

Årsrapport **2008**

Femern
Sund ≈ Bælt

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	22
De uafhængige revisorers påtegning	23
Bestyrelse og direktion	25

Ledelsesberetning

Femern Bælt A/S bistår det danske Transportministerium med at gennemføre de forundersøgelser, som Tyskland og Danmark anser for nødvendige i forbindelse med planerne om at etablere en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødby og Puttgarden.

Den 2. september 2008 indgik regeringen, Socialdemokraterne, Socialistisk Folkeparti og Det Radikale Venstre en aftale om etablering af en fast forbindelse over Femern Bælt.

Den 3. september 2008 underskrev transportministrene for Danmark og Tyskland en traktat mellem Danmark og Tyskland om finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt.

Traktaten indebærer, at Danmark alene skal finansiere den faste forbindelse samt de danske landanlæg. Tyskland skal finansiere opgraderingen af de tyske landanlæg.

Traktaten skal ratificeres i de to landes parlamenter. Ratifikationen forventes at ske i 1. halvår af 2009. I Danmark sker det via en projekteringslov. Loven blev fremsat i Folketinget i december 2008 og forventes vedtaget i 1. halvår 2009.

Som et prioritetsprojekt inden for de transeuropæiske transportnetværk oppebærer projektet et EU-tilskud. EU-kommissionen har i december 2008 meddelt, at der i perioden 2007-2013 gives et tilskud fra EU til projektet på godt 2,5 mia. kr. Første forudbetaling for 2008 var på ca. 73 mio. kr. og fandt sted kort før årsskiftet. EU-tilskuddet ydes til dækning af en andel af selskabets anslåede omkostninger til forundersøgelser med 50 pct., anlægsarbejder med 24 pct. og indirekte omkostninger med 7 pct.

Forundersøgelser

I 2008 er der foretaget fortsatte forundersøgelser af sejladsforholdene i Femern Bælt, og endvidere er en række miljøundersøgelser og geotekniske undersøgelser sat i gang.

Undersøgelserne vedrørende sejladsforholdene indebærer i første omgang en kortlægning af den eksisterende skibstrafik i området og udarbejdelse af en prognose for skibstrafikkens forventede udvikling i de kommende årtier.

Dernæst vil der blive udarbejdet en risikoanalyse til brug for en vurdering af de fremtidige sejladsikkerhedsmæssige forhold med en fast forbindelse over Femern Bælt. En sådan analyse vil indgå i grundlaget for tyske og danske sejladsmyndigheders kommende behandling af projektet.

Arbejderne med miljøundersøgelserne i 2008 har indebåret, at der efter afholdt EU-licitation er indgået kontrakt med syv specialiserede rådgivningsgrupper. Opdelingen er sket med henblik på at tiltrække de bedste rådgivere inden for de forskellige miljømæssige fagområder.

I alle grupper undtagen de tilsluttende anlæg på land deltager både danske og tyske partnere, og i grupperne for marinbiologi og marine pattedyr (sæler og marsvin) er der endvidere deltagelse af et engelsk firma. Miljøundersøgelserne vedrørende de tilsluttende anlæg på land udføres af henholdsvis et dansk og et tysk konsulentfirma.

De geotekniske undersøgelser finder sted inden for en ca. 2 km. bred korridor beliggende i området mellem Rødby havn og Puttgarden.

Der er i foråret 2008 efter forudgående EU-licitation indgået en geoteknologisk rådgivningsaftale med et joint venture bestående af Rambøll Danmark, Arup og Dorsch. De geotekniske undersøgelser gik i gang fra og med sommeren 2008 og har blandt andet indebåret seismiske undersøgelser i Femern Bælt og geoelektriske målinger på Femern.

Ved udgangen af 2008 pågik en licitation vedrørende valg af entreprenør for udførelse af geotekniske borer. Valget forventes at finde sted i 1. halvår 2009.

Valg af tekniske rådgivere

I september 2008 har der været afholdt prækvalifikation vedr. opgaven som teknisk rådgiver for projekteringen af den faste forbindelse over Femern Bælt. For at opnå et optimalt resultat vedr. valg af teknisk løsning er rådgivningsopgaven delt således, at der bliver én rådgiver for et broprojekt og en anden for et tunnelprojekt. Dermed skal de to rådgivergrupper konkurrere om at levere de bedst mulige projekter, idet kun ét af projekterne senere vil skulle udføres. De prækvalificerede rådgiverkonsortier har afgivet deres tilbud i december, og det er forventningen, at der kan indgås kontrakt i 1. halvår 2009.

Som følge af de igangværende, forberedende arbejder er bemanningen gradvist blevet øget og udgjorde ved udgangen af 2008 20 fastansatte medarbejdere.

Økonomi

Femern Bælt har med virkning fra 1. januar 2008 aktiveret selskabets projektudgifter, som omfatter direkte projektomkostninger baseret på indgåede aftaler og kontrakter, andre indirekte og direkte omkostninger der medgår til projektet samt byggerenter.

Resultat før skat udgør et underskud på 0,6 mio. kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 0,5 mio. kr. Det forventede underskud for 2008 var 23 mio. kr. Årsagen til at underskuddet er mindre end forventet er ibrugtagningen af princippet, der indebærer aktivering af indirekte omkostninger som en del af anlæg under opførelse.

Egenkapitalen udgør ultimo året 44 mio. kr.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør 104,5 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgør 50,4 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2008 i alt 88,8 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2008.

Forventninger til 2009

For det kommende år er der budgetteret med at afholde projektkostninger i størrelsesordenen 450 mio. kr. Der forventes indtægter i form af EU-støtte på ca. 200 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 250 mio. kr. vil 249 mio. kr. blive aktiveret som projektkostninger.

Resultatet efter skat forventes at udgøre et underskud på ca. 1 mio. kr.

God selskabsledelse

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

Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at bestyrelsesopgaven skal varetages af ledende medarbejdere i Sund & Bælt Holding A/S.

Ledelsesstrukturen er todelt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

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

Femern Bælt A/S opfylder Fondsbørsens anbefalinger vedrørende corporate governance med følgende undtagelser:

- I forbindelse med bestyrelsesmedlemmernes valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde.
 - Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg. Fratrædelsesalderen på 70 år, der gælder for medarbejdere i Sund & Bælt Holding A/S, gælder også for bestyrelsesmedlemmerne i Femern Bælt A/S.
 - Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at der ikke udbetales vederlag til bestyrelsesmedlemmerne i Femern Bælt A/S.
 - Der foretages ikke en formel årlig evaluering af bestyrelsen og direktionens arbejde.
 - Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
-

Hoved- og nøgletal

Hovedtal, t.kr.	2005 1)	2006	2007	2008
Indtægter	2.513	5.525	4.526	0
Driftsomkostninger	-3.849	-9.724	-8.977	-614
Resultat af primær drift	-1.336	-4.199	-4.451	-614
Finansielle poster	333	900	1.798	0
Skat	281	918	638	148
Årets resultat	-722	-2.381	-2.015	-466
Egenkapital	49.278	46.897	44.882	44.416
Balancesum	52.158	48.235	46.519	168.294
Nøgletal, pct.:				
Overskudsgrad (primær drift)	-53,2	-76,0	-98,4	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	-2,6	-8,7	-9,6	-0,4

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Note 1) Selskabet er etableret 8. september 2005.

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2008 (1.000 DKK)

Note	Andre driftsindtægter	2008	2007
	EU tilskud	0	4.412
	Omkostningsdækning	0	114
2	Andre driftsindtægter i alt	0	4.526
Omkostninger			
3	Andre driftsomkostninger	-170	-3.933
4	Personaleomkostninger	-444	-4.900
	Afskrivninger	0	-144
	Omkostninger i alt	-614	-8.977
	Resultat af primær drift	-614	-4.451
Finansielle poster			
	Finansielle indtægter	0	1.798
	Finansielle poster i alt	0	1.798
	Resultat før skat	-614	-2.653
5	Skat	148	638
	Årets resultat	-466	-2.015

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten.

Resultatdisponering: Årets underskud på 466 t.kr. foreslås overført til næste år.

Balance 31. december 2008 (1.000 DKK)

Note	Aktiver	2008	2007
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
6	Software	1.368	0
	Immaterielle aktiver i alt	1.368	0
	Materielle aktiver		
7	Vej- og jernbaneanlæg	32.485	0
8	Grunde og bygninger	5.011	0
9	Indretning af lejede lokaler	10.477	129
10	Driftsmateriel	826	411
	Materielle aktiver i alt	48.799	540
	Andre langfristede aktiver		
11	Udskudt skat	363	215
	Andre langfristede aktiver i alt	363	215
	Langfristede aktiver i alt	50.530	755
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
12	Tilgodehavender	28.008	10.991
13	Periodeafgrænsningsposter	969	390
	Tilgodehavender i alt	28.977	11.381
14	Likvide beholdninger	88.787	34.383
	Kortfristede aktiver i alt	117.764	45.764
	Aktiver i alt	168.294	46.519
Note	Passiver	2008	2007
	Egenkapital		
15	Aktiekapital	10.000	10.000
16	Frie reserver	34.416	34.882
	Egenkapital i alt	44.416	44.882
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	123.878	1.637
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	123.878	1.637
	Gældsforpligtelser i alt	123.878	1.637
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	168.294	46.519
1	Anvendt regnskabspraksis		
18	Sikkerhedsstillelser		
19	Nærtstående parter		
20	Begivenheder efter balancedagen		

Egenkapitaloppgørelse (1.000 DKK)

	Aktiekapital	Frie reserver	I alt
Saldo pr. 31. december 2007	10.000	36.897	46.897
Årets resultat	0	-2.015	-2.015
Saldo pr. 31. december 2007	10.000	34.882	44.882
Saldo pr. 1. januar 2008	10.000	34.882	44.882
Årets resultat	0	-466	-466
Saldo pr. 31. december 2008	10.000	34.416	44.416

Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note	2008	2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-614	-4.451
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	0	144
Sambeskætningsbidrag	0	664
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-614	-3.643
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-17.596	-2.335
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	122.241	300
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	104.031	-5.678
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle anlægsaktiver	-95.912	0
Modtaget EU-tilskud	45.489	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-50.423	0
Frit cash flow	53.608	-5.678
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Renteindtægter modtaget	796	1.798
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	796	1.798
Periodens ændring i likvide beholdninger	54.404	-3.880
Likvide beholdninger primo	34.383	38.264
Likvide beholdninger ultimo	88.787	34.384
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Likvide beholdninger og aftalekonti	88.787	34.383
14 Likvide beholdninger i alt ultimo	88.787	34.383

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af regnskabet.

Pengestrømsopgørelsen tager nu udgangspunkt i "Resultat før finansielle poster" for at give et mere retvisende billede,

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2007.

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2008 har koncernen implementeret IAS 39 (ajourført 2008) Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Endvidere har koncernen implementeret IFRIC 11, 12 og 14.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 13 og IFRIC 15-17. Af disse er kun IFRS 8 godkendt af EU. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret.

De pågældende standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Sund & Bælt-koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2009 og 2010, hvor de træder i kraft.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelsen

Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

Indtægter

Indtægter omfatter dels, offentlige tilskud til delvis dækning af afholdte omkostninger, der indregnes i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes, dels omkostningsdækning fra den tyske stat.

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

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

Personaleomkostninger

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

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

Operational leasing

Operational leasing indregnes i resultatopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, med mindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 år. Operational leasing omfatter kontorlejemål.

Finansielle poster

Finansielle poster består af renteindtægter og -udgifter, kursgevinster og -tab vedrørende likvide beholdninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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

Valutaomregning

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

Skat af årets resultat

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

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

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

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

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Balancen

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages fornøden nedskrivning til imødegåelse af tab.

Immaterielle aktiver

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

Afskrivninger

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

Administrative IT-systemer og programmer	0-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Driftsmateriel	5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt post.

Afskrivningsmetode og brugstid revideres 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 revideres 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 resultatopgørelsen under andre driftsomkostninger.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som periodens 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 anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansieringsposter.

Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

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

Note 2 Indtægter

Andre driftsindtægter omfatter EU tilskud samt omkostningsdækning fra det tyske transportministerium.

Specifikation af andre driftsindtægter	2008	2007
EU tilskud	0	4.412
Omkostningsdækning	0	114
Andre driftsindtægter i alt	0	4.526

EU-tilskud er for 2008 indregnet under vej- og baneanlæg under udførelse (45.489 t.kr.)

Note 3 Andre driftsomkostninger

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

Revisionshonorarer for 2008 specificeres således:	Revision	Andet
Price WaterhouseCoopers	0	107
Deloitte	125	439
Revisionshonorarer i alt	125	546

Revisionshonorarer for 2007 specificeres således:	Revision	Andet
KPMG C.Jespersen	54	10
Grant Thornton	7	0
Revisionshonorarer i alt	61	10

Operationel leasing

I resultatopgørelsen for 2007 er indregnet lokaleleje, der anses som operationel leasing.

For 2008 indregnes beløbet i aktiver under udførelse:

3.343 1.844

Uopsigligheden for operationelle leasingydelser er:

0-1 år

3.343 1.844

Operationel leasing i alt

3.343 1.844

Note 4 Personaleomkostninger

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

	2008	2007
Løn og vederlag	12.485	4.115
Pensionsbidrag	732	525
Social sikring	64	27
Øvrige personaleomkostninger	1.199	233
Personaleomkostninger i alt	14.479	4.900
Indregnet i vej- og baneanlæg under udførelse	-14.035	0
Personaleomkostninger i resultatopgørelsen	444	4.900
Gennemsnitlig antal ansatte	13	5
Antal ansatte ultimo	20	5

Vederlag til direktion:

For 2008	Ikke monetære			I alt
	Fast løn	pensioner	ydelse	
Peter Lundhus	1.667	260	123	2.050
I alt	1.667	260	123	2.050

For 2007	Ikke monetære			I alt
	Fast løn	pensioner	ydelse	
Peter Lundhus	1.507	234	123	1.864
I alt	1.507	234	123	1.864

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

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

Note 5 Skat

	2008	2007
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	0	664
Ændring i udskudt skat	148	-26
Skat i alt	148	638

Skat af årets resultat sammensættes således:

Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	154	664
Andre reguleringer	-6	-26
I alt	148	638
Effektiv skatteprocent	24,1 pct.	24,1 pct.

Note 6 Software

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

	2008	2007
Anskaffelseskost primo	0	0
Årets tilgang	1.414	0
Anskaffelseskost ultimo	1.414	0
Afskrivninger primo	0	0
Årets tilgang	46	0
Afskrivninger ultimo	46	0
Saldo ultimo	1.368	0
Afskrivninger indregnet i vej- og baneanlæg under udførelse	46	0

Note 7 Vej- og baneanlæg

Vej- og baneanlæg under udførelse

	2008	2007
Anskaffelseskost primo	0	0
Årets tilgang	77.974	0
Modtagne EU-tilskud	-45.489	0
Anskaffelseskost ultimo	32.485	0

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsindtægter i året indregnet med 796 t.kr. og aktiveringssatsen er 100 pct.

Note 8 Grunde og bygninger

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

	2008	2007
Anskaffelsessværdi primo	0	0
Årets tilgang	5.058	0
Anskaffelsessværdi ultimo	5.058	0
Afskrivninger primo	0	0
Årets tilgang	47	0
Afskrivninger ultimo	47	0
Saldo ultimo	5.011	0
Afskrivninger indregnet i vej- og baneanlæg under udførelse	47	0
Kontant ejendomsvurdering udgør pr. 1. januar	1.650	0
Bogført værdi af vurderede bygninger	5.011	0

Note 9 Indretning af lejede lokaler

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

	2008	2007
Anskaffelsessværdi primo	198	198
Årets tilgang	10.388	0
Anskaffelsessværdi ultimo	10.586	198
Afskrivninger primo	69	30
Årets tilgang	40	39
Afskrivninger ultimo	109	69
Saldo ultimo	10.477	129
Afskrivninger indregnet i vej- og baneanlæg under udførelse	40	0

Note 10 Driftsmateriel

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

	2008	2007
Anskaffelsværdi primo	525	525
Årets tilgang	601	0
Anskaffelsværdi ultimo	1.126	525
Afskrivninger primo	114	9
Årets tilgang	186	105
Afskrivninger ultimo	300	114
Saldo ultimo	826	411
Afskrivninger indregnet i vej- og baneanlæg under udførelse	186	0

Note 11 Udskudt skat

	2008	2007
Saldo primo	215	241
Årets udskudte skat	148	-26
Saldo ultimo	363	215
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	-172	-68
Skattemæssige underskud	535	283
I alt	363	215

Note 12 Tilgodehavender

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

	2008	2007
Virksomhedsdeltagere	388	555
Tilgodehavende EU tilskud	16.288	9.963
Tilgodehavende moms	11.303	473
Andre tilgodehavender	29	0
I alt	28.008	10.991

Note 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	2008	2007
Forudbetalt lokaleleje	431	390
Øvrige forudbetalinger	538	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	969	390

Note 14 Likvide beholdninger

	2008	2007
Likvide beholdninger og aftalekonti	88.787	34.383
Likvide beholdninger i alt	88.787	34.383

Effektiv rente, pct. (årgennemsnit) 3,98 3,48

Note 15 Aktiekapital

Aktiekapitalen omfatter 100.000 aktier á nominelt kr. 100.

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

Aktiekapitalen er uændret siden stiftelsen i 2005.

Kapitalstyring

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

Note 16 Frie reserver

	2008	2007
Primo	34.882	36.897
Årets resultat	-665	-2.015
Ultimo	34.217	34.882

Note 17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2008	2007
Leverandører	20.994	516
Virksomhedsdeltagere	49.751	0
Tilknyttede virksomheder	348	26
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	39.645	0
Anden gæld	13.140	1.096
I alt	123.878	1.638

Note 18 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 19 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af Femern Bælt A/S	Varetagelse af driftsopgaver sambeskatningsbidrag	Markedspris
Transportministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Salg af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Varetagelse af fællesfunktioner Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed	Salg af rådgivning	
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Tilknyttet virksomhed	Køb af rådgivning	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2008	Beløb 2007	Balance pr.	
				31. december 2008	31. december 2007
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver	-394	-360	-49.751	402
	Sambeskatningsbidrag	0	630	0	0
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkostninger	466	1.439	20	152
	Sambeskatningsbidrag	0	34	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	300	0	368	0
Øresundsbro Konsortiet	Rådgivning	-410	-47	-348	-26

Note 20 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2008.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Femern Bælt A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2009

Direktion

Peter Lundhus
Administrerende direktør

Bestyrelse

Leo Larsen
Formand

Mogens Hansen

Leif J. Vincentsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Femern Bælt A/S

Vi har revideret årsrapporten for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling

der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 24. marts 2009

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Lynge Skovgaard
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Leo Larsen (formand)

Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S, A/S
Storebælt og A/S Øresund

Bestyrelsesmedlem i

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

Formand for Det Rådgivende Udvalg for Fødevareforskning
under Fødevareministeriet (til 01.05.2008)

Formand for Det Nationale Fødevareforum under Viden-
skabsministeriet

Mogens Hansen

Økonomidirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S
- BroBizz A/S

Leif Vincentsen

Teknisk direktør i Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

- Dansk Vej- og Bromuseum

Direktion

Peter Lundhus

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Gimsing og Madsen (formand)
- E. Pihl & Søn A/S

Administrerende direktør i Sund & Bælt Partner A/S
