

Årsrapport
2011

Indhold

Forord	3
Ledelsesberetning	5
Hoved- og nøgletal	15
Resultatopgørelse	16
Totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21
Ledespåtegning	41
De uafhængige revisorerens påtegning	42
Bestyrelse og direktion	44

Forord

2011 var et begivenhedsrigt år for Femern A/S og Femern Bælt-projektet.

Årets første væsentlige begivenhed kom i februar, hvor transportministeren og de politiske partier bag den faste Femern Bælt-forbindelse på baggrund af en indstilling fra selskabet besluttede, at sænketunnelløsningen skal være den foretrukne løsning i forbindelse med myndighedsbehandlingen.

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

Den næste væsentlige begivenhed i 2011 var udpegningen af produktionspladsen for de store tunnelelementer. På baggrund af en analyse af godt 20 lokaliteter i Østersøområdet blev Rødbyhavn valgt som den bedst egnede placering. Produktionspladsen vil optage et areal på omkring to km², og det forventes, at omkring 2000 personer vil være beskæftiget på produktionspladsen, når aktiviteten er på sit højeste.

Endnu en vigtig begivenhed indtraf den 23. juni, da Folketingets Finansudvalg tiltrådte et nyt aktstykke vedrørende projektet. Aktstykket udvider budgettet for projektet af den faste forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg, og giver Femern A/S hjemmel til at fremrykke en række tidskritiske aktiviteter fra anlægsfasen til projekteringsfasen samt igangsætte udbudsforberedelsen. Muligheden for at påbegynde udbudsforberedelsen er en afgørende forudsætning for, at målsætningen om at åbne den faste forbindelse i 2020 kan opfyldes, idet udbuddet af projektet kræver et stort og omfattende forberedelsesarbejde.

På den ledelsesmæssige front var årets væsentlige begivenhed, at Steen Lykke blev udnævnt til ny teknisk direktør pr. 1. oktober 2011. Steen Lykke har været projektdirektør for Femern A/S' tunnelafdeling siden oktober 2008 og har stor erfaring med sænketunnelprojekter både fra Øresundsforbindelsen, hvor han var projektdirektør for Drogdntunnelen, og fra Marmaray-projektet i Istanbul. Også selskabets bestyrelse fik i 2011 tilført nye kompetencer, idet bestyrelsen blev udvidet med de generalforsamlingsvalgte medlemmer, Mette Boye og Walter Christophersen.

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

Læs mere om selskabets aktiviteter, tidsplan, indgåede kontrakter mv. på selskabets hjemmeside www.femern.dk, hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsbrev.

Henning Kruse Petersen
Bestyrelsesformand
Femern A/S

Leo Larsen
Adm. direktør
Femern A/S



Samfinansieret af EU

Det transeuropæiske transportnet (TEN-T)

Ledelsesberetning

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

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

I Tyskland blev traktaten godkendt ved vedtagelsen af lov i den tyske forbundsdag den 18. juni 2009 og endeligt i Forbundsrådet den 10. juli 2010. I Danmark blev traktaten godkendt af Folketinget ved vedtagelse af "Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" af 15. april 2009 (herefter projekteringsloven).

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

Femern A/S har siden 2009 gennemført indgående undersøgelser på begge sider af Femern Bælt og i selve Femern Bælt, som bl.a. har omfattet undersøgelser af miljøet på land og i det marine miljø, jordbundsforholdene og sejladssikkerheden. Dette arbejde er fortsat i løbet af 2011, hvor de sidste forundersøgelser

med enkelte undtagelser er afsluttet og afrapporteret.

Resultaterne af forundersøgelserne er en afgørende forudsætning for udarbejdelsen af dokumenterne til brug for myndighedsgodkendelsen, ligesom resultaterne vil indgå i forbindelse med udarbejdelsen af udbudsdokumenterne.

Valg af sænketunnel som foretrukken løsning

Selskabet har også siden 2009 undersøgt forskellige bro- og tunnelløsninger på et ligeværdigt grundlag med henblik på at kunne vurdere, hvilken teknisk løsning som er den mest velegnede for den faste Femern Bælt-forbindelse. På grundlag af resultaterne af disse undersøgelser indstillede selskabet i november 2010 til transportministeren, at en sænketunnel er selskabets foretrukne tekniske løsning.

Femern A/S' anbefaling er baseret på et omfattende forarbejde. De tekniske løsninger for både en skråningsbroløsning og en sænketunnelløsning er således blevet gennemarbejdet til et så fremskredent teknisk stade, at det er muligt at vælge mellem dem. Desuden er også en hængebroløsning og en boret tunnel blevet undersøgt. Dertil kommer et meget omfattende arbejde med at klarlægge alle relevante miljøforhold, undersøge de geotekniske forhold i Femern Bælt til bunds samt at vurdere konsekvenserne for skibstrafikken ved anlægget af den faste forbindelse. Derudover er de økonomiske aspekter ved projektet blevet grundigt belyst med henblik på at kunne komme med et opdateret anlægsskøn for, hvad det vil koste at etablere den faste forbindelse.

På baggrund af dette arbejde vurderer Femern A/S, at en sænketunnelløsning samlet set vil indebære færre risici både i anlægsfasen og i driftsfasen sammenlignet med en skråstagsbroløsning. I den forbindelse er der lagt særlig vægt på de to projekters tekniske- og udførelsesmæssige risici, konsekvenserne for sejlads-sikkerheden samt den højere risiko for, at en broløsning vil løbe ind i miljøretlige problemer.

Det var derfor en vigtig begivenhed for selskabet, da transportministeren og de politiske partier bag den faste forbindelse på et møde den 1. februar 2011 på baggrund af selskabets indstilling besluttede, at sænketunnelløsningen skal være den foretrukne løsning i forbindelse med myndighedsbehandlingen.

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

Fastlæggelse af produktionsplads i Rødby

En anden vigtig begivenhed for projektet i 2011 var udpegningen af en produktionsplads for de store tunnelelementer. Årsagen til, at produktionspladsen skulle lægges fast allerede i 2011, var nye retningslinjer fra EU-Kommissionen vedrørende miljøgodkendelsen af store anlægsprojekter. De nye retningslinjer indebærer, at miljøgodkendelsen af Femern Bælt-forbindelsen og de nødvendige produktionsanlæg til etableringen af den faste forbin-

delse skal ses i sammenhæng og indgå i en samlet proces.

Femern A/S igangsatte derfor i foråret 2011 en analyse af de godt 20 lokaliteter i Østersøområdet, som havde tilkendegivet interesse for at stille arealer til rådighed for en produktionsfacilitet. Blandt de mulige lokaliteter var det Femern A/S' klare vurdering, at Rødbyhavn er den mest hensigtsmæssige placering for produktionsfaciliteterne.

Det skyldes, at Rødbyhavn opfylder alle tekniske krav til en produktionsplads, og arealet er så stort, at hele produktionen af tunnelelementerne kan ske samlet. Dertil kommer, at Femern A/S er i besiddelse af alle nødvendige miljødata for at kunne integrere produktionspladsen i ansøgningen om miljøgodkendelse, idet selskabet selv har gennemført et 2-årigt miljøundersøgelserprogram i området ved Rødbyhavn. Det indebærer, at selskabet kan fastholde målet om at åbne Femern Bælt-forbindelsen i 2020.

Samtidigt indebærer Rødbyhavn de færreste risici og de bedste kontrolmuligheder for selskabet. Fx minimeres transportrisikoen, og risikoen for klagesager begrænses, da der kun sker en begrænset udvidelse af den kreds af myndigheder, personer og virksomheder, som berøres af projektet. I selve anlægsfasen vil en placering ved linjeføringen give Femern A/S de bedste betingelser for at føre løbende tilsyn og kontrol med produktionen.

På den baggrund indstillede selskabet den 26. maj 2011 Rødbyhavn som produktionsplads til transportministeren. Forligspartierne bag den faste forbindelse over Femern Bælt tiltrådte den 1. juni 2011 Femern A/S' indstilling om at

placere produktionen af standardtunnelelementer i Rødbyhavn.

For at kunne indarbejde produktionspladsen ved Rødbyhavn i ansøgningsmaterialet var der behov for at forlænge projekteringsfasen med seks måneder, således at de projekteringsarbejder og forundersøgelser, som er nødvendige, kan gennemføres. Der skal således udarbejdes et detaljeret design af produktionspladsen, som kan ligge til grund for vurderingen af projektets påvirkning af miljøet mv. Den nødvendige revision af tidsplanen ændrede dog ikke på målsætningen om at åbne den faste forbindelse i 2020, idet forlængelsen af projekteringsfasen kan ske uden større ændringer af tidsplanen for udbudsforberedelsen.

Nyt aktstykke – fremrykkede anlægsinvesteringer og udbudsforberedelse

Den tredje store begivenhed for selskabet i 2011 kom den 23. juni, hvor Folketingets Finansudvalg tiltrådte aktstykke 149 vedrørende projekteringen af den faste Femern Bælt forbindelse. Aktstykket udvider budgettet for projektering af den faste forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg. For kyst-kyst forbindelsen indebærer aktstykket, at budgettet for projekteringsfasen udvides fra 1.881 mio. kr. til 2.812 mio. kr. (2008-priser).

Med aktstykke 149 sikres de nødvendige midler til at indarbejde produktionspladsen i Rødbyhavn i myndighedsgodkendelsen. Derudover giver aktstykket Femern A/S hjemmel til at fremrykke en række tidskritiske aktiviteter fra anlægsfasen til projekteringsfasen. Det drejer sig bl.a. om erhvervelse af arealer, som er nødvendige for at kunne etablere den faste forbindelse, og om at etablere et Vessel Traffic

Service System (VTS-system), der kan sikre sejladsikkerheden i Femern Bælt i forbindelse med anlægget af den faste forbindelse, idet omfang søfartsmyndigheder vurderer, at det er nødvendigt.

Et andet vigtigt element i aktstykke 149 er, at aktstykket giver Femern A/S lov til at igangsætte forberedelsen af udbuddet af de store anlægskontrakter. Denne hjemmel er en helt afgørende forudsætning for, at målsætningen om at åbne den faste forbindelse i 2020 kan opfyldes, idet et udbud af så store og komplekse kontrakter, som der vil være tale om i forbindelse med etableringen af Femern Bælt-forbindelsen, kræver et stort, omfattende forberedelsesarbejde. Med aktstykke 149 kunne Femern A/S derfor igangsætte udbudsforberedelserne i 2. halvår 2011.

Udbudsforberedelse

For at kunne udbyde de store anlægskontrakter for etableringen af Femern Bælt-forbindelsen er der behov for et omfattende og grundigt forarbejde. I 2. halvår 2011 har Femern A/S derfor haft fokus på at skabe rammerne for at kunne gennemføre de komplicerede udbud, som skal gennemføres i henhold til EU's udbudsdirektiver. Det forventes, at en lang række af verdens førende entreprenørvirksomheder vil udvise interesse for at byde på kontrakterne.

Et af de vigtigste elementer i udbudsforberedelsen er fastlæggelsen af kontraktopdelingen, da den vil udgøre grundlaget for den videre udvikling af udbudsmaterialet.

Femern A/S vurderer, at det optimale split af anlægsarbejderne vil være en opdeling i fire

hovedkontrakter vedrørende selve anlægget af sænketunnelen og tilhørende landanlæg, et begrænset antal kontrakter vedrørende elektriske og mekaniske installationer samt jernbaneinstallationer. I første omgang udbydes de fire kontrakter vedrørende selve anlægget af sænketunnelen, mens udbuddet af installationskontrakterne vil ske på et senere tidspunkt.

I fastlæggelsen af kontraktopdelingen i de fire kontrakter er der blevet lagt vægt på en række forhold. For det første skal kontraktopdelingen bidrage til at sikre en passende konkurrencesituation. Det indebærer, at det maksimale kontraktbeløb ikke må blive for stort, da det kan begrænse konkurrencen. For det andet skal kontrakterne kunne udformes med en klar opdeling af og ansvar for risikostyring og -begrænsning. Og for det tredje skal kontrakterne struktureres, således at rammerne for arbejdet maksimerer effektiviteten i forhold til omkostningerne og tidsplanen. Dette gør det muligt for entreprenøren at specialisere sig i og koncentrere sig om den type arbejde, der ligger inden for hans ekspertise.

Kontraktopdelingen blev offentliggjort i form af forhåndsmeddelelser til markedet i februar 2012. Offentliggørelsen af kontraktopdelingen skal bidrage til bygge- og anlægsindustriens igangværende proces med at sammensætte joint ventures med passende kompetencer, således at konkurrencen om kontrakterne styrkes. Selskabet har tillige arrangeret en såkaldt "industry day" i marts 2012, hvor industrien i bred forstand informeres nærmere om projektet, kontrakternes indhold og udbudsprocessen generelt.

Myndighedsgodkendelse

Parallelt med arbejdet med at forberede udbudsprocessen har Femern A/S i 2011 haft fuld fokus på at forberede myndighedsgodkendelsen af projektet.

Selskabet skal i medfør af traktatens bestemmelser indhente alle fornødne godkendelser og tilladelser til at bygge, drive og vedligeholde kyst-til-kyst forbindelsen. I Danmark godkendes projektet ved vedtagelse af en anlægslov. I Tyskland godkendes projektet af de tyske myndigheder på baggrund af en projektansøgning udarbejdet på grundlag af Slesvig-Holstens vej- og jernbanelovgivning.

Projektansøgningen skal bl.a. indeholde detaljerede design- og projekteringsbeskrivelser af både den foretrukne tekniske løsning, den foretrukne alternative broløsning samt alternative linjeføringer. Projektansøgningen skal derudover også indeholde en fyldestgørende beskrivelse af projektets påvirkninger af mennesker og miljø i form af en VVM-redegørelse, som udarbejdes på baggrund af de omfattende forundersøgelser, som selskabet har gennemført.

Da Femern Bælt-forbindelsen krydser en landegrænse, og myndighedsbehandlingen dermed involverer to landes lovgivning, forvaltningstradition, sprog og kulturer, er myndighedsgodkendelsen af projektet en udfordrende opgave. Det er således ikke tilstrækkelig at opfylde de respektive nationale krav i henhold til dansk og tysk praksis og lovgivning. Der skal på en række områder på forhånd skabes enighed mellem de danske og tyske myndigheder om, hvilke krav projektet skal opfylde.

En godkendelse af projektet i overensstemmelse med den udmeldte tidsplan fordrer derfor et tæt og konstruktivt samarbejde mellem Femern A/S og de relevante tyske og danske myndigheder. Der er derfor som led i forberedelserne af godkendelsesprocessen etableret en række koordineringsgrupper med deltagelse af danske og tyske myndigheder, samt Femern A/S, ligesom Femern A/S har været i løbende dialog med en lang række myndigheder på både dansk og tysk side af Femern Bælt.

Informationsaktiviteter

Efterspørgslen efter information om Femern Bælt projektet har også i 2011 været stor, og selskabet har haft mange aktiviteter gennem året.

Forud for fastlæggelsen af den foretrukne tekniske løsning afholdt Femern A/S 20. januar 2011 et offentligt informationsmøde i Rødbyhavn, hvor bl.a. transportministeren og medlemmer af Folketingets Trafikudvalg deltog sammen med i alt ca. 400 borgere.

Et lignende informationsmøde blev afholdt den 14. januar 2011 i Burg på Fehmarn, hvor omkring 450 mennesker deltog.

Femern A/S har også i løbet af 2011 afholdt en række informationsmøder målrettet de borgere og virksomheder, hvis ejendomme berøres af den faste forbindelses linjeføring. På møderne har selskabet redegjort for regler og procedurer vedrørende ekspropriation og forlods areal-erhvervelse mv.

Selskabet har i 2011 fortsat sin deltagelse i en række nationale, regionale og lokale fora, som arbejder med regionalt samarbejde og vækst

Dermed bidrager selskabet til at klarlægge udviklingsmulighederne i regionen omkring Femern Bælt og inspirere til øget samkvem og trafik mellem Rødby og Puttgarden, allerede før den faste forbindelse åbner.

Som følge af den store tyske interesse og bekymring over konsekvenserne af projektet, har Femern A/S i 2011 haft særlig fokus på aktiviteter blandt interessenter på den tyske side af Femern Bælt.

Femern A/S har således taget initiativ til at afholde regelmæssige rundbordssamtaler med de vigtigste miljøorganisationer på tysk side, herunder B.U.N.D, NABU og Aktionsbündnis.

Regeringen i Slesvig-Holsten tog i 2011 initiativ til et nyt Regionalt Dialogforum, som samler NGO'er, kommuner, og andre parter, som vil blive påvirket af den faste forbindelse og landanlæggene, samt de tre projektansvarlige på tysk side (LBV Lübeck (landanlæg vej), Deutsche Bahn (landanlæg jernbane) og Femern A/S (kyst-kyst forbindelse)).

Det første møde i det Regionale Dialogforum fandt sted den 5. september 2011 og gav anledning til betydelig omtale i de tyske medier. Det andet møde i Dialogforum fandt sted 30. november 2011.

Femern A/S har i 2011 udgivet en række publikationer. I januar udkom en bog om de regionale effekter af den faste forbindelse over Femern Bælt. Professor Christian Wichmann Matthiessen fra Københavns Universitet har stået i spidsen for det multinationale forskerteam, der har forfattet bogen. Femern A/S har initieret og finansieret bogen.

I november 2011 udgav Femern A/S brochuren 'Projekt og Region', der dels giver en generel præsentation af Femern Bælt-projektet med fokus på sænketunnelen som den foretrukne tekniske løsning, dels beskrives Femern Bælt-regionen i tal og fakta.

Femern A/S har i løbet af 2011 udsendt 6 nyhedsbreve, som informerer om selskabets aktiviteter og om øvrige aktiviteter med relevans for Femern Bælt-projektet og den regionale udvikling. Nyhedsbrevet har ca. 3.300 modtagere, og historierne i nyhedsbrevet giver som regel anledning til en del omtale i pressen, især regionalt og lokalt.

Borgernes interesse i projektet kan også aflæses på selskabets hjemmesider på dansk, engelsk og tysk. Det månedlige besøgstal ligger i 2011 på ca. 6.500, hvilket er på niveau med året før. Selskabet har i 2011 gennemført en gennemgribende opdatering af hjemmesidens indhold og design, som blev offentliggjort medio december.

Selskabsmæssige forhold

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

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

Selskabet ledes af en bestyrelse, som vælges på generalforsamlingen efter indstilling fra

transportministeren. Hertil kommer tre medlemmer valgt af og blandt selskabets medarbejdere.

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

På den ordinære generalforsamling den 6. april 2011 blev Henning Kruse Petersen (formand), Carsten Koch (næstformand), Pernille Sams, Jørgen Elikofer og Rainer Feuerhake genvalgt. Der blev desuden afholdt ekstraordinær generalforsamling den 29. juli 2011 med det formål at udvide bestyrelsen med to generalforsamlingsvalgte medlemmer. På den ekstraordinære generalforsamling blev Mette Boye og Walter Christophersen valgt til bestyrelsen.

Med virkning fra 6. april 2011 indtrådte Karsten Holmegaard, som nyt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem, mens Zoran Markou og Jeanne Christensen fortsatte i bestyrelsen, da de blev genvalgt i forbindelse med det gennemførte valg blandt selskabets ansatte.

Den 1. oktober 2011 trådte Peter Lundhus tilbage som teknisk direktør for Femern A/S. Peter Lundhus vil indtil vedtagelsen af anlægsloven fortsat arbejde for Femern A/S som konsulent for direktionen med reference til den administrerende direktør. Ny teknisk direktør er Steen Lykke, som har været projektdirektør for Femern A/S' tunnelafdeling siden oktober 2008. Steen Lykke har stor erfaring med sænketunnelprojekter både fra Øresundsforbindelsen, hvor han var projektdirektør for Drogdøntunnelen, og fra Marmaray-projektet i Istanbul.

Ved årets udgang udgøres den daglige ledelse af selskabet af administrerende direktør Leo Larsen, teknisk direktør Steen Lykke, projekt-direktør Claus Dynesen, finansdirektør Allan Christensen og HR-direktør Gregers Jensen.

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

Medarbejdere

Femern A/S er en projektorganisation og under fortsat opbygning. Ved udgangen af 2011 har selskabet 74 ansatte svarende til 68 fuldtids-ansatte.

Femern A/S	2011	2010
Antal ansatte	74	64
Kønsfordeling, alle ansatte		
- Kvinder	38 pct.	36 pct.
- Mænd	62 pct.	64 pct.
Kønsfordeling, ledere		
- Kvinder	6 pct.	8 pct.
- Mænd	94 pct.	92 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	64 pct.	61 pct.
- Mellemlange	24 pct.	25 pct.
- Korte	12 pct.	14 pct.
Medarbejderomsætning	13 pct.	12 pct.
Gennemsnitsalder	47	47
Efteruddannelse pr. medarbejder	7.851 kr.	11.553 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,9 pct.	1,6 pct.

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

Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 0,5 mio. kr. og efter skat et underskud på 0,4 mio. kr.

Selskabets samlede omkostninger i 2011 udgør 448 mio. kr. Heraf modregnes beregnet EU-tilskud på 182 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 266 mio. kr. er 265 mio. kr. aktiveret under anlægsaktiver.

De samlede omkostninger består af 349 mio. kr. til forundersøgelser inden for geoteknik, miljø, sejladsikkerhed, design samt tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling af de nævnte forundersøgelser. De resterende 99 mio. kr. er anvendt til gager og generel administration, herunder husleje, IT og kontorhold.

Finansiering

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

Europa-Kommissionen udvalgte i december 2003 Femern Bælt-projektet som et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet (TEN-T) og gav i 2007 tilsagn på op til 338,9 mio. EUR svarende til ca. 2,5 mia. kr. i perioden 2007 – 2013.

Efter EU Kommissionens midtvejsevaluering af projektet er det oprindelige støttebeløb reduceret til 267,5 mio. EUR, svarende til ca. 2,0 mia. kr. Samtidig er støtteperioden for bevillingen udvidet til også at omfatte afholdte omkostninger i 2014-15. Ændringerne i støttebeløbet på ca. 500 mio. kr. afspejler reducerede anlægsomkostninger i projektet i den indeværende

støtteperiode, som følge af senere opstart af anlægsfasen end oprindeligt forudset. Det forventes at de reducerede anlægsomkostninger vil kunne opnå støtte under det kommende støtteprogram dækkende perioden 2014-20.

Rammerne for støtteperioden 2014-20 er fremlagt af EU Kommissionen i juni 2011. På grundlag af Kommissionens udspil skal der i løbet af 2012 forhandles et budget som EU Parlamentet kan tilslutte sig. Femern Bælt-projektet vurderes at være en stærk kandidat til også at modtage TEN-T støtte i den kommende periode 2014-20.

EU-tilskuddet ydes til dækning af selskabets omkostninger i projekteringsfasen og har i 2011 udgjort 42 pct. af afholdte omkostninger.

Udbetalingerne af EU-tilskuddet sker dels som forudbetalinger af de berammede årlige støttebeløb, dels som afsluttende betalinger, når selskabet kan dokumentere, at de støtteberettigede udgifter er afholdt.

Af bevillingen på 2,0 mia. kr. har Europa-Kommissionen i alt udbetalt 677 mio. kr. for perioden 2008-2011. Selskabet har et tilgodehavende hos EU på 51 mio. kr. for 2011. Derudover har Europa Kommissionen forudbetalt 112 mio. kr. vedrørende 2012.

Selskabet kan i medfør af projekteringsloven optage lån og benytte andre finansielle instrumenter med statsgaranti til finansiering af selskabets aktiviteter.

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

Selskabet finansierede i 2011 aktiviteterne via EU-tilskud og likvide midler. Selskabets lånefinansiering, der uændret udgør 500 mio. kr. ved udgangen af 2011 skal refinanseres i 2012.

I 2011 udgjorde finanseringsomkostninger (netto) 4,4 mio. kr., medens de finansielle værdireguleringer udgjorde en omkostning på 0,1 mio. kr. der vedrører dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og passiver. Det skal bemærkes, at den danske stat yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låntagning mod en garantiprovision på 0,15 pct. Ved udgangen af 2011 udgjorde den rentebærende nettogæld 300 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ultimo 2011 503 mio. kr.

Skatteforhold

I forbindelse med ligningen af koncernens skatteopgørelse for 2008 har SKAT foreslået en fremrykning af beskatningstidspunktet for bevilgede EU-tilskud (ca. 2 mia. kr.) til Femernprojektet. Ændringen forventes i givet fald ikke at ville udløse skattebetalinger for koncernen, men vil som følge af sambeskatningsreglerne medføre betalinger mellem koncernens selskaber i forbindelse med udnyttelsen af skattemæssige underskud. Selskabet er ikke enig i den foreslåede ændring. Selskabet er i dialog med SKAT herom.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør 215 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgør 254 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår renteomkostninger, som udgør 4 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2011 i alt 199 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Femern A/S har primo 2012 igangsat et analysearbejde i forhold til projektets overordnede tidsplan. Arbejdet, som vil blive afsluttet inden sommerferien 2012, forventes at resultere i, at tidsplanen vil skulle justeres.

Regeringen har fremlagt en skattepakke, som ændrer reglerne for fremførsel af underskud samt rentefradragsbegrænsningerne. De fulde konsekvenser af sådanne regelændringer kendes endnu ikke, men tilbagebetalingstiden for gælden på selskabets anlæg vil blive forlænget.

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2011.

Forventninger til 2012

For det kommende år er der budgetteret med projektkomkostninger i størrelsesordenen 663 mio. kr. Der forventes indtægter i form af EU-tilskud på 255 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 408 mio. kr. forventes 407 mio. kr. at blive aktiveret.

Resultatet efter skat forventes i 2012 at udgøre et underskud på ca. 1 mio. kr.

I 2012 og frem vil nettoudgifterne (efter fradrag af EU-tilskud) skulle dækkes ved lånefinansiering. I 2012 forventes der behov for optagelse af nye lån på ca. 500 mio. kr., således at den samlede lånefinansiering ultimo 2012 skønnes at udgøre ca. 1.1 mia.kr. Lånefinansieringen forudses primært at ske ved optagelse af direkte statslån (genudlån).

God selskabsledelse

I 2005 udsendte Komitéen for god Selskabsledelse reviderede anbefalinger for god selskabsledelse, som senest er opdateret i august 2011. Anbefalingerne er offentligt tilgængelige på Komitéen for god selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Femern A/S's ledelsesstruktur er to-delt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

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

Femern A/S opfylder NASDAQ OMX's anbefalinger vedrørende god selskabsledelse med følgende undtagelser:

- I forbindelse med bestyrelsesmedlemmernes valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrel-

sesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.

- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion eller bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år.

Corporate social responsibility

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN Global Compact og er via medlemskabet forpligtet til at efterleve og arbejde med de 10 principper i Global Compact. Der er ligeledes formuleret en CSR-politik, som er opdelt efter den tredobbelte bundlinje – mennesker, miljø og økonomi - og udtrykker Sund & Bælts forpligtelse til at overholde internationale menneskerettigheder i alle sine aktiviteter, at forebygge og minimere miljøpåvirkninger fra sine aktiviteter gennem en proaktiv indsats og at anvende en nul-tolerance politik over for korrupsion. Udover en CSR-politik har Sund & Bælt flere andre politikker, som alle understøtter arbejdet med CSR, herunder personalepolitik, arbejdsmiljøpolitik, miljøpolitik mv.

Denne CSR-koncernpolitik er Femern A/S omfattet af.

For yderligere informationer om politikker, mål og aktiviteter henvises til fremdriftsrapporteringen i årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S.

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: www.sundogbaelt.dk/årsrapport

Det grønne regnskab findes på:
www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab

Rapporterne kan ligeledes fås ved henvendelse til Sund & Bælt Holding A/S' kommunikationsafdeling.

Risikostyring og kontrolmiljø

Selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne.

Hoved- og nøgletal

Hovedtal, t.kr.	2007	2008	2009	2010	2011
Indtægter	4.526	0	0	0	0
Driftsomkostninger	-8.977	-614	-764	-569	-542
Resultat af primær drift	-4.451	-614	-764	-569	-542
Finansielle poster	1.798	0	0	0	0
Skat	638	148	208	130	163
Årets resultat	-2.015	-466	-556	-439	-379
Egenkapital	44.882	44.416	503.860	503.421	503.042
Balancesum	46.519	168.294	612.475	1.121.790	1.211.490
Nøgletal, pct:					
Overskudsgrad (primær drift)	-98,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	-9,6	-0,4	-0,1	0,0	0,0

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

Anm.: Fra 2008 aktiveres hovedparten af selskabets omkostninger på balancen.

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2011 (1.000 DKK)

Note		2011	2010
	Omkostninger		
2	Andre driftsomkostninger	-254	-234
3	Personaleomkostninger	-288	-335
	Omkostninger i alt	-542	-569
	Resultat af primær drift	-542	-569
	Resultat før skat	-542	-569
4	Skat	163	130
	Årets resultat	-379	-439

Resultatdisponering: Årets underskud på 379 t.kr. foreslås overført til næste år.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2011 (1.000 DKK)

Note		2011	2010
	Årets resultat	-379	-439
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst i alt	-379	-439

Balance 31. december 2011 (1.000 DKK)

Note	Aktiver	2011	2010
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
5	Software	732	2.497
	Immaterielle aktiver i alt	732	2.497
	Materielle aktiver		
6	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	899.993	639.463
7	Grunde og bygninger	8.069	8.406
8	Indretning af lejede lokaler	13.757	14.306
9	Driftsmateriel	4.472	4.575
	Materielle aktiver i alt	926.291	666.750
	Andre langfristede aktiver		
18	Gældsbev	0	5.775
	Andre langfristede aktiver i alt	0	5.775
	Langfristede aktiver i alt	927.023	675.022
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
11	Tilgodehavender	59.933	174.073
18	Gældsbev	5.134	0
12+18	Derivater, aktiver	15.676	27.082
13	Periodeafgrænsningsposter	4.820	3.772
	Tilgodehavender i alt	85.563	204.927
14	Likvide beholdninger	198.904	241.841
	Kortfristede aktiver i alt	284.467	446.768
	Aktiver i alt	1.211.490	1.121.790

Balance 31. december 2011 (1.000 DKK)

Note	Passiver	2011	2010
	Egenkapital		
15	Aktiekapital	500.000	500.000
16	Frie reserver	3.042	3.421
	Egenkapital i alt	503.042	503.421
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
10	Udskudt skatteforpligtelse	1.153	106
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0	530.749
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.153	530.855
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	518.771	0
12+18	Derivater, passiver	148	0
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	188.376	87.514
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	707.295	87.514
	Gældsforpligtelser i alt	708.448	618.369
	Passiver i alt	1.211.490	1.121.790
1	Anvendt regnskabspraksis		
19	Sikkerhedsstillelser		
20	Eventualforpligtelser		
21	Nærtstående parter		
22	Begivenheder efter balancedagen		

Egenkapitalopgørelse (1.000 DKK)

	Aktiekapital	Frie reserver	I alt
Saldo pr. 1. januar 2010	500.000	3.860	503.860
Årets resultat	0	-439	-439
Saldo pr. 31. december 2010	500.000	3.421	503.421
Saldo pr. 1. januar 2011	500.000	3.421	503.421
Årets resultat	0	-379	-379
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst	0	-379	-379
Saldo pr. 31. december 2011	500.000	3.042	503.042

Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note	2011	2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-542	-569
Reguleringer		
Skat	163	130
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-379	-439
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	113.733	-62.580
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	10.190	-20.995
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	215.263	-84.014
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle anlægsaktiver	-435.570	-622.752
Modtaget EU-tilskud	18.733	293.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-253.837	-329.658
Frit cash flow	-38.574	-413.672
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Gældsoptagelse	0	503.667
Finanseringsomkostninger	-4.363	-3.762
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-4.363	499.905
Periodens ændring i likvide beholdninger	-42.937	86.233
Likvide beholdninger primo	241.841	155.608
Likvide beholdninger ultimo	198.904	241.841
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Likvide beholdninger og aftalekonti	198.904	241.841
¹⁴ Likvide beholdninger i alt ultimo	198.904	241.841

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af regnskabet.

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2010.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle aktiver og forpligtelser (lån, placeringer og derivater) - måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IAS 39.

Baggrunden for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljebe-
tragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering
over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både pri-
mære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markeds-
risiko ikke skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede ek-
sponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltning-
en kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, med mindre Fair Value Optionen
anvendes, og det er begrundelsen for valget.

Fair Value optionen er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprin-
cipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigts-
mæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er
etableret i form af lån eller derivater, eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsfor-
holdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og
lån måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdæk-
ning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår der-
med en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til
dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det
giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

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

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

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2011 har selskabet implementeret IAS 24 og 32. Endvidere har selskabet
implementeret IFRIC 14 og 19.

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 2011: IAS 1, 12, 19,
24, 27 og 28, IFRS 9, 10, 11, 12 og 13 samt IFRIC 20. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil
blive implementeret.

Implementeringen af IFRS 9 vil ændre på blandt andet klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af denne standard forventes at få betydning, men den samlede effekt af de tre implementeringstrin er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2012, 2013 og 2015, hvor de træder i kraft.

Generelt om indregning og måling

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

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømmen fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med 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.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Offentlige tilskud

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 resultatopgørelsen forholds-mæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres.

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

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation af, 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 netto-salgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

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

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

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 resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Aktuel skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive an-

vendt, 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.

Finansielle poster

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

Forskel i dagsværdi på balance tidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i resultatopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Finansielle aktiver og forpligtigelser

Likvide beholdninger, der omfatter indskudsbeviser samt unoterede og børsnoterede værdipapirer, indregnes til kostprisen med fradrag af transaktionsomkostninger på første indregningstidspunkt og til dagsværdi i den efterfølgende måling i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balance tidspunkterne indregnes i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi.

Den løbende måling af dagsværdien følger hierarkiet i IAS 39, dvs. børskurser for likvide børsnoterede værdipapirer eller kursværdien for indskudsbeviser og unoterede værdipapirer, fastlagt på baggrund af de kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteret med de relevante diskonteringsrenter, der vurderes at være gældende for koncernen på balancedagen.

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån, og indgår således ikke i årsregnskabet resultatopgørelse og balance.

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

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

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og anerkendte samt standardiserede værdiansættelsesmetoder anvendes til at fastlægge dagsværdien af optionselementet i rente- og afdragsbetalingerne, hvori bl.a. volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

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

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

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

Derivater omfatter afledte finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og betegnes OTC derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen som låntager.

Dagsværdien på derivater med optionalitet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutaoptioner, rentegarantier og swaptioner, fastlægges med anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder, hvori bl.a. volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater, der består af flere underliggende afledte finansielle instrumenter, indgår samlet med summen af dagsværdien på de enkelte afledte finansielle instrumenter.

Som følge IFRS 7 indregnes dagsværdier i henhold til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. I det første niveau af værdiansætteshierarkiet indregnes finansielle aktiver og forpligtelser med likvide børskurser, dernæst følger andet niveau med kvoterede markedspriser som input til anerkendte og gængse værdiansættelsesmetoder, og endelig tredje niveau, hvor dagsværdien ikke er baseret på observerbare markedsdata og derfor kræver særlig omtale.

Koncernen har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansætteshierarki i IFRS 7.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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

Immaterielle aktiver

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

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

Materielle aktiver

Materielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte 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.

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt post.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsomkostninger.

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

Operationel leasing

Operationel leasing indregnes i 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 til 8 år. Operationel leasing omfatter kontorlejemål og biler.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender indeholder også periodiserede renteindtægter fra likvide beholdninger og derivater og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Øvrige tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, der indregnes under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

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

Anden gæld

Anden gæld indeholder periodiserede renteudgifter fra gæld og derivater.

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før finansielle poster reguleret for ikke likvide resultatposter, beregnede selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter, herunder ikke likvide reguleringer af selskabets finansielle aktiver og passiver, der indgår som særskilt post i pengestrømsopgørelsen.

Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

Nøgletal

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

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

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

Note 2 Andre driftsomkostninger (1.000 DKK)

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

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:	2011	2010
Lovpligtig revision	225	200
Andre erklæringer med sikkerhed	6	26
Skatterådgivning	429	601
Andre ydelser	56	22
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	716	849
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-491	-649
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i resultatopgørelsen	225	200
Operationel leasing	2011	2010
I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses som operationel leasing (svarende til minimumsydelserne):	9.942	9.633
Uopsigligheden for operationelle leasingydelser er:		
0-1år	9.931	9.639
1-5 år	39.452	38.159
Efter 5 år	24.567	33.356
Operationel leasing i alt	73.950	81.154

Note 3 Personalemkostninger (1.000 DKK)

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

	2011	2010
Løn og vederlag	53.565	47.832
Pensionsbidrag	132	123
Social sikring	525	250
Øvrige personaleomkostninger	2.377	3.782
Personalemkostninger i alt	56.599	51.987
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-56.311	-51.652
Personalemkostninger i resultatopgørelsen	288	335

Gennemsnitlig antal ansatte	62	57
Antal ansatte ultimo	74	64

Vederlag til direktion:

For 2011	Ikke monetære			I alt
	Fast løn	Pensioner	ydelser	
Leo Larsen	480	0	0	480
I alt	480	0	0	480

For 2010	Ikke monetære			I alt
	Fast løn	Pensioner	ydelser	
Leo Larsen**	320	0	0	320
Peter Lundhus*	733	0	44	777
I alt	1.053	0	44	1.097

*Administrerende direktør 1/1-30/4 2010

**Administrerende direktør 1/5-31/12 2010

Note 3 Personaleomkostninger (fortsat)

Vederlag til bestyrelsen	2011	2010
Henning Kruse Petersen (formand)	0	83
Carsten Koch (næstformand)	0	63
Pernille Sams	0	42
Jørgen Elikofer	0	42
Rainer Feuerhake	125	75
Mette Boye*	0	0
Walther Christophersen*	0	0
Jeanne Christensen	125	125
Leif Sjøgren***	33	125
Zoran Markou	125	47
Karsten Holmegaard**	92	0
Vederlag til bestyrelsen i alt	500	602

* Valgt på ekstra ordinær generalforsamling den 29. juli 2011

** Valgt af medarbejderne den 6. april 2011

*** Udtrådt af bestyrelsen den 6. april 2011

Note 4 Skat (1.000 DKK)

	2011	2010
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	1.210	599
Ændring i udskudt skat	-1.047	-469
Skat i alt	163	130
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	136	142
Andre reguleringer	27	-12
I alt	163	130
Effektiv skatteprocent	30,1%	22,8%

Note 5 Software (1.000 DKK)

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

	2011	2010
Anskaffelseskost primo	5.183	5.710
Årets tilgang	0	59
Årets afgang	0	-586
Anskaffelseskost ultimo	5.183	5.183
Afskrivninger primo	2.686	970
Årets tilgang	1.765	1.997
Årets afgang	0	-281
Afskrivninger ultimo	4.451	2.686
Saldo ultimo	732	2.497
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.765	1.997

Note 6 Vej- og baneanlæg under udførelse (1.000 DKK)

	2011	2010
Anlæg under udførelse		
Anskaffelseskost primo	639.463	301.812
Årets tilgang	442.490	630.745
Årets afgang	-227	0
Modtagne EU-tilskud	-181.733	-293.094
Anskaffelseskost ultimo	899.993	639.463
Saldo ultimo	899.993	639.463
Heraf arealer	2.472	0

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med 4.363 t.kr. og aktiveringsgraden er 100 pct.

Note 7 Grunde og bygninger (1.000 DKK)

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

	2011	2010
Anskaffelsesværdi primo	9.036	8.409
Årets tilgang	23	627
Anskaffelsesværdi ultimo	9.059	9.036
Afskrivninger primo	630	278
Årets tilgang	360	352
Afskrivninger ultimo	990	630
Saldo ultimo	8.069	8.406
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	360	352

Note 8 Indretning af lejede lokaler (1.000 DKK)

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

	2011	2010
Anskaffelsesværdi primo	21.678	21.538
Årets tilgang	3.839	337
Årets afgang	0	-197
Anskaffelsesværdi ultimo	25.517	21.678
Afskrivninger primo	7.372	3.203
Årets tilgang	4.388	4.353
Årets afgang	0	-184
Afskrivninger ultimo	11.760	7.372
Saldo ultimo	13.757	14.306
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	4.388	4.353

Note 9 Driftsmateriel (1.000 DKK)

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år

	2011	2010
Anskaffelseskonto primo	6.026	3.534
Årets tilgang	1.479	3.017
Årets afgang	-550	-525
Anskaffelseskonto ultimo	6.955	6.026
Afskrivninger primo	1.451	725
Årets tilgang	1.197	1.067
Årets afgang	-165	-341
Afskrivninger ultimo	2.483	1.451
Saldo ultimo	4.472	4.575
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.197	1.067

Note 10 Udskudt skat (1.000 DKK)

	2011	2010
Saldo primo	-106	363
Årets udskudte skat	-1.047	-469
Saldo ultimo	-1.153	-106
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.945	-898
Skattemæssige underskud	792	792
I alt	-1.153	-106

Note 11 Tilgodehavender (1.000 DKK)

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

	2011	2010
Fra salg og tjenesteydelser	20	18
Virksomhedsdeltagere	848	7
Tilgodehavende EU tilskud	50.751	171.926
Tilgodehavende moms	6.405	0
Periodiserede renter finansielle instrumenter	1.846	2.070
Andre tilgodehavender	63	52
I alt	59.933	174.073

Note 12 Derivater (1.000 DKK)

	2011	2011	2010	2010
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Valutaswaps	15.676	0	27.082	0
Teminsforretninger	0	148	0	0
Derivater i alt	15.676	148	27.082	0

Kursreguleringen af derivater til dagsværdi er indregnet i anlæg under udførsel som en del af finanseringsomkostningerne, netto

Note 13 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

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

	2011	2010
Deposita	2.827	2.747
Øvrige forudbetalinger	1.993	1.025
Periodeafgrænsningsposter i alt	4.820	3.772

Note 14 Likvide beholdninger (1.000 DKK)

	2011	2010
Likvide beholdninger	35.091	47.960
Aftalekonto	163.813	193.881
Likvide beholdninger i alt	198.904	241.841

Note 15 Aktiekapital (1.000 DKK)

	2011	2010
Antal aktier a nominelt kr. 100, primo	5.000.000	5.000.000
Antal aktier a nominelt kr. 100, ultimo	5.000.000	5.000.000

31. december 2011 omfatter aktiekapitalen 5.000.000 aktier á nominelt kr. 100.

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

I 2009 blev selskabet aktiekapital forhøjet fra 10 mio. kr. til 500 mio kr, hvoraf 460 mio. kr. var kontant indbetaling og 30 mio kr. var en fondsemission.

Kapitalstyring

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

Note 16 Frie reserver (1.000 DKK)

	2011	2010
Primo	3.421	3.860
Årets resultat	-379	-439
Ultimo	3.042	3.421

Note 17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser (1.000 DKK)

	2011	2010
Leverandører	28.429	32.792
Virksomhedsdeltagere	14	284
Tilknyttede virksomheder	1318	1098
Skyldig moms	0	6.214
Periodiserede renter finansielle instrumenter	2.568	2.575
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	112.308	0
Anden gæld	43.739	44.551
I alt	188.376	87.514

Note 18 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

Den overordnede målsætning for finansforvaltningen er at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger for projektet over hele dets brugstid under hensyntagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Selskabet er underlagt de samme typer af finansielle risici som andre virksomheder, men 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 formidlet af Danmarks Nationalbank på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med enslydende vilkår som statsobligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet viste sig lavere end forventet, og selskabet har ikke optaget lån i 2011. Det forventede lånebehov i 2012 udgør 1,1 mia. kr., heraf udgør refinansiering 0,5 mia. kr.

Valutarisici

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

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

Valutarisikoen er afgrænset til aftaleindskud i EUR for modværdien af DKK 176 mio., da selskabets bruttogæld blev omlagt til DKK mod slutningen af året i takt med styrkelsen af Kronen og en gunstig udvikling i rentespændet. Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den danske fastkurspolitik, at repræsentere nogen større finansiell risiko.

Valutakursfølsomheden kan opgøres til DKK 9 mio. ved en kursændring på +/- 5,0 pct. i alle valutaer forskellig fra basisvalutaen. Den beregnede valutakursfølsomhed er ikke udtryk for den forventede volatilitet i de valutaer, som selskabet er eksponeret overfor.

Renterisici

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

Selskabet har omlagt nettogælden til variabel rentebinding og er eksponeret over for ændringer i den variable rente i DKK og EUR, og gennemslaget af en renteændring på 1 pct. point vil påvirke pengestrømmene med DKK 3,0 mio. i løbet af regnskabsåret.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i 1.000 DKK.

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	198.904	0	0	0	0	0	198.904	198.904
Obligationsgæld og lån	-500.000	0	0	0	0	0	-500.000	-521.339
Rente- og valutawaps	0	0	0	0	0	0	0	17.458
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-84
Øvrige derivater	-301.096	0	0	0	0	0	-301.096	-305.061

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

Nettogældens varighed udgør 0,6 år, og udtrykker kursfølsomheden af en renteændring på 1 pct. point, og med den aktuelle renteeksponering påvirker varigheden dagsværdien med omkring DKK 1,8 mio. pr. 31. december 2011.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

Note 19 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 20 Eventualforpligtelser

I forbindelse med ligningen af koncernens skatteopgørelse for 2008 har SKAT foreslået en fremrykning af beskatningstidspunktet for bevilgede EU-tilskud (ca. 2 mia. kr.) til Femern-projektet. Ændringen forventes i givet fald ikke at ville udløse skattebetalinger for koncernen, men vil som følge af sambeskatningsreglerne medføre betalinger mellem koncernens selskaber i forbindelse med udnyttelsen af skattemæssige underskud. Selskabet er ikke enig i den foreslåede ændring. Selskabet er i dialog med SKAT herom.

Note 21 Nærtstående parter (1.000 DKK)

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

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

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2011	Beløb 2010	Balance pr.	
				31. december 2011	31. december 2010
Den danske stat	Garantiprovision	-750	-286	-750	-286
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver	-2.075	-922	-424	-877
	Sambeskatningsbidrag	1210	599	1210	599
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkostninger	465	387	63	7
A/S Storebælt	Rådgivning	467	-71	-14	-6
Øresundsbro Konsortiet	Rådgivning	-3.512	-4.998	-1.318	-1.098

Note 22 Begivenheder efter balancedagen

Femern A/S har primo 2012 igangsat et analysearbejde i forhold til projektets overordnede tidsplan. Arbejdet, som vil blive afsluttet inden sommerferien 2012, forventes at resultere i, at tidsplanen vil skulle justeres.

Regeringen har fremlagt en skattepakke, som ændrer reglerne for fremførsel af underskud samt rentefradragsbegrænsningerne. De fulde konsekvenser af sådanne regelændringer kendes endnu ikke, men tilbagebetalingstiden for gælden på selskabets anlæg vil blive forlænget. Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2011.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Femern Bælt A/S.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktivite-

ter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2012

Direktion

Leo Larsen
Administrerende direktør
Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Carsten Koch
Næstformand

Pernille Sams

Jørgen Elikofer

Rainer Feuerhake

Mette Boye

Walther Christophersen

Jeanne Christensen

Zoran Markou

Karsten Holmegaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Femern Bælt A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

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. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 18 (med reference til side 12 i ledelsesberetningen), hvor det er anført, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 15. marts 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Lynge Skovgaard
statsautoriseret revisor

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen (formand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Finansiell Stabilitet A/S (formand)
- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Soclé du Monde ApS (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partner A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C. W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Øresundsbro Konsortiet (formand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- Scandinavian Private Equity A/S
- William Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond.

Carsten Koch (næstformand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

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

Pernille Sams

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

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

Jørgen Elikofer

Direktør, ElikoferCo

Bestyrelsesmedlem i

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

Mette Boye

Afdelingschef, Forbrugerrådet

Bestyrelsesmedlem i

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

Walter Christophersen

Selvstændig erhvervsdrivende

Bestyrelsesmedlem i

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

Rainer Feuerhake

Bestyrelsesmedlem i

- TUI Travel Plc
- TUIFly GmbH
- TUI Deutschland GmbH
- TUI InfoTec GmbH
- Amalgamated Metal Corporation PLC
- GP Günter Papenburg AG

Jeanne Christensen

Regnskabsassistent (medarbejdervalgt)

Zoran Markou

IT systemadministrator (medarbejdervalgt)

Karsten Holmegaard (6. april 2011)

Pressechef (medarbejdervalgt)

Direktion

Leo Larsen

Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- Københavns Energi A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Brobizz A/S (formand)
- Fonden Tropebyen Slagelse

Formand for Det fælles vandsamarbejde Vores Vand.

Udgiver: Femern A/S

Design: Femern A/S og Bysted A/S

Foto: Femern A/S

Tryk: Damgaard-Jensen A/S, april 2012

ISSN: 1901-4953



Femern A/S
Vester Søgade 10
DK-1601 København V
T +45 33416300
F +45 33416301
E info@femern.dk
www.femern.dk
CVR-nr. 28986564