredygtighed til det 5. styringsmål med målsætningen om at anlægge og drive projektet bæredygtigt for mennesker og natur. Femern A/S har som ambitionsniveau for bæredygtighed, at selskabet skal være inspiration til efterlevelse for fremtidige anlægsprojekter. Derfor arbejder Femern A/S kontinuerligt for at sikre, at projektet har størst mulig samfundsnytte og søger at tænke bæredygtighed ind i selskabets aktiviteter.

## Strategi for bæredygtighed og bæredygtighedsrapportering

I 2021 udarbejdede Femern A/S en strategi for bæredygtighed, som tager udgangspunkt i Sund & Bælt Holding A/S' politik for bæredygtighed og definerer de væsentligste prioritetsområder for Femern-projektet. Femern A/S tilsluttede sig i 2022 FN's Global Compact og blev dermed selvstændigt medlem af verdens største frivillige initiativ for ansvarlighed i erhvervslivet. FN's Global Compact definerer retningslinjer for virksomheders samfundsansvar med ti principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, som Femern A/S er forpligtet til

at rapportere på årligt. Femern A/S' implementering af bæredygtighed rapporteres i en særskilt rapport *Femern A/S Sustainability Report 2022*.

### **Bæredygtighed i 2022**

Social bæredygtighed på Femern Bælt-projektet er et strategisk prioritetsområde for Femern A/S. Inden for social bæredygtighed har Femern A/S særligt fokus på løn og arbejdsforhold, lærlinge og uddannelse, arbejdsmiljø samt ligestilling og menneskerettigheder. Projektets anlægskontrakter indeholder specifikke klausuler og krav vedrørende social bæredygtighed, som entreprenørerne er forpligtet til at overholde. Overordnet var 2022 et positivt år med en lav arbejdsulykkesfrekvens på trods af igangsætning af en række nye arbejdsområder og rutiner, og hvor der var sikret ordnede boligforhold for den store del af arbejderne, der ikke med rimelighed kan pendle mellem hjem og arbejdsplads i den ny-etablerede tunnelby, som forventes at være færdigudbygget i 2023. Arbejdsvilkårene på projektet er defineret i kontrakterne med henvisning til danske overenskomster, og forholdene aftales mellem arbejdsmarkedets parter jf. den danske model. Henover sommeren var der en kortvarig overenskomststridig arbejdsnedlæggelse grundet uenighed om løn, som blev løst med en ny lønaftale mellem arbejdsgiver og fagforeningerne. På lærlingeområdet har Femern A/S arbejdet med at udvikle og implementere en række initiativer, som understøtter entreprenørernes opgave med at engagere lærlinge på projektet. Initiativerne har til formål at udbrede kendskabet til mulighederne for at blive lærling på Femern Bælt-projektet samt at gøre det attraktivt at vælge byggeriet som læreplads.

Miljømæssig bæredygtighed på Femern Bælt-projektet er ligeledes et strategisk prioritetsområde for Femern A/S. Inden for miljømæssig bæredygtighed har Femern A/S særligt fokus på miljø, klima, teknologi og materialer samt natur og biodiversitet. Anlægget af Femern Bælt-forbindelsen sker inden for rammerne af projektets miljøgodkendelser i Danmark og Tyskland. Den danske og tyske miljøgodkendelse fastsætter en lang række krav til anlægsarbejdets udførelse, herunder for sedimentspild og støj mv. Femern A/S monitorerer løbende overholdelse af de både danske og tyske myndighedskrav, og trods løbende mindre udfordringer er den samlede vurdering, at den miljømæssige bæredygtighed vurderes at være i god gænge. Det gælder i overvejende grad de naturkompensationsforanstaltninger, som er etableret på Lolland, heriblandt den nyanlagte Strandholmsø, hvor særligt fuglelivet trives. På klimaområdet monitoreres løbende projektets klimaaftryk op mod forventet udledning, og der implementeres yderligere foranstaltninger, som kan bidrage til at reducere den samlede udledning både i anlægs- og driftfasen.

For yderligere redegørelse på bæredygtighedsområdet, henvises til Femern A/S rapport for bæredygtighed for 2022, som udgør den årlige afrapportering på samfundsansvar, i tilknytning til aflæggelse af årsregnskabet, jf. § 99a, stk. 7 i LBK nr. 1580 af 10/12/2015 om årsregnskabsloven.

### **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 henholdsvis projekteringsloven og anlægsloven i spørgsmål af væsentlig betydning give selskabet generelle eller specifikke instrukser for udøvelsen af selskabets virksomhed.

Sund & Bælt Holding A/S ledes af en bestyrelse, som vælges på generalforsamlingen efter indstilling fra transportministeren.



Bestyrelsen for Sund & Bælt Holding A/S har ansvaret for datterselskaberne. Bestyrelsens medlemmer udpeges af regeringen som et led i statens ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S. I august 2022 tiltrådte en ny bestyrelse for Femern A/S. Bestyrelsen består nu af den administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S Mikkel Hemmingsen som formand, økonomidirektør i Sund og Bælt Holding A/S Signe Thustrup Kreiner som næstformand og chefjurist Louise Friis.

Femern A/S har indgået aftale med Group Business Support vedrørende finansforvaltning.

Femern Bælt-projektet er et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet og modtager som følge heraf EU-tilskud. EU-tilskuddet har udgjort et betydeligt bidrag til finansieringen af projekteringsarbejderne og forundersøgelserne og vil ligeledes bidrage væsentligt til finansieringen af anlægsarbejderne.

Femern A/S har hovedkontor i København og et bygherrecenter i Rødbyhavn. Derudover har selskabet kontorer i Rødbyhavn, i Puttgarden, i Burg på Fehmarn og i Hamborg.

## Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et overskud på 11.914,7 mio. kr. og efter skat et overskud på 9.166,2 mio. kr., hvoraf dagsværdiregulering af optagne lån udgør 11.916,6 mio. kr.

Værdireguleringer af finansiel gæld og aktiver driftsføres i totalindkomsopgørelsen og aktiveres således ikke som en del af projektet under vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

Selskabet har samlet set afholdt omkostninger i 2022 for 6.381,8 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 1.070,8 mio. kr., som er modregnet i de samlede omkostninger. Netto tilgang er således 5.311,0 mio. kr.

Af de samlede projektomkostninger kan 5.829,5 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og anlægsaktiviteter. Heri indgår 24,4 mio. kr. til undersøgelser af en mulig permanentgørelse af tunnel-elementfabrikken med henblik på genanvendelse i andre projekter. De resterende 552,3 mio. kr. er anvendt til gager og administration, herunder husleje og IT samt finansieringsomkostninger. Siden etableringen af Femern A/S er der afholdt projektomkostninger (eksklusiv værdireguleringer af finansielle poster) for 18.085,4 mio. kr., hvor 17.895,4 mio. kr. er aktiveret i balancen. Heri er modregnet EU-støtte for i alt 3.399 mio. kr.

## Finansiering

Ud over selskabets indskudskapital finansieres aktiviteter ved optagelse af lån og EU-tilskud via EU-Kommissionens TEN-T/CEF program. EU-Kommissionen udvalgte i 2003 Femern Bælt-projektet som et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet (TEN-T/CEF-programmet).

Femern Bælt-projektet var af EU-Kommissionen tildelt støtte til perioden 2008 - 2015 for op til 204,9 mio. EUR svarende til godt 1,5 mia. kr. EU-Kommissionen og Revisionsretten har i 2017 begge slutevalueret støtteperioden. Efter afsluttet revision er den samlede udbetalte støtte for perioden opgjort til 1.351 mio. kr.

EU-støtteprogrammet til udvikling af et forbedret europæisk transport-netværk for perioden 2014-2020 er betegnet TEN-T/CEF. I 2015 besluttede EU-Kommissionen at tildele 589 mio. EUR svarende til 4,4 mia. kr. i støtte til projektet for årene 2015-2019. I 2016 udvidede EU-Kommissionen

støtteperioden til at omfatte året 2020, og i 2020 har EU-Kommissionen yderligere udvidet støtteperioden, således at den nu også omfatter årene 2021-2023.

Derved forventes, at det tildelte støttebeløb på 4,4 mia. kr. fuldt ud kan udnyttes. Det tildelte støttebeløb er baseret på, at der under CEF 1-programmet maksimalt gives 40 pct. i støtte til grænseoverskridende jernbanerelaterede aktiviteter, som er opgjort til at udgøre 51 pct. af Femern Bælt-projektets samlede aktiviteter.

EU-Kommissionen meddelte i 2022, at Femern Bælt-projektet er blevet tildelt yderligere 540,5 mio. EUR fra CEF 2-programmet til perioden 2022-2025.

Udbetalingerne af EU-tilskuddene sker dels som forudbetalinger af det berammede støttebeløb, dels som afsluttende betaling, når selskabet har dokumenteret, at de støtteberettigede udgifter er afholdt.

Fra 2015 er selskabets finansieringsforhold fastlagt i anlægsloven, der blev vedtaget 28. april 2015.

Selskabet har to forskellige lånemuligheder:

- Statslån formidlet gennem Danmarks Nationalbank (genudlån) via moderselskabet A/S Femern Landanlæg
- Lån optaget på penge- og kapitalmarkedet, baseret på en statsgaranti.

Selskabet finansierede i 2022 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken via A/S Femern Landanlæg. Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse, og ved indgangen til 2023 var der samlet set optaget og hjemtaget genudlån for 16.430 mio. kr. i hovedstole og bogført 5.593 mio. kr. til dagsværdi. Endvidere er optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 26.270 mio. kr.

Det overskydende låneprovenu er placeret i værdipapirer, der nominelt udgør 2.807 mio. kr., som sammen med det nye låneoptag anvendes til finansiering i den kommende periode.

Nettogælden udgør nominelt 13.319 mio. kr. og 2.404 mio. kr. opgjort til dagsværdi.

Placering af likviditet er baseret på opnåelse af høj sikkerhed og likviditet. Ultimo 2022 er det likvide beredskab placeret i tyske statsobligationer og danske realkreditobligationer. Kreditkvaliteten af likviditetsplaceringerne er i rating-kategorien AAA fra de internationale kreditvurderingsinstitutter, og dermed en minimal kreditrisiko.

I 2022 udgjorde de finansielle poster inkl. dagsværdireguleringer en indtægt på 11.587 mio. kr. sammenlignet med en indtægt på 5 mio. kr. i 2021. De finansielle værdireguleringer udgjorde i 2022 en indtægt på 11.917 mio. kr. mod en indtægt på 299 mio. kr. i 2021. Den kraftige stigning i værdireguleringerne henføres til, at selskabet har indgået fast renteafdækning på lange løbetider for en stor del af den forventede fremtidige gældsudvikling.

Det bemærkes, at den danske stat yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låntagning mod en garantiprovision. Garantiprovisionen udgør 2,0 pct. i henhold til den af EU-Kommissionen godkendte finansieringsmodel af 20. marts 2020. Ved udgangen af 2021 udgjorde den rentebærende nettogæld målt til dagsværdi 14.232 mio. kr. mod 9.706 mio. kr. ved udgangen af 2021.

Ved udgangen af 2022 er egenkapitalen positiv med 9.304 mio. kr. efter et resultat i 2022 på 9.293 mio. kr.

Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør 11.587 mio. kr. i 2022, og udgør akkumuleret set en indtægt på 11.828 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, og påvirker således ikke selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Selskabet har indgået finansiering med fast rentebinding med løbetider på op til 30-35 år.

Den finansielle analyse fra 2020 viser en tilbagebetalingstid på 28 år efter åbning af Femern Bælt-forbindelsen. Der er siden november 2020 gennemført renteafdækninger, som isoleret set bidrager til en reduktion af projektets forventede tilbagebetalingstid. Flere faktorer så som eksempelvis udvikling i priser, herunder råvarer og renteniveau, kan påvirke den samlede tilbagebetalingstid i såvel positiv som negativ retning.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør -864,2 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Investeringer i anlægsaktiver udgør netto 6.412,9 mio. kr., og entreprenørernes træk på lånefacilitet udgør 91,0 mio. kr. Midler fra salg af værdipapirer udgør 3.558,5 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår udover modtaget EU-tilskud på 2.551,6 mio. kr. gældsoptagelse på 5.664,8 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2022 i alt 404,6 mio. kr. mod 335,0 mio. kr. ultimo 2021.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2022.

## Forventninger til 2023

For det kommende år budgetteres der med aktiviteter i størrelsesordenen ca. 10,9 mia. kr. (svarende til ca. 8,5 mia. kr. i 2015 prisniveau).

FLC-kontrakterne blev igangsat i deres helhed fra starten af januar 2021 og fortsætter i 2023, og FBC fortsætter ligeledes gennemførelsen af de igangsatte aktiviteter i 2023. Der er i 2022 indgået kontrakt om elektriske og mekaniske installationer med FSC-konsortiet. Femern A/S og Elecnor underskrev i 2022 kontrakten for Femern Bælt-forbindelsens transformerstation (TPS), Aktiviteterne finansieres inden for det samlede anlægsbudget på 52,6 mia. kr. (2015 prisniveau).

Der er fortsat usikkerhed knyttet til udviklingen i inflationen. Inflation og prispres påvirker størrelsen af årets investeringer som følge af prisudviklingen på råvarer i særdeleshed på stål og energi men også generelt. En midlertidig stigning i inflationsniveauet vil på nuværende tidspunkt ikke påvirke økonomien i de planlagte investeringer. En eventuel mere permanent forøgelse i prisniveauet vil forventeligt blive afspejlet i både anlægsmkostninger og brugerbetaling af infrastrukturen.

Der forventes i 2023 et resultat før skat og dagsværdireguleringer i størrelsesordenen minus 1-2 mio. kr. Øvrige omkostninger vil blive aktiveret.

Indtægter i form af EU-tilskud på anlægsrelaterede omkostninger i 2023 modregnes i aktiverede omkostninger.

## **Risikostyring og kontrolmiljø**

Som en integreret del af Femern A/S' styringskoncept er risikostyring (risk management) et gennemgående tema i alle processer og faser, ikke mindst i anlægsfasen selv. Risikostyring er en fortsættelse af arbejdet, der er udført i de gennemførte faser, herunder den danske myndighedsgodkendelsesproces, udbudsprocesserne, kontraktprocesserne for de store kontrakter og den tyske myndighedsgodkendelsesproces. Risikostyring tager udgangspunkt i principper og retningslinjer fra internationale standarder, som ligeledes er velkendte for projektets entreprenører og rådgivere.

Risikostyring har som mål at identificere, kvantificere, vurdere, behandle og styre trusler og muligheder på en måde, som sikrer, at der sker en understøttelse af projektets målsætninger. Det er et centralt element i risikostyringsprocessen, at hele organisationen i Femern A/S, fra direktionen til den enkelte risikoejer, er i stand til at etablere og opretholde opmærksomhed på "risiko" gennem projektets forløb.

På baggrund af selskabets og entreprenørernes risikoregistre samt det strategiske risikobillede for projektet er der identificeret en række væsentlige risici. En effektiv og rettidig håndtering af disse risici er betydningsfuld for den samlede målopfyldelse, herunder særligt for så vidt angår anlægsfasens aktiviteter samt anlægsbudgettets overholdelse. Risiciene ændrer løbende karakter og væsentlighed afhængig af projektets udvikling og entreprenørernes arbejder. Der foregår derfor en kontinuerlig evaluering af udviklingen i risici, herunder modtagne claims fra entreprenørerne, således at mitigerende handlinger kan iværksættes enten af selskabet eller af entreprenørerne.

Gennem Femern A/S' risikokomiteé overvåges og evalueres risk management processen. Komiteéen mødes fast for at følge og dokumentere udviklingen i det totale risikobillede i projektet (herunder entreprenørernes centrale risici), de væsentligste risici i indeværende og kommende kvartaler samt mitigeringsstrategier for de enkelte risici.

Selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for fejl i forbindelse med udførelsen af anlægsarbejdet. Det interne kontrolsystem omfatter en klart defineret funktionsadskillelse mellem roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestation og godkendelse. Den interne kontrol gennemgås af revisorerne og rapporteres til bestyrelsen. Der er etableret og dokumenteret en fast procedure for udarbejdelse af en kvartalsmæssig risikorapportering til ejer og bestyrelse.

## **Samarbejde med entreprenørerne**

Kontrakterne med entreprenørerne er såkaldte totalentreprisekontrakter (Design & Build), hvor entreprenørerne tager ansvaret for det endelige design af den løsning, som de efterfølgende bygger. Det samme gør sig gældende med håndteringen af risici i projektet, som tager udgangspunkt i, at risici placeres, hvor risici håndteres bedst. Med dette menes, at risici – og derved risikohåndteringen – placeres hos den part, der har bedst mulighed for at påvirke/mitigere en given risiko billigt.

Risici relateret til Design & Build har entreprenørerne fuldt ejerskab over og er kontraktuelt forpligtet til at arbejde aktivt med risikostyring i forhold til kontrakterne. Forpligtelserne er udmøntet i entreprenørernes plansæt og daglige processer for risikostyring, hvorpå der rapporteres løbende til Femern A/S både hvad angår de designmæssige og udførelsesmæssige risici. Risikohåndteringen sker for de anlægsrelaterede risici i tæt samarbejde med entreprenørerne, hvor Femern A/S overvåger processen gennem faste månedsrapporteringer og -evalueringer, løbende risikoworkshops på design-, udførelses- og ledelsesmæssigt niveau og ved ad hoc kommunikation, når der er ændringer i risikobilledet. Alle aspekter af risikostyring dokumenteres løbende, så der er fuld transparens i håndteringen af de enkelte risici.

Der pågår et kontinuerligt arbejde med at kontrollere og evaluere risikoarbejdet sammen med entreprenørerne, således at risikostyringen opfylder de kontraktuelle krav og derved følger den internationale standard ISO 31000 Risk Management Principles and Guidelines.

**Hoved- og nøgletal (1.000 DKK)**

	2018	2019*	2020*	2021*	2022*
Driftsomkostninger	-1.451	-1.297	-1.699	-2.219	-1.906
Resultat af primær drift	-1.451	-1.297	-1.699	-2.219	-1.906
Skat	27.839	90.029	91.599	-65.317	-2.748.422
Årets resultat	-98.887	-319.331	-324.980	231.048	9.166.258
Anlægsinvesteringer i året, netto	358.940	578.928	1.734.396	3.403.766	5.359.097
Egenkapital	424.395	105.064	-219.916	11.132	9.177.390
Balancesum	7.375.020	13.323.491	13.581.959	13.576.050	20.602.397
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

Nøgletallene er beregnet som anført i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

\*Med virkning fra 1. januar 2019 har selskabet implementeret IFRS 16 Leasingkontrakter. Selskabets identificerede leasingaftaler vedrører primært leje af lokaler. Selskabet har anvendt den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorved sammenligningstallene ikke er tilpasset.

**Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2022 (1.000 DKK)**

Note	Totalindkomstopgørelse	2022	2021
	<b>Omkostninger</b>		
3	Andre driftsomkostninger	-1.906	-1.973
4	Personaleomkostninger	0	-246
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.906</b>	<b>-2.219</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-1.906</b>	<b>-2.219</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
	Værdireguleringer, netto	11.916.586	298.584
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>11.916.586</b>	<b>298.584</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.914.679</b>	<b>296.365</b>
5	Skat	-2.748.422	-65.317
	<b>Årets resultat og totalindkomst</b>	<b>9.166.258</b>	<b>231.048</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Resultatdisponering: Årets overskud på 9.166,2 mio. kr. foreslås overført til næste år.

**Balance 31. december 2022 (1.000 DKK)**

Note	Aktiver	2022	2021
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
6	Software	2.491	3.981
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>2.491</b>	<b>3.981</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
7	Tunnelementfabrik	30.338	0
8	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	14.645.399	9.334.422
9	Grunde og bygninger	25.802	15.547
10	Indretning af lejede lokaler	0	0
11	Driftsmateriel	2.254	10.256
12	Leasingsaktiver	7.542	15.081
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>14.711.335</b>	<b>9.375.306</b>
13	Lån til entreprenører	0	83.375
	<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>83.375</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>14.713.826</b>	<b>9.462.662</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
13	Lån til entreprenører	83.375	90.955
14	Tilgodehavender	117.797	741.361
20	Værdipapirer	2.786.572	1.789.773
20,22	Derivater, tilgodehavende	0	285
15	Periodeafgrænsningsposter	2.496.252	1.156.043
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>5.483.996</b>	<b>3.778.417</b>
16	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>404.575</b>	<b>334.971</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>5.888.571</b>	<b>4.113.388</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.602.397</b>	<b>13.576.050</b>



**Balance 31. december 2022 (1.000 DKK)**

Note	Passiver	2022	2021
	<b>Egenkapital</b>		
17	Aktiekapital	500.000	500.000
18	Frie reserver	8.677.390	-488.868
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.177.390</b>	<b>11.132</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
19	Udskudt skatteforpligtelse	3.026.291	530.423
20	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	5.593.096	11.827.480
12	Leasingforpligtelser	0	7.540
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.619.387</b>	<b>12.365.443</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Leasingforpligtelser	7.541	7.541
21	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.775.900	1.188.151
20,22	Derivater, forpligtelse	2.081	0
23	Periodeafgrænsningsposter	20.098	3.783
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.805.620</b>	<b>1.199.475</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.425.007</b>	<b>13.564.918</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>20.602.397</b>	<b>13.576.050</b>

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
20	Finansiell risikostyring
24	Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
25	Nærtstående parter
26	Begivenheder efter balancedagen
27	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 2021</b>	<b>500.000</b>	<b>-719.916</b>	<b>-219.916</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	231.048	231.048
<b>Saldo pr. 31. december 2021</b>	<b>500.000</b>	<b>-488.868</b>	<b>11.132</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2022</b>	<b>500.000</b>	<b>-488.868</b>	<b>11.132</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	9.166.258	9.166.258
<b>Saldo pr. 31. december 2022</b>	<b>500.000</b>	<b>8.677.390</b>	<b>9.177.390</b>

**Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)**

Note		2022	2021
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Resultat før finansielle poster	-1.906	-2.219
	<b>Reguleringer</b>		
	Skat	-2.748.422	-65.317
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-2.750.328</b>	<b>-67.536</b>
	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.089.071	-1.231.423
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	2.975.223	710.910
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-864.176</b>	<b>-588.049</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.594	-1.323
	Køb af materielle anlægsaktiver	-6.409.293	-4.029.363
	Køb af værdipapirer	-4.564.658	0
	Salg af værdipapirer	3.558.523	4.866.107
	Afdrag på langfristede udlån	90.955	91.054
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-7.328.067</b>	<b>926.475</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>-8.192.243</b>	<b>338.426</b>
19	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
	Modtaget EU-tilskud	2.551.629	382.723
	Gældsoptagelse	5.664.797	6.155.611
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	0	-6.806.186
	Finansieringsindtægter	45.421	54.970
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>8.261.847</b>	<b>-212.882</b>
	<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>69.604</b>	<b>125.544</b>
	Likvide beholdninger primo	334.971	209.427
	<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>404.575</b>	<b>334.971</b>
	<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
	Likvide beholdninger og aftalekonti	404.575	334.971
16	<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>404.575</b>	<b>334.971</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Femern A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. 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.

Årsregnskabet for Femern A/S for 2022 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

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

Regnskabspraksis for nettoomsætningen, andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, kapitalandele i fællesledet virksomhed, tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter (aktiver) er beskrevet i de respektive noter.

#### Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet Femern\_2022.zip, der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowsere.

#### Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2022. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2022 eller forventes at påvirke selskabet.

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

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der forventes at påvirke selskabets indregning og måling.

#### Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets

eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

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

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

### **Segmentoplysninger**

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

### **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 udførelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

### **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.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, amortisering af over-/underkurser, inflationsopskrivning, kursgevinster og tab for gæld og derivater samt valutaomregning af transaktioner i fremmed valuta. Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering. Finansielle omkostninger til finansiering af aktiver under udførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Finansielle aktiver**

Likvide beholdninger, værdipapirer og øvrige finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Dagsværdioption på obligationslån og genudlån samt gæld til kreditinstitutter**

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

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

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskaberne konsekvens 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 gæld og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Option anvendes.

Idet både gæld og derivater måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for gæld og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Måling af gæld til dagsværdi giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer, i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner gæld til amortiseret kostpris.

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

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationsgæld og indgår således ikke særskilt i koncernregnskabets totalindkomstopgørelse og balance.

### Afledte finansielle instrumenter

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

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Immaterielle anlægsaktiver består af IT-software og afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Leasingaktiver vedrører primært leje af lokaler. Leasingaktivet er opgjort med udgangspunkt i den opgjorte leasingforpligtelse og leasingaktivets brugstid er fastlagt til den uopsigelige leasingperiode.

Værdien af vej- og jernbaneanlæg opgøres i anlægsperioden 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 skal anvendes til projektet i anlægs- og driftsfasen.

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

Administrative it-systemer og programmer (software)	3-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog 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 salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

### **Leasingkontrakter**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens vurdering af, om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Lejede lokaler	5 år
----------------	------

Afskrivninger indregnes i vej- og jernbaneanlæg.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende leasingaftaler lineært i totalindkomstopgørelsen.

### **Nedskrivning af aktiver**

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttéværdien 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.

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

Sund & Bælt Holding A/S og de sambeskattede selskaber hæfter for indkomstskatter mv. 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.

Tilgodehavender og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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.

### **Andre gældsforpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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, tilbagebetaling af leasingforpligtelser, finansieringsposter samt udbytte til aktionær.

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

### **Nøgletal**

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

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 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn**

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

For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

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

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Desuden foretages et skøn over kursgevinster på finansielle poster, som kan benyttes til genindvinding af renteloftsbegrænsninger inden for en 3-årig periode. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 19.

### Note 3 Andre driftsomkostninger (1.000 DKK)

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året vedrørende driften og omfatter udgifter til administration m.m. og projektarbejdere. En overvejende andel af andre eksterne omkostninger aktiveres og indgår i kostprisen for "vej og jernbaneanlæg under udførelse" under materielle aktiver.

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Deloitte	2022	2021
Lovpligtig revision	84	75
Andre erklæringer med sikkerhed	0	65
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	831	665
Andre ydelser	546	590
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>1.461</b>	<b>1.395</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-1.377	-1.320
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomstopgørelsen</b>	<b>94</b>	<b>85</b>

### Note 4 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. Det samme gælder omkostninger til lønrelaterede skatter, optjent feriegodtgørelse og lignende omkostninger. Personaleomkostninger aktiveres og indgår i kostprisen for "vej og jernbaneanlæg under udførelse" under materielle aktiver. Dog indregnes en andel af udgifter til aflønning af ledelsen som en omkostning.

	2022	2021
Løn og vederlag	9.465	7.846
Pensionsbidrag	112	193
Social sikring	2.531	1.717
Øvrige personaleomkostninger	6.387	6.759
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>18.495</b>	<b>16.515</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-18.495	-16.269
<b>Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>246</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	11	47

Hovedparten af selskabets medarbejdere er overgået til Sund & Bælt Holding A/S og aflønnes herfra per 1. januar 2021.

## Note 4 Personaleomkostninger (1.000 DKK) (fortsat)

Vederlag til direktion				
			Ikke monetære	
For 2022	Fast løn	Pensioner	ydelser	I alt
Henrik Vincentsen	1.871	189	10	2.070
<b>I alt</b>	<b>1.871</b>	<b>189</b>	<b>10</b>	<b>2.070</b>

  

			Ikke monetære	
For 2021	Fast løn	Pensioner	ydelser	I alt
Claus F. Baunkjær - 01.01 - 31.07	1.535	100	2	1.637
Henrik Vincentsen - 01.08 - 31.12	752	79	1	832
<b>I alt</b>	<b>2.287</b>	<b>179</b>	<b>3</b>	<b>2.469</b>

Selskabets administrerende direktør er per 1. august 2021 ansat i Sund & Bælt Holding A/S og modtager vederlag herfra, som betales via administrationsbidrag.

## Note 5 Skat (1.000 DKK)

	2022	2021
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	244.556	-116.789
Ændring i udskudt skat	2.503.866	182.106
Regulering aktuel skat tidligere år	7.997	-2.484
Regulering udskudt skat tidligere år	-7.997	2.484
<b>Skat i alt</b>	<b>2.748.422</b>	<b>65.317</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	2.621.230	65.200
Andre reguleringer	192	117
Usikker skatteposition	127.000	0
<b>I alt</b>	<b>2.748.422</b>	<b>65.317</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>

## Note 6 Software (1.000 DKK)

	2022	2021
Anskaffelsværdi primo	24.795	23.472
Årets tilgang	3.594	1.323
<b>Anskaffelsværdi ultimo</b>	<b>28.389</b>	<b>24.795</b>
Af- og nedskrivninger primo	20.814	15.022
Årets af- og nedskrivninger	5.084	5.792
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>25.898</b>	<b>20.814</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.491</b>	<b>3.981</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	5.084	5.792

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

## Note 7 Tunnelementfabrik (1.000 DKK)

	2022	2021
Anskaffelseskost primo	0	0
Årets tilgang	30.338	0
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>30.338</b>	<b>0</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>30.338</b>	<b>0</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	0	0

## Note 8 Vej- og jernbaneanlæg under udførelse (1.000 DKK)

	2022	2021
Anskaffelseskost primo	9.334.422	5.940.294
Årets tilgang	6.381.786	4.027.599
Modtagne EU-tilskud	-1.070.809	-633.471
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>14.645.399</b>	<b>9.334.422</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>14.645.399</b>	<b>9.334.422</b>
Heraf arealer	195.207	195.178

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger før værdireguleringer (netto) i året aktiveret med 329,4 mio. kr., og aktiveringssatsen er 100 pct. Værdireguleringer er ført i totalindkomstopgørelsen.

## Note 9 Grunde og bygninger (1.000 DKK)

	2022	2021
Anskaffelseskost primo	20.450	20.430
Årets tilgang	11.489	20
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>31.939</b>	<b>20.450</b>
Af- og nedskrivninger primo	4.903	4.469
Årets tilgang	1.234	434
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>6.137</b>	<b>4.903</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>25.802</b>	<b>15.547</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.234	434

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

## Note 10 Indretning af lejede lokaler (1.000 DKK)

	2022	2021
Anskaffelsesværdi primo	30.875	30.875
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>30.875</b>	<b>30.875</b>
Af- og nedskrivninger primo	30.875	30.745
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>30.875</b>	<b>30.875</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	0	0

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

## Note 11 Driftsmateriel (1.000 DKK)

	2022	2021
Anskaffelsesværdi primo	25.199	16.904
Årets tilgang	946	8.295
Årets afgang	-8.792	0
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>17.352</b>	<b>25.199</b>
Af- og nedskrivninger primo	14.943	14.618
Årets af- og nedskrivninger	155	325
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>15.098</b>	<b>14.944</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.254</b>	<b>10.256</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	155	325

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

## Note 12 Leasingaktiver (1.000 DKK)

	2022	2021
<b>Leasingaktiver</b>		
Leasingaktiver vedrører ejendomme		
Anskaffelseskost primo	37.703	60.936
Årets tilgang	1.753	0
Årets afgang	0	-23.233
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>39.456</b>	<b>37.703</b>
Afskrivninger primo	22.622	24.374
Årets afskrivninger	7.539	11.172
Årets nedskrivninger *	1.753	10.309
Årets tilbageførelser	0	-23.233
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>31.914</b>	<b>22.622</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>7.542</b>	<b>15.081</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	31.914	22.622
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Forfald af leasingforpligtelser		
Under 1 år	7.542	7.541
Mellem 1 til 3 år	0	7.540
<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse ultimo</b>	<b>7.542</b>	<b>15.081</b>
Leasingforpligtelse indregnet i balancen		
Kortfristet	7.541	7.541
Langfristet	0	7.540
	<b>7.541</b>	<b>15.081</b>

\* Nedskrivning udgør ændring i lejemål

## Note 13 Lån til entreprenører (1.000 DKK)

	2022	2021
Langfristet	0	83.375
Kortfristet	83.375	90.955
	<b>83.375</b>	<b>174.330</b>

I henhold til anlægskontrakt og tillægsaftale med entreprenørerne er lånefacilitet stillet til rådighed. Første tranche af lånefacilitet blev udbetalt i 2019. Lånet afdrages løbende over 36 måneder et år efter optagelse. Lånet afdrages af entreprenør i hht. kontraktuel aftale.

## Note 14 Tilgodehavender (1.000 DKK)

	2022	2021
Sambeskatningsbidrag	33.444	116.789
Tilgodehavende EU-tilskud	0	372.426
Tilgodehavende moms	82.172	245.544
Virksomhedsdeltagere	1.790	5.930
Andre tilgodehavender	391	672
<b>I alt</b>	<b>117.797</b>	<b>741.361</b>

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

## Note 15 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

I posten Forudbetalinger indgår forudbetaling vedrørende kontrakterne på opførelsen af Femern Bælt-forbindelsen.

	2022	2021
Deposita	349	385
Forudbetalinger	2.495.903	1.155.658
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>2.496.252</b>	<b>1.156.043</b>

## Note 16 Likvide beholdninger (1.000 DKK)

	2022	2021
Likvide beholdninger	404.575	334.971
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>404.575</b>	<b>334.971</b>



## Note 17 Aktiekapital

	2022	2021
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 2022 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. Den danske stat garanterer for Femern A/S' økonomiske forpligtelser.

## Note 18 Frie reserver (1.000 DKK)

	2022	2021
Primo	-488.868	-719.916
Årets resultat	9.166.258	231.048
<b>Ultimo</b>	<b>8.677.390</b>	<b>-488.868</b>

## Note 19 Udskudt skatteforpligtelse (1.000 DKK)

	2022	2021
Saldo primo	-530.423	-345.833
Årets udskudte skat	-2.503.866	-182.106
Regulering af udskudt skat, tidligere år	7.998	-2.484
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-3.026.291</b>	<b>-530.423</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-278.480	-764.879
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	176.120
Værdiregulering af obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.623.676	0
Usikker skatteposition	-127.000	0
Skattemæssige underskud	2.865	58.336
<b>I alt</b>	<b>-3.026.291</b>	<b>-530.423</b>

## Note 20 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 fra den danske stat, baseret på en konkret statsobligation og med enslydende vilkår, som statsobligationen sælges til i markedet.

Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse, og ved indgangen til 2023 var der samlet set optaget og hjemtaget genudlån for 16.430 mio. kr. i hovedstole. Endvidere er optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 26.270 mio. DKK. Den vægtede rente på låntagningen er ca. 0,5 pct.

### 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 fordelt med 7.993 mio. kr. i EUR og 1 mio. kr. i SEK og GBP, som hhv. kan henføres til investering i værdipapirer og terminsforretninger samt likvide beholdninger.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør 35 mio. kr. i 2022 (13 mio. kr. i 2021), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer 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.

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den

variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

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

#### For 2022

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Likvider	404.568	0	0	0	0	0	404.568	404.568
Værdipapirer	2.062.935	743.650	0	0	0	0	2.806.585	2.764.876
Lån til leverandør	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Gæld	6.360.000	5.750.000	6.750.000	750.000	6.880.760	-42.920.760	-16.430.000	-5.618.158
Leverandørgæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0	-2.081
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>8.827.503</b>	<b>6.493.650</b>	<b>6.750.000</b>	<b>750.000</b>	<b>6.880.760</b>	<b>-42.920.760</b>	<b>-13.218.847</b>	<b>-2.450.795</b>

#### For 2021

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Likvider	334.971	0	0	0	0	0	334.971	334.971
Værdipapirer	1.784.760	0	0	0	0	0	1.784.760	1.789.872
Bankgæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Lån til leverandør	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	285	0	0	0	0	0	0	285
Gæld	4.680.000	4.360.000	2.750.000	750.000	750.000	-25.040.000	-11.750.000	11.831.264
Leverandørgæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>6.800.016</b>	<b>4.360.000</b>	<b>2.750.000</b>	<b>750.000</b>	<b>750.000</b>	<b>-25.040.000</b>	<b>-9.630.269</b>	<b>-9.706.136</b>

\* Dagsværdi er inklusiv periodiserede renter jf. note 15 og note 23.

Selskabets finansiering er primært eksponeret mod det lange (30-årige) rentesegment på bruttogælden, mens den overskydende likviditet er placeret i værdipapirer med kort restløbetid. Følsomheden over for en renteændring på 1 procentpoint vil i forhold til pengestrømmene i løbet af det kommende regnskabsår have en påvirkning på omkring 10 mio. kr., hvilket udelukkende tilskrives placering af overskudslikviditet i værdipapirer og bankindestående.

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

#### *Varighed og kursfølsomhed på nettogælden*

	2022			2021		
	Varighed (år)	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi (1.000 kr.)	Varighed (år)	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi (1.000 kr.)
Nominel gæld	189,5	46,4	2.424	56,3	54,7	9.715

<sup>1)</sup> Basispoint value (BPV) er kursfølsomheden, når rentekurven parallelforskydes med 1bp

Varigheden af selskabets nettogæld udgjorde 189,5 år ultimo 2022. Kursfølsomheden opgøres til 46,4 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på 5.269 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 4.159 mio. kr. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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

#### **Kreditrisici**

Kreditrisici 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 havde på balancetidspunktet krediteksponeringer i forbindelse med placering af overskudslikviditet i danske realkreditobligationer og tyske statsobligationer for samlet set 2.765 mio. kr. med en kreditkvalitet på AAA/Aaa. Krediteksponeringerne er opgjort til dagsværdi. 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 normalt op til 1 måneders likviditetsforbrug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår grundet midlertidige omstændigheder. Selskabet har med lånoptagelsen i 2022 inklusive forhåndslån dækket sit finansieringsbehov for de kommende år.

**Forfaldstidspunkter på tilgodehavender, gæld og leverandørgæld (1.000 DKK)****For 2022**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	404.568	0	0	0	0	0	404.568
Værdipapirer	2.062.935	743.650	0	0	0	0	2.806.585
Lån til leverandør	83.375	0	0	0	0	0	83.375
Tilgodehavender	117.797	0	0	0	0	0	117.797
Derivater, aktiver	5.205.550	0	0	0	0	0	5.205.550
Gæld	6.360.000	5.750.000	6.750.000	750.000	6.880.995	-42.920.995	-16.430.000
Derivater, passiver	-5.201.445	0	0	0	0	0	-5.201.445
Leverandørgæld og anden gæld	-2.775.900	0	0	0	0	0	-2.775.900
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>6.256.880</b>	<b>6.493.650</b>	<b>6.750.000</b>	<b>750.000</b>	<b>6.880.995</b>	<b>-42.920.995</b>	<b>-15.789.470</b>

**Forfaldstidspunktet på tilgodehavender, gæld og leverandørgæld (1.000 DKK)****For 2021**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	334.971	0	0	0	0	0	334.971
Værdipapirer	1.784.663	0	0	0	0	0	1.784.663
Lån til leverandør	90.955	83.375	0	0	0	0	174.330
Tilgodehavender	741.361	0	0	0	0	0	741.361
Derivater, aktiver	238	0	0	0	0	0	238
Gæld	-4.680.000	-4.360.000	-2.750.000	-750.000	-750.000	-25.040.000	-38.330.000
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	-1.188.151	0	0	0	0	0	-1.188.151
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-2.915.963</b>	<b>-4.276.625</b>	<b>-2.750.000</b>	<b>-750.000</b>	<b>-750.000</b>	<b>-25.040.000</b>	<b>-36.482.588</b>

**Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser i nettogælden, jf. IFRS 7 (1.000 DKK)**

2022	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2022	0	-11.827.480	285	0	-11.827.195
Pengestrømme	0	-5.664.797	-1.473	0	-5.666.270
Betalte renter, tilbageført	0	-29.375	0	0	-29.375
Amortisering	0	4.934	0	0	4.934
Inflationsopkrævning	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	-892	0	-892
Dagsværdiregulering	0	11.923.622	0	0	11.923.622
<b>Ultimo 2022</b>	<b>0</b>	<b>-5.593.096</b>	<b>-2.080</b>	<b>0</b>	<b>-5.595.176</b>

2021	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2021	0	-12.751.800	0	-317	-12.752.117
Pengestrømme	0	650.575	271	317	651.163
Betalte renter, tilbageført	0	-37.963	0	0	-37.963
Amortisering	0	12.602	0	0	12.602
Inflationsopkrævning	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	14	0	14
Dagsværdiregulering	0	299.106	0	0	299.106
<b>Ultimo 2021</b>	<b>0</b>	<b>-11.827.480</b>	<b>285</b>	<b>0</b>	<b>-11.827.195</b>

Nettogælden er 13.219 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 10.795 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

Dagsværdihieraki 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Værdipapirer	2.786.572	0	0
Derivater, aktiver	0	0	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>2.786.572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Obligationsslån og gæld	0	-5.593.099	0
Derivater, passiver	0	-2.081	0
<b>Finansielle passiver</b>	<b>0</b>	<b>-5.595.180</b>	<b>0</b>

Dagsværdihieraki 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Værdipapirer	1.789.773	0	0
Derivater, aktiver	0	285	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.789.773</b>	<b>285</b>	<b>0</b>
Obligationsslån og gæld	0	-11.827.480	0
Derivater, passiver	0	0	0
<b>Finansielle passiver</b>	<b>0</b>	<b>-11.827.480</b>	<b>0</b>

\*Dagsværdihierarkiet udgør en klassifikation af aktiver og passiver, der måles til dagsværdi og udtrykker niveauer for, hvor velfungerende og likvidt et marked aktivet eller passivet er værdiansat på grundlag af.

## Note 21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser (1.000 DKK)

	2022	2021
Leverandører	1.243.963	902.593
Virksomhedsdeltagere	408.101	271.038
Modtagne forudbetalinger	120	0
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	1.108.394	0
Anden gæld	15.322	14.520
<b>I alt</b>	<b>2.775.900</b>	<b>1.188.151</b>

## Note 22 Derivater (1.000 DKK)

	2022 Aktiver	2022 Passiver	2021 Aktiver	2021 Passiver
Terminsforetninger	0	2.081	285	0
<b>Derivater i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.081</b>	<b>285</b>	<b>0</b>

## Note 23 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

	2022	2021
Periodiserede renter	20.098	3.783
<b>I alt</b>	<b>20.098</b>	<b>3.783</b>

## Note 24 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (1.000 DKK)

Femern A/S har indgået aftaler relateret til arealerhvervelser og erstatning for fremtidig nedlægning af vindmøller i anlægsområdet på Fehmarn. Den kontraktuelle forpligtelse udgør 43,2 mio. kr.

Selskabet har som en naturlig del af kontraktforholdet mellem selskabet og dets entreprenører modtaget en række krav om ekstrabetaling m.v., udover hvad der er aftalt i de indgåede kontrakter mellem parterne. Kravene håndteres løbende i forhold til entreprenørerne og indregnes i regnskabet, når der foreligger en afklaring af det enkelte krav. Størrelsen af sådanne krav er forbundet med usikkerhed, men det vurderes, at de vil kunne håndteres inden for rammerne af projektets budget.

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 401,1 mio. kr. 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 25 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
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Anlægsarbejde	Markedspris
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern A/S	Fælles afregning moms Salg af rådgivning Garantiprovision	Markedspris Udgør 0,85 pct. af den nominelle gæld
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	Salg af rådgivning	Markedspris
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



## Note 25 Nærtstående parter (1.000 DKK) (fortsat)

Nærtstående part	Beskrivelse	Drift *	Drift *	Balance pr.*	Balance pr.*
		Beløb 2022	Beløb 2021	31. december 2022	31. december 2021
Den danske stat	Garantiprovision	-10.770	-14.318	-10.770	-14.318
Transportministeriet	Rådgivning	-130	-330	-1	-174
Banedanmark	Viderefakturering	3.276	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner	-184.734	-165.302	-25.126	-25.691
	Sambeskatningsbidrag	-244.556	116.789	33.444	116.789
A/S Femern Landanlæg	Fælles afregning moms	0	0	-116.003	-24.662
	Garantiprovision	-266.961	-220.682	-266.961	-220.682
A/S Storebælt	Køb af driftsmidler	-167	-11	0	0
A/S Øresund	Rådgivning	1.470	4.744	1.790	5.929
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	0	-707	0	0
BroBizz A/S	Fællesomkostninger	-104	-83	-11	-2

\* Drift - positive beløb er udtryk for en indtægt og negative beløb er udtryk for en udgift.

\*\* Balance - positive beløb er udtryk for et tilgodehavende og negative tal er udtryk for en gæld til den nærtstående part

## Note 26 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2022.

## Note 27 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 9. marts 2023 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Femern A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2023.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 28. marts 2023

Direktion

Henrik Vincentsen  
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen  
Formand

Signe Thustrup Kreiner  
Næstformand

Louise Friis

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til kapitalejeren i Femern A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 – 31.12.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 28. marts 2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

**Anders Oldau Gjelstrup**

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne0777

**Anders Houmann**

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46265

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### **Mikkel Hemmingsen**

Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S

Formand siden 2020

Indtrådt i bestyrelsen i 2016

Valgperiode udløber 2024

Bestyrelsesmedlem i:

Femern A/S (formand)

A/S Storebælt (formand)

A/S Øresund (formand)

A/S Femern Landanlæg (formand)

BroBizz A/S (formand)

BroBizz Operatør A/S (formand)

Sund & Bælt Partner A/S (formand)

Øresundsbro Konsortiet I/S

#### **Signe Thustrup Kreiner**

Økonomidirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i A/S Storebælt

Administrerende direktør i A/S Øresund

Næstformand siden 2021

Indtrådt i bestyrelsen i 2021

Valgperiode udløber 2023

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Storebælt

A/S Øresund

A/S Femern Landanlæg (næstformand)

Femern A/S (næstformand)

BroBizz A/S (næstformand)

BroBizz Operatør A/S (næstformand)

Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)

Nordsøenheden

#### **Louise Friis**

Chefjurist

Indtrådt i bestyrelsen i 2022

Valgperiode udløber 2024

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Storebælt (næstformand)

A/S Øresund (næstformand)

A/S Femern Landanlæg

Femern A/S

BroBizz A/S

BroBizz Operatør A/S

Sund & Bælt Partner A/S

## **Direktion**

### **Henrik Vincentsen**

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i:

Sparta Atletik og Løb (formand)