

Årsrapport
2024

Femern A/S
Årsrapport 2024

Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 24. april 2025

Femern A/S, Vester Søgade 10, 1601 København V, CVR 28986564

Indholdsfortegnelse

Forord	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Om Femern A/S	8
Aktionærforhold	8
Koncernoversigt	8
Hovedaktivitet	8
Bestyrelse og direktion	9
Regnskab	10
Noter	15
Påtegninger	33

Forord

Byggeriet af Femern Bælt-tunnelen mellem Danmark og Tyskland rundede flere milepæle i 2024. Projektets tyngdepunkt er skiftet fra anlæggelsen af verdens største betonproduktionsanlæg i Rødbyhavn til en mere industriel fase, hvor det er produktionen af tunnelelementer, der udgør hovedaktiviteten fremadrettet.

Mandag den 17. juni var en særlig historisk dag for byggeriet, hvor H.M. Kong Frederik X officielt indviede det første tunnelelement. Ved årets slutning var yderligere seks standardtunnelelementer og to specialelementer færdigstøbt i fabrikken.

I farvandet mellem Danmark og Tyskland blev udgravningen af den 18 kilometer lange tunnelrende, hvori elementerne skal nedsænkes, afsluttet. I alt er der opgravet over 14 mio. kubikmeter materiale, som bl.a. bliver en del af en ny strandpark ud for Lolland.

Efter nogen forsinkelse ankom det sidste af de fire specialbyggede fartøjer, som skal stå for nedsænkningen af tunnelen, til byggepladsen sidst på året. Entreprenørerne udfører nu en række test som forberedelse til nedsænkningen af det første tunnelelement. Nedsænkningen af det første element sker derfor først i 2025. Tidsplanen med at åbne ultimo 2029 er væsentligt udfordret. Der vil derfor skulle arbejdes intensivt med at optimere nedsæknings- og installationsprocesser, og der vil ske en revurdering af tidsplanen, når de første tunnelelementer er nedsænket.

Det sidste specialfremstillede marine arbejdsfartøj, som skal nedsænke tunnelelementerne, er ankommet til arbejdshavnen i Rødbyhavn i efteråret 2024. Entreprenøren arbejder på at klargøre fartøjet, så det kan gennemgå test og opnå certificering hos Søfartsstyrelsen. Når fartøjet er klar til ibrugtagning, vil nedsænkning af tunnelelementer kunne igangsættes.

Udbuddet af kontrakten for jernbanespor og kørestrøm er i gang og forventes afsluttet i 2025.

Femern Bælt-projektet har opnået tilsagn om i alt 11 mia. kr. i EU-støtte, hvilket svarer til ca. 17 pct. af anlægsbudgettet. EU-støtten er afgørende for projektets tilbagebetalingstid på 28 år fra åbningen af tunnelen.

Der er etableret 42 hektar naturområde på Lolland i samarbejde med Lidsø Gods. Med dette initiativ skaber Femern A/S nye levesteder for fugle og sjældne padder og reducerer samtidig kvælstofudledningen til Femern Bælt.

Mikkel Haugård Hemmingsen
Bestyrelsesformand
Femern A/S

Henrik Vincentsen
Administrerende direktør
Femern A/S



Medfinansieret af Den Europæiske
Unions Connecting Europe-facilitet

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Andre eksterne omkostninger	-10	-2	-2	-2	-2
Resultat af primær drift (EBIT)	-10	-2	-2	-2	-2
Finansielle poster	-340	-1.542	11.917	299	-415
Årets resultat	-496	-1.077	9.166	231	-325
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.880	8.977	5.359	3.404	1.734
Egenkapital	7.604	8.100	9.177	11	-220
Balancesum	35.869	29.685	20.602	13.576	13.582
Nøgletal, pct:					
Overskudsgrad (EBIT)	-	-	-	-	-
Afkastgrad (EBIT)	-0,03	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01

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

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 14. december 2023 vedtog Folketinget en ændring af anlægsloven. Med ændringen bevares tunnelelementfabrikken, efter fremstillingen af tunnelelementer til Femern Bælt-forbindelsen er afsluttet.

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

Status for anlægsprojektet

Arbejdet med etablering af en fast forbindelse over Femern Bælt (kyst til kyst) skrider fremad i både Danmark, Tyskland og til søs i Femern Bælt, på tværs af projektets kontrakter for tunnelbyggeriet.

I 2024 blev den 18 km lange tunnelrende færdigudgravet. Udgravningen blev udført af graveentreprenøren Fehmarn Belt Contractors (FBC) med en flåde af graveskibe og pramme, som transportererede det opgravede materiale ind til land, hvor det blev placeret i inddæmmede områder. Dette har resulteret i en udvidelse af Danmark med omkring 300 hektar nyt landareal. Under hele udgravningsprocessen blev der taget omfattende miljøhensyn.

Den 1. juli 2024 fik entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors (FLC), som er ansvarlig for at producere og nedsænke de i alt 89 tunnelelementer, overdraget den første af i alt 6 sektioner af tunnelrenden ud for Lollands kyst. Den 1. november 2024 blev den kystnære del af tunnelrenden på den tyske side overdraget til FLC. Det var en forudsætning for overdragelsen, at den ydre del af tunnelportalen på dansk og tysk side var færdigetableret, så de kystnære dele af tunnelrenden kunne færdiggøres af graveentreprenøren FBC.

Projektets hovedaktiviteter de kommende år er produktion og nedsænkning af tunnelelementerne. Produktion af tunnelelementer foregår i den nybyggede elementfabrik på Lolland, som i dag er en af verdens største betonproduktionsfaciliteter. Opstart og indkøring af det enorme produktionsapparat har været vanskeligt, men i dag pågår elementproduktionen på alle 6 produktionslinjer i fabrikken. Efterhånden som tunnelelementerne nedsænkes, vil installationsarbejderne indvendigt i tunnelen blive gennemført. Det er entreprenørkonsortiet Femern SICE Cobra (FSC), som er ansvarlig for de tekniske og mekaniske installationer i tunnelen. Arbejdet med design af installationerne er i gang.

Ved udgangen af 2024 var der færdigproduceret syv standardtunnelelementer og to specialelementer. Når tunnelelementerne er færdigproducerede, monteres de med vandtætte skot og indvendige ballasttanke, som skal stabilisere elementet under nedsækningsoperationen. Tunnelelementerne nedsænkes ved brug af det specialfremstillede arbejdsfartøj "Immersion Pontoon", som er bygget til at kunne transportere og nedsænke tunnelelementer med en vægt på 73.000 tons på store vanddybder med en nøjagtighed på cirka 15 millimeter. Arbejdsfartøjet "Immersion Pontoon" ankom til arbejdspladsen ved tunnelelementfabrikken i Rødbyhavn i september 2024. Entreprenøren har siden fartøjets ankomst arbejdet på at klargøre fartøjet, så det kan gennemgå

test og opnå certificering hos Søfartsstyrelsen. Entreprenørens arbejde med levering og klargøring af "Immersion Pontoon" har taget længere tid end forudsat i hovedtidsplanen, hvilket forsinker opstarten af nedsænkingsarbejdet. Nedsænkningen af det første element sker derfor først i 2025.

I 2024 blev en forhandlingsrunde gennemført med de fire prækvalificerede entreprenører på udbuddet af kontrakten for jernbanespor og kørestrøm, den sidste store kontrakt på Femern Bælt-projektet. I starten af 2025 udsendes et opdateret udbudsmateriale til de fire prækvalificerede bydere med henblik på indgåelse af kontrakt i 2025.

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

Tidsplanen med at åbne ultimo 2029 er væsentligt udfordret. Der vil derfor skulle arbejdes intensivt med at optimere nedsæknings- og installationsprocesser, og der vil ske en revurdering af tidsplanen, når de første tunnelelementer er nedsænket.

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a og 107b

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til Sund & Bælt Holding A/S' koncernledelsesberetning, som for 2024 indeholder en bæredygtighedserklæring efter CSRD.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedens politik for dataetik jf. ÅRL § 99d

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2023 under "Dataetik".

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: <https://sundogbaelt.dk/nyheder-presse/publikationer/>

Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 350 mio. kr. og efter skat et underskud på 496 mio. kr., hvoraf dagsværdiregulering af optagne lån udgør et kurstab på 340 mio. kr.

Projektomkostningerne inkl. finansieringsomkostninger aktiveres under vej- og jernbaneanlæg under udførelse. Værdireguleringer af finansiell gæld og aktiver aktiveres dog ikke, men driftsføres i totalindkomstopgørelsen.

Selskabet har i 2024 samlet investeret 7.880 mio. kr. i materielle anlægsaktiver, hvoraf 7.184 mio. kr. er tilgange på vej- og jernbaneanlæg under udførelse. Tilgangen på vej- og jernbaneanlæg under udførelse er påvirket af aktiverede afskrivninger, hvilket særligt skyldes, at Tunnelelementfabrikken er ibrugtaget og afskrives. Uden dette udgør selskabets investeringer i materielle anlægsaktiver 5.282 mio. kr.

Selskabet har i 2024 indtægtsført 390 mio. kr. i EU-tilskud, som er modregnet i anlæg under udførelse.

Af de samlede projektomkostninger kan 4.474 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og anlægsaktiviteter hos entreprenører. Heri indgår 12 mio. kr. vedr. permanentliggørelsen af tunnelelementfabrikken med hen-

blik på genanvendelse i andre projekter. Herudover kan 2.598 mio. kr. henføres til genaktiverede afskrivninger og 525 mio. til finansieringsomkostninger. De resterende er anvendt til gager og projektadministration, herunder husleje og IT.

Finansiering

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

EU-støtteprogrammet til udvikling af et forbedret europæisk transportnetværk 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. Efterfølgende er støtteperioden udvidet til også at omfatte årene 2020-2023.

Der er i perioden 2017-2023 indtægtsført et samlet beløb på 4,1 mia. kr., hvilket indebærer, at størstedelen af det tildelte støttebeløb forventes udnyttet. 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.

Femern A/S er endvidere blevet tildelt midler under CEF II-programmet i form af et maksimalt støttetilsagn på 540,5 mio. EUR for perioden 2022-2025 og på 159,0 mio. EUR for perioden 2023-2027. Der er i 2024 indtægtsført 390 mio. kr.

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 og lån optaget på penge- og kapitalmarkedet, baseret på en statsgaranti.

Selskabet finansierede i 2024 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken via A/S Femern Landanlæg. Der er samlet set hjemtaget finansiering til anlæg af den faste forbindelse med genudlån for 30.040 mio. kr. i hovedstole og 23.367 mio. kr. til dagsværdi. Endvidere er der optaget genudlån med fremtidig udbetalingsdato for 18.409 mio. kr.

Det overskydende låneprovenu er placeret i værdipapirer, der nominelt udgør 2.275 mio. kr., som sammen med det nye låneoptag anvendes til finansiering i den kommende periode.

Nettogælden udgør nominelt 27.779 mio. kr. og 21.073 mio. kr. opgjort til dagsværdi.

Ultimo 2024 er det likvide beredskab placeret i tyske statsobligationer. Kreditkvaliteten af likviditetsplaceringerne er i rating-kategorien AAA fra de internationale kreditvurderingsinstitutter og har dermed en lav kreditrisiko.

I 2024 udgjorde de finansielle poster inkl. dagsværdireguleringer en omkostning på 865 mio. kr. sammenlignet med en omkostning på 1.927 mio. kr. i 2023. De finansielle værdireguleringer udgjorde i 2024 en omkostning på 340 mio. kr. mod en omkostning på 1.542 mio. kr. i 2023. Kurstabet afspejler et relativt set mindre rentefald, særligt på de lange løbetider. Renteudgifter inkl. garantiprovision på 549 mio. kr. og valuta-kursgevinst på 24 mio. kr. aktiveres på anlæg under opførsel.

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 2024 er egenkapitalen positiv med 7.604 mio. kr.

Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør et kurstab på 340 mio. kr. i 2024. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post og påvirker således ikke selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving. 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 såsom eksempelvis udvikling i priser, herunder råvarer og renteniveau, kan påvirke den samlede tilbagebetalingstid i såvel positiv som negativ retning.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften er negative og udgør 3.967 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Investeringer i materielle anlægsaktiver udgør netto 5.285 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår særligt modtaget EU-tilskud på 465 mio. kr. og gældsoptagelse på 6.899 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2024 i alt 0 mio. kr. mod 106 mio. kr. ultimo 2023.

Forventninger til 2025

For 2025 forventes der projektaktiviteter i størrelsesordenen ca. 10,2 mia. kr. (svarende til ca. 7,6 mia. kr. i 2015 prisniveau).

FLC-kontrakterne blev igangsat i deres helhed fra starten af januar 2021 og fortsætter i 2025, og FBC kontraktens aktiviteter færdiggøres i 2025. Der blev i 2022 indgået kontrakt om elektriske og mekaniske installationer med FSC-konsortiet, og kontrakt med Elecnor om Femern Bælt-forbindelsens transformerstation (TPS) igangsat. Aktiviteterne finansieres inden for Anlægslovens samlede anlægsramme på 55,1 mia. kr. (2015 prisniveau).

Der forventes i 2025 et underskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 5-10 mio. kr. Øvrige omkostninger forventes at blive aktiveret.

Indtægter i form af EU-tilskud på anlægsrelaterede omkostninger i 2025 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. Risikostyringen 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 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' risikokomité overvåges og evalueres risk management processen. Komitéen 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 finansiell rapportering har til formål at begrænse 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 plan- 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 månedsrappporter 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.

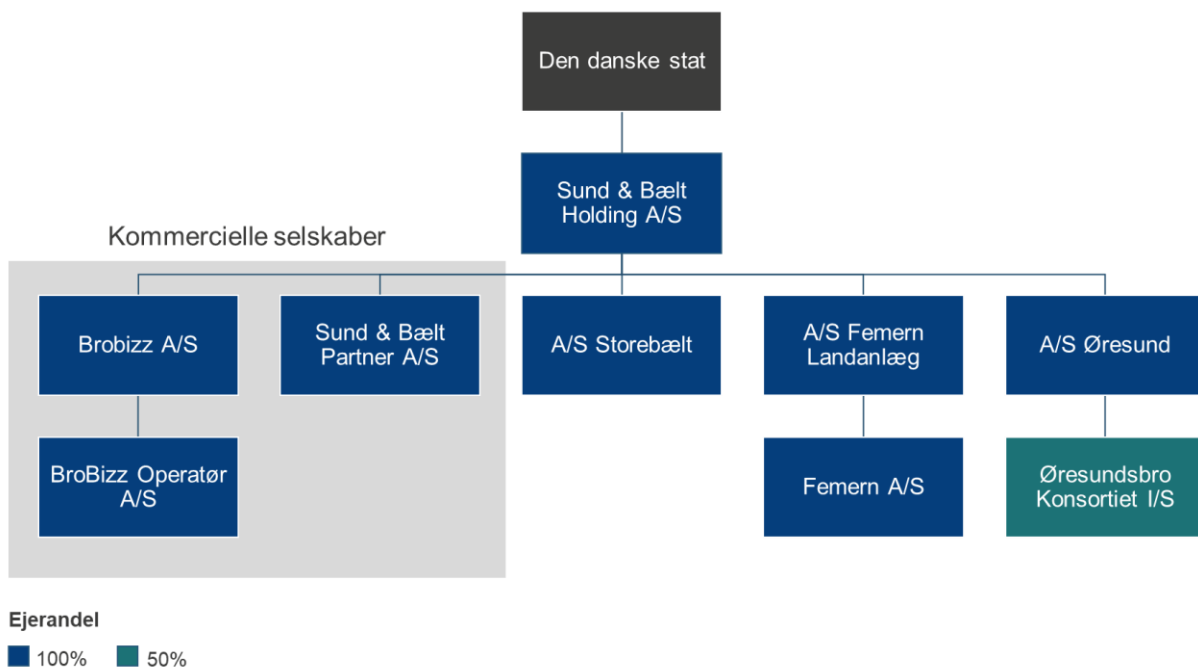
Om Femern A/S

Aktionærforhold

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

Hele aktiekapitalen i Sund & Bælt Holding A/S ejes af den danske stat.

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen

Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2026

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Brobizz A/S
Brobizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S
CEI HoldCo ApS

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

Ledelse med erfaring inden for strategi, økonomi, samfundsmæssige analyser og forandringsledelse.

Janne Dyrlev

Næstformand

CFO i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2027

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Brobizz A/S (næstformand)
Brobizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

Særlige kompetencer

Ledelse med erfaring inden for regnskab, økonomistyring, fondsadministration og risikostyring

Louise Friis

Chefjurist i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2026

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
A/S Øresund (næstformand)
A/S Storebælt (næstformand)
A/S Femern Landanlæg (næstformand)
Brobizz A/S
Brobizz Operatør A/S (næstformand)
Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)

Særlige kompetencer

Stærke kompetencer inden for selskabsret, udarbejdelse af love og stor erfaring med de juridiske aspekter inden for transport og infrastruktur.

Direktion

Henrik Vincentsen

Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2024	2023
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	3	-10	-2
Omkostninger i alt		-10	-2
Resultat af primær drift (EBIT)		-10	-2
Finansielle poster			
Værdireguleringer, netto		-340	-1.542
Finansielle poster i alt		-340	-1.542
Resultat før skat		-350	-1.544
Skat	5	-146	467
Årets resultat		-496	-1.077
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-496	-1.077

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

Aktiver	Note	2024	2023
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Software		2	1
Immaterielle aktiver i alt		2	1
Materielle aktiver			
Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	6	20.214	21.536
Havneanlæg	7	443	0
Grunde og bygninger	8	1.405	196
Driftsmateriel	9	4.567	2
Leasingsaktiver		0	36
Materielle anlægsaktiver i alt		26.629	21.770
Langfristede aktiver i alt		26.631	21.771
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	10	947	483
Værdipapirer	14	2.276	4.153
Derivater, tilgodehavende	14,16	8	6
Periodeafgrænsningsposter	11	6.007	3.166
Tilgodehavender i alt		9.238	7.808
Likvide beholdninger		0	106
Kortfristede aktiver i alt		9.238	7.914
Aktiver i alt		35.869	29.685

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

Passiver	Note	2024	2023
Egenkapital			
Aktiekapital	12	500	500
Overført resultat		7.104	7.600
Egenkapital i alt		7.604	8.100
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udsudt skat	13	3.096	2.532
Genudlån fra den danske stat	14	4.232	4.091
Lån fra virksomhedsdeltager	14	19.040	12.070
Leasingforpligtelser		0	27
Langfristede gældsforpligtelser i alt		26.368	18.720
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		30	0
Leasingforpligtelser		0	9
Leverandører og andre gældsforpligtelser	15	1.692	2.736
Periodeafgrænsningsposter	17	171	56
Hensatte forpligtelser		4	64
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.897	2.865
Gældsforpligtelser i alt		28.265	21.585
Passiver i alt		35.869	29.685

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Personaleomkostninger	4
Finansiell risikostyring	14
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	18
Nærtstående parter	19
Begivenheder efter balancedagen	20

Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Saldo pr. 1. januar 2023	500	8.677	9.177
Årets resultat og totalindkomst	0	-1.077	-1.077
Saldo pr. 31. december 2023	500	7.600	8.100
Saldo pr. 1. januar 2024	500	7.600	8.100
Årets resultat og totalindkomst	0	-496	-496
Saldo pr. 31. december 2024	500	7.104	7.604

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2024	2023
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster		-10	-2
Reguleringer			
Skat		-146	467
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-156	465
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-3.267	-861
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		-544	639
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		-3.967	243
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af immaterielle aktiver		-2	0
Køb af materielle aktiver		-5.285	-8.940
Afdrag på langfristede udlån		0	83
Køb af værdipapirer		0	-1.331
Salg af værdipapirer		1.925	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-3.362	-10.188
Frit cash flow		-7.329	-9.945
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Modtaget EU-tilskud		465	627
Gældsoptagelse		6.899	9.096
Nedbringelse af gældsforpligtelser		14	16
Låneoptagelse hos kreditinstitutter		30	0
Renteindtægter, modtaget		30	0
Renteomkostninger, betalt		-215	-93
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt		7.223	9.646
Periodens ændring i likvide beholdninger		-106	-299
Likvide beholdninger primo		106	405
Likvide beholdninger ultimo		0	106

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 2024 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven (regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte oplysningskrav efter klasse C).

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

Korrektion af sammenligningstal

Årsregnskabet har tidligere indeholdt regnskabsposten "Tunnelementfabrik". Regnskabsposten indeholdt omkostninger afholdt med det formål, at gøre tunnelementfabrikken permanent. I forbindelse med dekomponeringen af fabrikken indgår disse omkostninger nu som en del af kostprisen i bygningsdelene. Sammenligningstal er derfor tilpasset, så kostprisen i 2023 indgår i regnskabsposten "Grunde og bygninger".

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Dog for standarder implementeret fremadrettet, er sammenligningstal ikke korrigeret. Regnskabspraksis for andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter (aktiver) er beskrevet i de respektive noter.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2024. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2024 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.

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 og øvrige ikke-aktiverbare omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, amortisering af over-/underkurser, inflationsindeksering, 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen.

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

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

Dagsværdien på obligationsudstedelser af bilaterale lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontring af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke findes børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Opgørelse af dagsværdien på genudlån fra staten baseres på observerbare markedsdata. Genudlånene er stående lån med en fast rente og betalingsrækken er på forhånd kendt. Dagsværdien fastlægges med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor baseret på den risikofri rente og fastlægges ud fra nulkuponrentekurven

for de danske statsobligationer. Femern A/S' kreditværdighed er sammenlignelig med den danske stats kreditværdighed i kraft af den eksplicite statsgaranti på lån og øvrige økonomiske forpligtigelser, som det fremgår jf. Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark samt det statslige ejerskab. Der foretages derfor ingen justering i dagsværdien af genudlån til staten som følge af ændring i Femern A/S' kreditrisiko. Der betales herudover en garantiprovision, der udover administrationsomkostninger blandt andet dækker eventuelle forskelle i likviditets- og kreditpræmier samt implementering af EU-Kommisionens statsstøtteafgørelse fra 2020.

Inflationsindekserede lån består af en realrente plus et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsindekserede lån og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

Selskabet 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 totalindkomstoppgørelsen. 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 konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der 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, egen obligationsgæld og indgår således ikke særskilt i koncernregnskabets totalindkomstoppgørelse 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. Selskabet 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
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Havneanlæg og bygninger på havne	25 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i 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 nettosalgpris 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 selskabsskatteovens 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.

Andre gældsforpligtelser

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

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

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.

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 13.

Note 3 Andre eksterne omkostninger

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 generalforsamlingsvalgt revisor: (1.000 kr)	Deloitte 2024	Deloitte 2023
Lovpligtig revision	102	85
Andre erklæringer med sikkerhed	1.019	0
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	203	1.110
Andre ydelser	278	11
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	1.602	1.206
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-1.500	-1.121
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomstopgørelsen	102	96

Note 4 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere. 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.

	2024	2023
Løn og vederlag	10	11
Social forsikring	4	3
Øvrige personaleomkostninger	9	7
Personaleomkostninger i alt	23	21
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-23	-21
Personaleomkostninger iht. totalindkomstoppgørelsen	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	14	15

Selskabets direktion og bestyrelsen indgår ikke i selskabets personaleomkostninger. Ledelsen modtager et vederlag i moderselskabet, Sund & Bælt Holding A/S, som Femern A/S bidrager til gennem koncernvederlaget.

Note 5 Skat

	2024	2023
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-375	31
Anvendelse af underskud i sambeskatningen	0	2
Ændring i udskudt skat	521	-373
Regulering aktuel skat, tidligere år	-43	-6
Regulering udskudt skat, tidligere år	43	-121
Skat i alt	146	-467
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-77	-340
Andre reguleringer	223	-127
I alt	146	-467
Effektiv skatteprocent	42	30

Note 6 Vej- og jernbaneanlæg under udførelse

	2024	2023
Anskaffelsessværdi primo	21.536	14.645
Overførsel mellem anlægsklasser	-8.116	0
Årets tilgang	7.184	8.800
Modtagne EU-tilskud	-390	-1.909
Anskaffelsessværdi ultimo	20.214	21.536
Saldo ultimo	20.214	21.536
Heraf arealer	195	195

Årets overførsel mellem anlægsklasser vedrører tunnelelementfabrikken i Rødbyhavn, som ved lov er gjort permanent og udgør et særskilt aktiv, som er taget i brug og påbegyndt afskrivning. Fabrikken har indtil 2024 været en integreret del af Femern Bælt-forbindelsen og skulle nedtages, når produktionen af tunnelelementerne til kyst til kyst-delen af Femern Bælt-projektet blev afsluttet. Kostprisen på fabriksanlægget er derfor dekomponeret og overført til anlægsklasserne Grunde og bygninger, Havneanlæg og Driftsmidler. Årets afskrivninger på fabriksanlægget er genaktiveret på Femern Bælt-forbindelsens vejanlæg og jernbaneanlæg.

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger før værdireguleringer (netto) i året aktiveret med 525 mio. kr., og aktiveringssatsen er 100 pct. Værdireguleringer er ført i totalindkomstopgørelsen.

Note 7 Havneanlæg

	2024	2023
Kostpris primo	0	0
Overførsler i årets løb	472	0
Årets tilgang	36	0
Kostpris ultimo	508	0
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets af- og nedskrivninger	65	0
Af- og nedskrivninger ultimo	65	0
Regnskabsmæssig værdi	443	0
Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	65	0

Note 8 Grunde og bygninger

	2024	2023
Kostpris primo	203	62
Overførsel mellem anlægsklasser	2.388	0
Årets tilgang	37	141
Kostpris ultimo	2.628	203
Af- og nedskrivninger primo	7	6
Årets af- og nedskrivninger	1.216	1
Af- og nedskrivninger ultimo	1.223	7
 Regnskabsmæssig værdi	 1.405	 196
 Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	 1.216	 1

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på, som udgør 4-25 år. Særligt bygningsdele i tunnelelementfabrikken afskrives over en kort tidshorisont grundet den forventede produktionsperiode til Femern Bælt-projektet.

Note 9 Driftsmateriel

	2024	2023
Kostpris primo	17	17
Overførsel mellem anlægsklasser	5.256	0
Årets tilgang	623	0
Kostpris ultimo	5.896	17
Af- og nedskrivninger primo	15	15
Årets af- og nedskrivninger	1.314	0
Af- og nedskrivninger ultimo	1.329	15
 Regnskabsmæssig værdi	 4.567	 2
 Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	 1.314	 0

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

Note 10 Tilgodehavender

	2024	2023
Sambeskatningsbidrag	378	0
Tilgodehavende, EU-tilskud	98	173
Tilgodehavende moms	467	250
Andre tilgodehavender	4	60
Tilgodehavender i alt	947	483

Tilgodehavender indeholder tilgodehavende EU-tilskud, tilgodehavende moms og andre tilgodehavender. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer den forventede realiserbare værdi.

Note 11 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2024	2023
Forudbetalinger	5.894	3.166
Periodiserede renter	113	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	6.007	3.166

Note 12 Aktiekapital

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

Aktiekapitalen i Femern A/S omfatter 5.000.000 stk. a nominelt kr. 100.

Selskabskapitalen har været uændret i mere end 5 år.

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

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

Note 13 Udskudt skat

	2024	2023
Saldo, primo	-2.532	-3.026
Årets udskudte skat	-521	373
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-43	121
Saldo, ultimo	-3.096	-2.532

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle og materielle aktiver	-842	-232
Værdiregulering af obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.254	-2.300
I alt	-3.096	-2.532

Note 14 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 tidshorisont. 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 anlæg af den faste forbindelse med genudlån for 30.040 mio. kr. i hovedstole. Endvidere er der optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 18.409 mio. kr. Den vægtede rente på låntagningen er ca. 0,6 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. Øvrige valutaer afdækkes altid, når modværdien af eksponeringen er større end 5 mio. EUR.

Femern A/S' valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr.

Valuta	Dagsværdi 2024	Valuta	Dagsværdi 2023
DKK	-28.542	DKK	-17.516
EUR	7.466	EUR	5.566
Øvrig valuta	1	Øvrig valuta	1
I alt 2024	-21.075	I alt 2023	-11.949

Valutaeksponeringen er fordelt med 7.466 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 28 mio. kr. i 2024 (24 mio. kr. i 2023) og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen inden for en 1-årig horisont med 95 pct. 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 tidshorisont skal ske rentetilpasning på gælden til markedsrenterne, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende rentekomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt er rentekomkostningerne ofte højere for længere løbetider, da rentekurven normalt har en positiv hældning, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af rentekomkostninger 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 over for rentetilpasningsrisikoen.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (mio. DKK)

For 2024

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Værdipapirer	2.275	0	0	0	0	0	2.275	2.316
Obligationslån og gæld	6.750	5.000	6.945	0	0	-48.735	-30.040	-23.367
Valutaterminer	16	0	0	0	0	0	16	8
Kreditinstitutter	-30	0	0	0	0	0	-30	-30
Nettogæld	9.011	5.000	6.945	0	0	-48.735	-27.779	-21.073

Heraf inflationsindekserede instrumenter

Inflationsindekseret gæld	0	0	3.286	0	0	-3.286	0	90
Inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	3.286	0	0	-3.286	0	90

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-20.540	-7.000	-3.250	-17.945
Heraf inflationsindekserede instrumenter	0	0	0	-3.286

For 2023

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Værdipapirer	4.206	0	0	0	0	0	4.206	4.163
Obligationslån og gæld	5.750	6.750	5.000	6.891	0	-48.681	-24.290	-16.223
Valutaterminer	7	0	0	0	0	0	7	6
Likvide beholdninger	106	0	0	0	0	0	106	106
Nettogæld	10.069	6.750	5.000	6.891	0	-48.681	-19.971	-11.948

Heraf inflationsindekserede instrumenter

Inflationsindekseret gæld	0	0	0	3.234	0	-3.234	0	-192
Inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	0	3.234	0	-3.234	0	-192

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-20.540	-1.500	-8.750	-17.891
Heraf inflationsindekserede instrumenter	0	0	0	-3.234

* Dagsværdi er inklusiv periodiserede renter, jf note 11 og 17.

Rentefordeling

2024	Rentefordeling i pct.	2023
-32,4	Variabel rente	-50,4
132,4	Fast rente	150,4
100,0	I alt	100,0

Selskabets finansiering er primært eksponeret mod lange løbetider på bruttogælden, mens den overskydende likviditet er placeret i værdipapirer med kort løbetid. Følsomheden over for en renteændring på 1 procentpoint vil i forhold til pengestrømmene i løbet af det kommende regnskabsår have en påvirkning på omkring 15 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.

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.

Kursfølsomhed på nettogæld

2024 Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	2023 Dags- værdi
21,4	45,3	-21.163	Nominel gæld	39	45,4	-11.755
-769,5	6,9	90	Realrente gæld	391	7,5	-192
24,8	52,2	-21.073	Nettogæld	44	52,9	-11.948

¹⁾ Basispoint value (BPV) er kursfølsomheden, når rentekurven parallelforskydes med 1bp

Varigheden af selskabets nettogæld udgjorde 24,8 år ultimo 2024. Kursfølsomheden opgøres til 52,2 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden over for en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på 5.768 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 4.721 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 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 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 2.316 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 inkl. garanterede kreditter på minimum 1 måneds likviditetsforbrug. Selskabet har med lånoptagelsen i 2024 inkl. forhåndslån dækket sit finansieringsbehov for de kommende år.

Forfaldstidspunktet på tilgodehavender, gæld og leverandørgæld (mio. DKK)

For 2024

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Værdipapirer	2.275	0	0	0	0	0	2.275
Kreditinstitutter	-30	0	0	0	0	0	-30
Tilgodehavender	947	0	0	0	0	0	947
Derivattilgodehavende	4.849	0	0	0	0	0	4.849
Gæld	6.750	5.000	6.945	0	0	-48.735	-30.040
Derivatforpligtelser	-4.833	0	0	0	0	0	-4.833
Leverandørgæld og anden gæld	-1.692	0	0	0	0	0	-1.692
Hovedstole i alt	8.266	5.000	6.945	0	0	-48.735	-28.524

Rentebetalinger

Gæld	840	-600	-935	-637	-637	-6.260	-8.229
Aktiver	62	0	0	0	0	0	62
Rentebetalinger i alt	902	-600	-935	-637	-637	-6.260	-8.167

Forfaldstidspunktet på tilgodehavender, gæld og leverandørgæld (mio. DKK)

For 2023

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	106	0	0	0	0	0	106
Værdipapirer	4.206	0	0	0	0	0	4.206
Tilgodehavender	499	0	0	0	0	0	499
Derivattilgodehavende	1.640	0	0	0	0	0	1.640
Gæld	5.750	6.750	5.000	6.890	0	-48.680	-24.290
Derivatforpligtelser	-1.633	0	0	0	0	0	-1.633
Leverandørgæld og anden gæld	-2.814	0	0	0	0	0	-2.814
Hovedstole i alt	7.754	6.750	5.000	6.890	0	-48.680	-22.286

Rentebetalinger

Gæld	926	840	-600	-812	-637	-7.641	-7.924
Aktiver	24	0	0	0	0	0	24
Rentebetalinger i alt	950	840	-600	-812	-637	-7.641	-7.900

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser i nettogælden jf. IFRS7 (mio. DKK)

2024

	Gæld	Derivater	Total
Primo 2023	-16.160	6	-16.154
Pengestrømme	-6.676	-14	-6.690
Betalte renter, tilbageført	-222	0	-222
Amortisering	128	0	128
Valutakursregulering	0	16	16
Dagsværdiregulering	-341	0	-341
Ultimo 2024	-23.271	8	-23.263

2023

	Gæld	Derivater	Total
Primo 2022	-5.592	-2	-5.594
Pengestrømme	-8.987	-16	-9.003
Betalte renter, tilbageført	-109	0	-109
Amortisering	61	0	61
Valutakursregulering	0	24	24
Dagsværdiregulering	-1.533	0	-1.533
Ultimo 2023	-16.160	6	-16.154

Nettogælden er 27.779 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 6.706 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balance-tidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

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

Dagsværdihieraki 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Obligationer	2.276	0	0	2.276
Derivater, aktiver	0	8	0	8
Finansielle aktiver	2.276	8	0	2.284
Genudlån	0	-4.232	0	-4.232
Obligationslån og gæld	0	-19.040	0	-19.040
Finansielle passiver	0	-23.272	0	-23.272

Dagsværdihieraki 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Værdipapirer	3.409	743	0	4.152
Derivater, aktiver	0	6	0	6
Finansielle aktiver	3.409	749	0	4.158
Genudlån	0	-4.091	0	-4.091
Obligationslån og gæld	0	-12.070	0	-12.070
Finansielle passiver	0	-16.161	0	-16.161

*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 15 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2024	2023
Leverandører	1.015	2.251
Virksomhedsdeltagere	666	474
Anden gæld	11	11
I alt	1.692	2.736

Note 16 Derivater

	2024	2024	2023	2023
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Terminsforsretninger	8	0	6	0
Derivater i alt	8	0	6	0

Note 17 Periodeafgrænsningsposter, passiver

	2024	2023
Periodiserede renter	171	56
I alt	171	56

Note 18 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet har som en naturlig del af kontraktforholdet mellem selskabet og dets entreprenører modtaget en række krav om ekstrabetaling mv., udover hvad der er aftalt i de indgåede kontrakter mellem parterne. Kravene håndteres løbende i forhold til entreprenørerne og indregnes i regnskabet, når det er relevant. 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 administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk og ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede betaltbare selskabsskat på 357 mio. kr. samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har optaget lån med forward start som led i renteafdækningen af anlægsprojektet. Ved balancedagen har selskabet udestående forwardlån for 18,4 mia. kr., som bliver effektive i perioden 2025 til 2027.

Herudover har selskabet ikke yderligere forpligtelser.

Note 19 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100% ejerskab via 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
Trafikstyrelsen	København	Ejet af Transportministeriet	Sagsbehandling	Markedspris
Kommissarius ved Statens Ekspropriationer, Øerne	København	Ejet af Transportministeriet	Ekspropriationsforretning	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 Markedspris Udgør 0,85 pct. af den nominelle gæld
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Salg af ydelser Viderefakturering	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Interessentskab ejet 50% af A/S Øresund	-	-
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris

(1.000 kr)		Drift *	Drift *	Balance pr.*	Balance pr.*
Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2024	Beløb 2023	31. december 2024	31. december 2023
Den danske stat	Garantiprovision	-10.770	-10.770	-10.770	-10.770
Transportministeriet	Rådgivning	-2	-4	0	0
Banedanmark	Viderefakturerings	25.940	88.566	4.056	56.644
	Administration	1.468	0	-1.835	0
Trafikstyrelsen	Sagsbehandling	-188	-304	-10	-36
Kommissarius ved Statens Ekspropriationer, Øerne	Ekspropriationsforretning	-3	-587	0	-301
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner	-267.555	-227.311	-31.251	-35.021
	Sambeskatningsbidrag	418.711	-28.730	378.086	-6.358
A/S Femern Landanlæg	Fællesafregning moms	0	0	-109.139	-40.457
	Garantiprovision	-525.822	-392.120	-525.822	-392.120
A/S Storebælt	Salg af ydelser	2	3	0	0
	Viderefakturerings	1.478	0	0	0
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	0	-19	0	0
BroBizz A/S	Fællesomkostninger	-349	-157	-15	-31

* 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 20 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2024.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Femern A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting 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. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2025

Direktion

Henrik Vincentsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Formand

Janne Dyrlev
Næstformand

Louise Friis

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Femern Bælt A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 herudover 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 årsregnskabet

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 regnskabsbrugerne 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 26. marts 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10777

Anders Houmann

statsautoriseret revisor