

# Femern *Sund ≈ Bælt*



Årsrapport  
2012



## Forord

2012 var præget af fortsat arbejde med udbudsprocessen samt myndighedsgodkendelsen i både Danmark og Tyskland.

Årets første større begivenhed var i marts, da Femern A/S afholdt den succesfulde Industry Day, hvor den internationale bygge- og anlægsbranche var inviteret. Formålet var at informere om den forestående prækvalifikationsrunde, udbudsrunder samt ikke mindst skabe grobund for mulige partnerskaber og joint ventures blandt deltagerne. Til arrangementet var mere end 500 repræsentanter fra virksomheder i hele Europa og i USA.

Femern A/S fremlagde den 17. april 2012 en realistisk, men fortsat ambitiøs revideret tidsplan for projektet. Den faste forbindelse forventes nu at åbne ultimo 2021.

I juni var der regeringsskifte i Slesvig-Holsten, og Femern A/S havde æren af at få besøg af den nye ministerpræsident Torsten Albig i forbindelse med hans første officielle besøg i Danmark. Ministerpræsidenten udtrykte støtte til projektet.

Femern A/S indledte i oktober processen med prækvalifikation af entreprenørvirksomheder, og dermed fik den internationale byggeverden mulighed for at få detaljerede op-

lysninger om projektets videre forløb. Frem til januar 2013 kunne virksomhederne forbedre deres anmodning til Femern A/S med ønske om at blive prækvalificeret til de store anlægsarbejder, som forventes igangsat i 2015.

De bedst egnede entreprenørkonsortier skal i deres anmodning om at blive prækvalificeret dokumentere, at de er rustede til at løse opgaven både teknisk og økonomisk.

Gennem hele 2012 har Femern A/S arbejdet intensivt med at udarbejde en omfattende dokumentation for projektet til de danske og tyske myndigheder. I løbet af 2013 skal selskabet dels sende ansøgning om godkendelse til de tyske myndigheder dels levere materiale i form af en VVM-redegørelse til de danske myndigheder. Redegørelserne sendes efterfølgende i høring både i Danmark og Tyskland.

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](http://www.femern.dk), hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsbrev.

Henning Kruse Petersen  
Bestyrelsesformand  
Femern A/S

Claus F. Baunkjær  
Adm. direktør  
Femern A/S



Samfinansieret af EU

Det transeuropæiske transportnet (TEN-T)

## Ledelsesberetning

Femern A/S har ansvaret for at 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 myndighedsgodkendelse, 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 2009. 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 omfattende 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 sejladsikkerheden.

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

Selskabet har også siden 2009 undersøgt forskellige bro- og tunnelløsninger på et lige-

værdigt grundlag med henblik på at kunne vurdere, hvilken teknisk løsning som er den mest velegnede for den faste Femern Bæltforbindelse. På grundlag af resultaterne af disse undersøgelser indstillede selskabet i november 2010 til transportministeren, at en sænketunnel er selskabets foretrukne tekniske løsning. Transportministeren og de politiske partier bag den faste forbindelse tiltrådte på et møde den 1. februar 2011 selskabets indstilling.

Den endelige beslutning om, hvilken teknisk løsning der skal bygges, vil blive truffet i forbindelse med vedtagelsen af en anlægslov i Danmark og 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 fokuserer ressourcerne på sænketunnelløsningen.

I juni 2011 blev der valgt en produktionsplads for de store tunnelelementer. 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. Blandt de mulige lokaliteter var det Femern A/S' vurdering, at Rødbyhavn er den mest hensigtsmæssige placering for produktionsfaciliteterne.

Femern A/S fremlagde den 17. april 2012 en realistisk, men fortsat ambitiøs revideret tidsplan for projektet for transportministeren og den politiske følgegruppe. Den reviderede tidsplan indebærer, at projekteringsfasen forlænges med omkring et år. En anlægslov forventes fremsat i andet halvår 2014. Anlægsperioden er uændret på 6½ år, hvorfor den faste forbindelse forventes at åbne ultimo 2021.

## Udbudsprocessen

I 2012 fortsatte arbejdet med at forberede udbudsprocessen.

Femern A/S indledte 2. oktober 2012 processen med prækvalifikation af de entreprenørvirksomheder, der medio 2013 vil blive inviteret til at afgive tilbud på de store anlægskontrakter.

Formålet med prækvalifikationen er at udvælge de bedst egnede entreprenørkonsortier med den rette sammensætning og den største styrke. Konsortierne, der kan bestå af både tyske, danske og andre internationale virksomheder, skal i deres anmodning om at blive prækvalificeret dokumentere, at de er rustede til at løse opgaven både teknisk og økonomisk.

Med indledningen af prækvalifikationen fik den internationale byggeverden for første gang mulighed for at få detaljerede oplysninger om projektets videre forløb.

De fire store anlægskontrakter på kyst-kyst forbindelsen er:

- Uddybning af havbund og landopfyldning
- Anlæg af den nordlige del af tunnelen
- Anlæg af den sydlige del af tunnelen
- Anlæg af portalbygværker, ramper og tilsluttende anlæg på land.

Fristen for at søge om prækvalifikationen udløb den 18. januar 2013.

Arbejdet med at udarbejde selve udbudsbetingelserne for de fire store kontrakter er i fuld gang, og i 2013 inviteres de prækvalificerede entreprenørkonsortier til at afgive tilbud på disse kontrakter.

Femern A/S ønsker at være en socialt og samfundsmæssigt ansvarlig virksomhed og vil stille en række krav til de entreprenører, der skal stå for anlægsarbejderne. Det er selskabets forventning, at projektets udbudsmateriale og de endelige kontrakter vil

komme til at indeholde klausuler, der har til formål at sikre ordentlige løn- og arbejdsvilkår, herunder arbejdsforholdene på byggepladserne, arbejdsmiljøet, sikkerhed, sundhed samt krav om lærlinge og etablering af gode boligforhold for medarbejderne i anlægsfasen.

## Myndighedsgodkendelse i Danmark

Selskabet skal i medfør af traktatens bestemmelser indhente alle fornødne godkendelser og tilladelser til at bygge, drive og vedligeholde kyst-kyst forbindelsen. Da Femern Bælt-forbindelsen krydser en landegrænse, og myndighedsbehandlingen dermed involverer to landes lovgivning, forvaltningstradition, sprog og kulturer, er myndighedsgodkendelsen af projektet en udfordrende og på flere måder unik opgave.

Femern A/S har i det forløbne år fortsat arbejdet med at færdiggøre VVM-redegørelsen til de danske myndigheder. VVM-redegørelsen indeholder en fyldestgørende beskrivelse af projektets påvirkninger af mennesker og miljø.

I december 2012 blev et samlet udkast til VVM-redegørelse fremsendt til myndighedernes granskning. Den danske VVM-redegørelse forventes fremlagt ultimo maj 2013 til brug for den offentlige høring.

I Danmark godkendes projektet endeligt ved vedtagelse af en anlægslov.

## Myndighedsgodkendelse i Tyskland

I Tyskland godkendes projektet af de tyske myndigheder på baggrund af en projektan søgning udarbejdet på grundlag af Forbundsrepublikken Tysklands og Slesvig-Holstens lovgivning.

Ansøgningen til de tyske myndigheder skal omfatte alle aspekter af projektet, herunder

de tekniske løsninger, miljø, natur, sikkerhed og jernbaneforhold mm.

Arbejdet med ansøgning om godkendelse af forbindelsen hos de tyske myndigheder er en fortløbende dialog og en meget omfangsrig opgave. Det samlede ansøgningsmateriale ventes at udgøre ca. 9.000 sider, hvortil der hører et baggrundsmateriale på ca. 12.000 sider.

Femern A/S forventer at afslutte arbejdet med at udarbejde ansøgningsmaterialet til brug for den tyske myndighedsgodkendelsesproces i 2013, hvorefter projektansøgningen sendes i høring af de tyske myndigheder i Slesvig-Holsten.

### Informationsaktiviteter

Femern A/S henvendte sig i marts 2012 for første gang officielt til den internationale bygge- og anlægsbranche. Mere end 500 repræsentanter fra entreprenører og rådgivere deltog på Industry Day, hvor Femern A/S informerede konkret om projektet og de kommende udbud. Alle præsentationer og informationer fra Industry Day blev offentliggjort på selskabets hjemmeside.

I oktober indledte Femern A/S udbudsprocessen ved at invitere virksomheder verden over til at deltage i prækvalifikation. Igangsætningen af processen udløste en betydelig medieomtale af projektet.

I årets løb har Femern A/S fortsat haft hyppige orienteringsmøder med projektets mange interessenter i især Danmark og Tyskland, herunder myndigheder, politikere, interesseorganisationer og NGO'er.

Især i Tyskland er der en vis bekymring over konsekvenserne af projektet, og derfor har selskabet stadig fokus på aktiviteter blandt interessenter på den tyske side af Femern Bælt.

Femern A/S har etableret en dialog med NGO'erne i Tyskland om projektets virkninger på miljøet, og lytter aktivt til organisationernes bekymringer og ideer. Selskabet har også holdt et offentligt møde om projektet i Burg på Fehmarn, hvor omkring 300 personer deltog.

Desuden deltager Femern A/S i "Dialogforum Feste Fehmarnbelt Querung", som er nedsat af den slesvig-holstenske regering for at sikre borgerinddragelse og transparens i både kyst-kyst projektet og de tyske landanlæg. Der er afholdt fire møder i 2012.

I foråret var Femern A/S vært, da en gruppe fra Europaparlamentets Transportudvalg besøgte Fehmarn og blev vist rundt i området, hvor tunnelen føres i land i Tyskland.

Slesvig-Holsten fik ny regering i juni 2012, og efterfølgende har en række af de tyske ministre og parlamentarikere besøgt Femern A/S for at få en status på projektet, herunder den nye ministerpræsident Torsten Albig.

I sensommeren besøgte Folketingets trafikudvalg diget ved Rødbyhavn, hvor Femern A/S også gav en status for projektet.

I september var Femern A/S medarrangør af "Fehmarnbelt Days" i Lübeck, hvor interessenter fra hele Femern Bælt-regionen var samlet. Arrangementet affødte en lang række aktiviteter og samarbejder med de organisationer, som arbejder for at fremme udvikling og integration i området.

Femern A/S har i årets løb udgivet seks nyhedsbreve om udviklingen i projektet og i regionen. Nyhedsbrevet får løbende flere modtagere og har ved udgangen af 2012 ca. 3.800 abonnenter.

Den generelt stigende interesse i projektet kan også aflæses i antallet af besøg på selskabets hjemmeside, som i 2012 har haft 7.800 månedlige besøgende, hvilket er en stigning på ca. 20 pct. i forhold til året før.

## 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 20. april 2012 blev der ikke valgt nye bestyrelsesmedlemmer, da medlemmerne ifølge selskabets vedtægter er valgt for to år af gangen. Selskabets bestyrelse består af Henning Kruse Petersen (formand), Carsten Koch (næstformand), Pernille Sams, Jørgen Elikofer, Walter Christophersen, Mette Boye og Rainer Feuerhake. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Karsten Holmegaard, Zoran Markou og Jeanne Christensen.

Den 1. september 2012 tiltrådte Claus F. Baunkjær som adm. direktør for Femern A/S. Han afløser Leo Larsen, der fortsætter som adm. direktør i moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S. Claus Baunkjær kommer fra en stilling som afdelingschef og medlem af direktionen i Transportministeriets departement, hvor han har arbejdet med en række større anlægsprojekter på vej- og jernbaneanområdet. Claus Baunkjær var desuden en af hovedkræfterne bag forberedelsen af stats-

traktaten mellem Danmark og Tyskland fra 2008 om en fast forbindelse over Femern Bælt.

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 2012 har selskabet 89 ansatte svarende til 85 fuldtidsansatte.

Femern A/S	2012	2011
Antal ansatte	89	74
Kønsfordeling, alle ansatte		
- Kvinder	37 pct.	38 pct.
- Mænd	63 pct.	62 pct.
Kønsfordeling, ledere		
- Kvinder	5 pct.	6 pct.
- Mænd	95 pct.	94 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	62 pct.	64 pct.
- Mellemlange	24 pct.	24 pct.
- Korte	13 pct.	12 pct.
Medarbejderomsætning	4 pct.	13 pct.
Gennemsnitsalder	46	47
Efteruddannelse pr. medarbejder	8.613 kr.	7.851 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,5 pct.	1,9 pct.

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

## Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 0,6 mio. kr. og efter skat et underskud på 0,5 mio. kr.

Selskabets samlede omkostninger i 2012 udgør 429 mio. kr. Heraf modregnes beregnet EU-tilskud på 145 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 284 mio. kr. er 283 mio. kr. aktiveret under anlægsaktiver.



De samlede omkostninger består af 319 mio. kr. til forundersøgelser inden for geoteknik, miljø, sejladsikkerhed, design og udbudsproces, arealerhvervelser samt tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling af de førnævnte aktiviteter. De resterende 110 mio. kr. er anvendt til gager og generel administration, herunder husleje, IT og kontorhold.

### *Finansiering*

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

EU 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 i 2011 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. Efter EU Kommissionens evaluering af den reviderede tidsplan fremlagt i april 2012 indeholdende en forlængelse af projekteringsfasen med omkring et år, er det oprindelige støttebeløb yderligere reduceret og udgør nu 193,2 mio. EUR, svarende til godt 1,4 mia. kr. som konsekvens af udskydelsen af anlægsfasen. Det forventes, at der vil kunne opnås støtte til disse anlægsomkostninger under det kommende støtteprogram dækkende perioden 2014-20.

EU kommissionen har i november 2012 annonceret en TEN-T ansøgningsrunde, hvor prioritetsprojekterne kan søge om ekstra støtte vedrørende perioden 2012-15 i tilfælde af, at projekterne ikke modtager maksimal støtte. Femern Bælt-projektet modtager en støtteprocent på 24 vedrørende anlægs-

omkostninger, og fuld støtte på 50% vedrørende projektrelaterede omkostninger. Det planlægges at søge om en højere støtteprocent i 2012-15 for anlægsomkostningerne, der maksimalt kan udgøre 30. Såfremt EU Kommissionen måtte beslutte at hæve støtteprocenten på anlægsomkostninger, kan det øge støtten med op til 80 mio. kr. frem til og med 2015.

Retningslinjerne for støtteperioden 2014-20 er fremlagt af EU Kommissionen i juni 2011. På grundlag af Kommissionens udspil er der i 2012 forhandlet om et budget med EU Parlamentet og i Ministerrådet. Forhandlingerne forsættes i 2013, og ansøgningen om støtte forventes at skulle indleveres omkring årsskiftet 2013/14. 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 2012 udgjort 34 pct. af de samlede, afholdte omkostninger.

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

Af bevillingen på 1,4 mia. kr. har EU Kommissionen i alt udbetalt 850 mio. kr. for perioden 2008-2012. Selskabet har et tilgodehavende hos EU på 23 mio. kr. for 2011 og 2012. Derudover har EU Kommissionen forudbetalt 222 mio. kr. vedrørende 2013.

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 2012 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken. Tidligere optaget lånefinansiering på 500 mio. kr. er i 2012 blevet refinansieret, ligesom der er nyoptaget et lån på 300 mio. kr., så den samlede lånefinansiering ultimo 2012 udgør 800 mio. kr.

I 2012 udgjorde finansieringsomkostninger (netto) 1,5 mio. kr., mens de finansielle værdireguleringer udgjorde en indtægt på 6,5 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 2012 udgjorde den rentebærende nettogæld 430 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ultimo året 503 mio. kr.

#### *Skatteforhold*

I forbindelse med ligningen af koncernens skatteopgørelse for 2008 i 2011 fremkom SKAT med forslag om en fremrykning af beskatningstidspunktet for bevilgede EU-tilskud (ca. 2 mia. kr.) til Femern-projektet. Selskabet erklærede sig uenig i den foreslåede ændring. Efter dialog med skattemyndighederne i 2012 er forslaget omkring beskatningstidspunktet for bevilgede EU tilskud ændret.

## **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driften udgør 146 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgør 273 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår låneoptagelse på 331 mio. kr. samt finansieringsomkostninger, som udgør 2 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2012 i alt 401 mio. kr.

## **Begivenheder efter balancedagen**

I regeringens vækstplan (Vækstplan DK) offentliggjort den 26. februar 2013 foreslås det at fremrykke aktiviteter i Femern Bælt projektet for 1.180 mio. kr., heraf 350 mio. kr. vedrørende selskabets drift i 2015. Ved godkendelse af fremrykningen i Finansudvalget forventes selskabets låneramme at blive forhøjet til 4 mia. kr.

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2012.

## **Forventninger til 2013**

For det kommende år er der budgetteret med projektomkostninger i størrelsesordenen 580 mio. kr. Der forventes indtægter i form af EU-tilskud på 200 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 380 mio. kr. forventes 379 mio. kr. at blive aktiveret.

Resultatet efter skat forventes i 2013 at udgøre et underskud på ca. 1 mio. kr.

I 2013 og frem vil nettoudgifterne (efter fra- drag af EU-tilskud) skulle dækkes ved lånefinansiering. I 2013 forventes der behov for optagelse af nye lån på op til 400 mio. kr., så den samlede lånefinansiering ultimo 2013 skønnes at udgøre op til 1,2 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](http://www.corporategovernance.dk).

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

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

Femern A/S opfylder 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 bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitaments-aflønning 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

Femern A/S er tilsluttet Sund & Bælts politikker, herunder dennes CSR-politik. Heri ind-

går også forpligtelsen til at efterleve UN Global Compact, 10 principper for virksomhedens samfundsansvar, der bl.a. omfatter menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

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](http://www.sundogbaelt.dk/årsrapport)

Det grønne regnskab findes på: [www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab](http://www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab)

Herudover findes yderligere informationer på: [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar)

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

I 2012 påbegyndte Femern A/S arbejdet med en selvstændig CSR-politik, der - udover at skulle danne en samfundsansvarlig ramme for selskabets daglige drift og kerneaktiviteter i forbindelse med projekteringen af den faste forbindelse – skal ligge til grund for selskabets retningslinjer og krav til kommende entreprenører.

Femern A/S valgte at arbejde med CSR på følgende fokusområder:

- Virksomhedsdrift og ledelse
- Miljø og klima
- Sikkerhed, sundhed og trivsel
- Samfund og dialog

Femern A/S ønsker, at arbejdet med den faste forbindelse skal ske under ordnede forhold med hensyntagen til miljøet og til de medarbejdere, som skal bygge tunnelen.

Femern A/S vil i 2013 færdiggøre CSR-politikken, så den kan danne grundlag for CSR-krav i entreprisekontrakterne.

## **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.	2008	2009	2010	2011	2012
Driftsomkostninger	-614	-764	-569	-542	-638
Resultat af primær drift	-614	-764	-569	-542	-638
Skat	148	208	130	163	163
Årets resultat	-466	-556	-439	-379	-475
Anlægsinvesteringer i året	49.946	290.334	341.691	265.871	283.174
Egenkapital	44.416	503.860	503.421	503.042	502.567
Balancesum	168.294	612.475	1.121.790	1.211.490	1.648.283
Nøgletal, pct:					
Overskudsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0

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

Anm.: Hovedparten af selskabets omkostninger aktiveres på balancen.

**Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2012 (1.000 DKK)**

Note		2012	2011
	<b>Omkostninger</b>		
2	Andre driftsomkostninger	-240	-254
3	Personaleomkostninger	-398	-288
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-638</b>	<b>-542</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-638</b>	<b>-542</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-638</b>	<b>-542</b>
4	Skat	163	163
	<b>Årets resultat og totalindkomst</b>	<b>-475</b>	<b>-379</b>

Resultatdisponering: Årets underskud på 475 t.kr. foreslås overført til næste år.

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

**Balance 31. december 2012 (1.000 DKK)**

Note	Aktiver	2012	2011
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
5	Software	2.766	732
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>2.766</b>	<b>732</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
6	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.175.549	899.993
7	Grunde og bygninger	8.060	8.069
8	Indretning af lejede lokaler	11.365	13.757
9	Driftsmateriel	4.221	4.472
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.199.195</b>	<b>926.291</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.201.961</b>	<b>927.023</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
11	Tilgodehavender	41.004	59.933
	Gældsbev.	0	5.134
12+18	Derivater, aktiver	38	15.676
13	Periodeafgrænsningsposter	4.639	4.820
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>45.681</b>	<b>85.563</b>
14	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>400.641</b>	<b>198.904</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>446.322</b>	<b>284.467</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.648.283</b>	<b>1.211.490</b>

Note	Passiver	2012	2011
	<b>Egenkapital</b>		
15	Aktiekapital	500.000	500.000
16	Frie reserver	2.567	3.042
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>502.567</b>	<b>503.042</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
10	Udskudt skatteforpligtelse	4.494	1.153
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	834.015	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>838.509</b>	<b>1.153</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0	518.771
12+18	Derivater, passiver	0	148
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	307.207	188.376
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>307.207</b>	<b>707.295</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.145.716</b>	<b>708.448</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.648.283</b>	<b>1.211.490</b>
1	Anvendt regnskabspraksis		
19	Sikkerhedsstillelser		
20	Købsforpligtelser		
21	Eventualforpligtelser		
22	Nærtstående parter		
23	Begivenheder efter balancedagen		
24	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse		



**Egenkapitalopgørelse (1.000 DKK)**

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Frie reserver</b>	<b>I alt</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2011</b>	<b>500.000</b>	<b>3.421</b>	<b>503.421</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	-379	-379
<b>Saldo pr. 31. december 2011</b>	<b>500.000</b>	<b>3.042</b>	<b>503.042</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2012</b>	<b>500.000</b>	<b>3.042</b>	<b>503.042</b>
Årets resultat og totalindkomst	0	-475	-475
<b>Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>-475</b>	<b>-475</b>
<b>Saldo pr. 31. december 2012</b>	<b>500.000</b>	<b>2.567</b>	<b>502.567</b>

## Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note	2012	2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før finansielle poster	-638	-542
<b>Reguleringer</b>		
Skat	163	163
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-475</b>	<b>-379</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	24.244	113.733
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	122.172	101.909
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>145.941</b>	<b>215.263</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-418.812	-435.570
Salg af materielle anlægsaktiver	152	0
Modtaget EU-tilskud	145.269	181.733
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-273.391</b>	<b>-253.837</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-127.450</b>	<b>-38.574</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Gældsoptagelse	330.734	0
Finanseringsomkostninger	-1.547	-4.363
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>329.187</b>	<b>-4.363</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>201.737</b>	<b>-42.937</b>
Likvide beholdninger primo	198.904	241.841
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>400.641</b>	<b>198.904</b>
<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
Likvide beholdninger og aftalekonti	400.641	198.904
14 <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>400.641</b>	<b>198.904</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af regnskabet.

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2011.

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

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

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

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

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

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

### **Ny regnskabsregulering**

Med virkning fra 1. januar 2012 har selskabet implementeret IFRS 1 og 7 samt IAS 12.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for 2012: IAS 1, 19, 27, 28 og 32, IFRS 1, 7, 9, 10, 11, 12 og 13 samt IFRIC 20. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret.

Implementeringen af IFRS 9 og 13 vil ændre på blandt andet klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af disse standarder forventes at få betydning, men den samlede effekt 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 2013, 2014 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 totalindkomstopgørelsen i takt med, at det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i totalindkomstopgørelsen.

### **Resultat- og totalindkomstopgørelsen**

Selskabets formål er at forestå projektering og bygherrestyring af den faste forbindelse over Femern Bælt. Selskabets udgifter er aktiveret og indgår i kostprisen for "vej- og jernbaneanlæg under udførelse" under materielle aktiver. I resultat- og totalindkomstopgørelsen er alene indregnet en andel af selskabets generelle omkostninger til administration.

### **Periodisering**

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud omfatter EU-støtte samt garantistillelse fra den danske stat. Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

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

### **Nedskrivning af aktiver**

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

### **Skat af årets resultat**

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

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

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

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

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

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

Efter sambeskatningsreglerne 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 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.

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

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

### **Finansielle poster**

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

Forskel i dagsværdi på balance-tidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteudgifter. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

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

### **Finansielle aktiver og forpligtelser**

Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Forskel i dagsværdien mellem balance-tidspunkterne indregnes i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi.

Den løbende måling af dagsværdien følger hierarkiet i IAS 39, dvs. fastlagt på baggrund af de kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteret med de relevante diskonteringsrenter, der vurderes at være gældende for selskabet på balancedagen.

Lån indregnes til kostprisen med fradrag af transaktionsomkostninger (nettoprovenu) på første indregningstidspunkt og efterfølgende til dagsværdi i balancen via Fair Value Option, jf. tidligere

beskrivelse. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtigelser målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskel i dagsværdi mellem 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 selskabet som låntager.

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 valutaswaps og terminsforretninger. 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 selskabet som låntager.

Som følge af ændringen i 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.

Selskabet har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansætteshierarki i IFRS 7. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

### **Valutaomregning**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.



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

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

### **Immaterielle aktiver**

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

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

### **Materielle aktiver**

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

### **Afskrivninger**

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

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

Afskrivninger indregnes i vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

Afskrivningsmetode og brugstid revurderes årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. Ved ændring i afskrivningsperioden indregnes virkningen fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger 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 vej- og jernbaneanlæg under udførsel lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, med mindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 til 8 år. Operationel leasing omfatter kontorlejemål og biler.

**Øvrige tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

**Likvide beholdninger**

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

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets 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.

<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Lovpligtig revision	200	225
Andre erklæringer med sikkerhed	0	6
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	712	429
Andre ydelser	442	56
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>1.354</b>	<b>716</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-1.154	-491
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i resultatopgørelsen</b>	<b>200</b>	<b>225</b>
<b>Operationel leasing</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses som operationel leasing (svarende til minimumsydelserne):	10.002	9.942
Opsigeligheeden for operationelle leasingydelser er:		
0-1 år	9.977	9.931
1-5 år	39.657	39.452
Efter 5 år	14.846	24.567
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>64.480</b>	<b>73.950</b>

### Note 3 Personaleomkostninger (1.000 DKK)

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

	2012	2011
Løn og vederlag	60.347	53.565
Pensionsbidrag	152	132
Social sikring	416	525
Øvrige personaleomkostninger	3.102	2.377
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>64.017</b>	<b>56.599</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-63.619	-56.311
<b>Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen</b>	<b>398</b>	<b>288</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	70	62
Antal ansatte ultimo	89	74

#### Vederlag til direktion:

For 2012	Ikke monetære			I alt
	Fast løn	Pensioner	ydelser	
Claus F. Baunkjær*	762	0	1	763
Leo Larsen**	427	0	0	427
I alt	1.189	0	1	1.190

\*Administrerende direktør 1/9-31/12 2012

\*\*Administrerende direktør 1/1-31/8 2012

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

### Note 3 Personaleomkostninger fortsat

Vederlag til bestyrelsen	2012	2011
Henning Kruse Petersen (formand)	0	0
Carsten Koch (næstformand)	0	0
Pernille Sams	0	0
Jørgen Elikofer	0	0
Rainer Feuerhake	125	125
Mette Boye	0	0
Walther Christophersen	0	0
Jeanne Christensen	125	125
Leif Sjøgren	0	33
Zoran Markou	125	125
Karsten Holmegaard	125	92
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

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

Der forefindes hverken incitamentsaf lønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

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

### Note 4 Skat (1.000 DKK)

	2012	2011
Aktuel skat (sambeskønningsbidrag)	0	1.210
Ændring i udskudt skat	158	-1.047
Regulering aktuel skat tidligere år	3.504	0
Regulering udskudt skat tidligere år	-3.499	0
<b>Skat i alt</b>	<b>163</b>	<b>163</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	160	136
Andre reguleringer	3	27
<b>I alt</b>	<b>163</b>	<b>163</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,5%</b>	<b>30,1%</b>

## Note 5 Software (1.000 DKK)

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

	2012	2011
Anskaffelsesværdi primo	5.183	5.183
Årets tilgang	2.881	0
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>8.064</b>	<b>5.183</b>
Afskrivninger primo	4.451	2.686
Årets tilgang	847	1.765
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>5.298</b>	<b>4.451</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.766</b>	<b>732</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	847	1.765

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

	2012	2011
Anskaffelsesværdi primo	899.993	639.463
Årets tilgang	420.841	442.490
Årets afgang	-16	-227
Modtagne EU-tilskud	-145.269	-181.733
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>1.175.549</b>	<b>899.993</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.175.549</b>	<b>899.993</b>
Heraf arealer	8.556	2.472

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med 1.547 t.kr. og aktiveringssatsen er 100 pct.

## Note 7 Grunde og bygninger (1.000 DKK)

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

	2012	2011
Anskaffelsesværdi primo	9.059	9.036
Årets tilgang	354	23
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>9.413</b>	<b>9.059</b>
Afskrivninger primo	990	630
Årets tilgang	363	360
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.353</b>	<b>990</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>8.060</b>	<b>8.069</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	363	360



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

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

	2012	2011
Anskaffelseskost primo	25.517	21.678
Årets tilgang	2.995	3.839
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>28.512</b>	<b>25.517</b>
Afskrivninger primo	11.760	7.372
Årets tilgang	5.387	4.388
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>17.147</b>	<b>11.760</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>11.365</b>	<b>13.757</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	5.387	4.388

## Note 9 Driftsmateriel (1.000 DKK)

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år

	2012	2011
Anskaffelseskost primo	6.955	6.026
Årets tilgang	1.388	1.479
Årets afgang	-370	-550
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>7.973</b>	<b>6.955</b>
Afskrivninger primo	2.483	1.451
Årets tilgang	1.503	1.197
Årets afgang	-234	-165
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>3.752</b>	<b>2.483</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>4.221</b>	<b>4.472</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.503	1.197

## Note 10 Udskudt skat (1.000 DKK)

	2012	2011
Saldo primo	-1.153	-106
Årets udskudte skat	158	-1.047
Andre reguleringer	-3.499	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-4.494</b>	<b>-1.153</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-232.641	-1.945
Beskårne nettofinanseringsudgifter	130	0
Skattemæssige underskud	228.017	792
<b>I alt</b>	<b>-4.494</b>	<b>-1.153</b>

### Note 11 Tilgodehavender (1.000 DKK)

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

	2012	2011
Virksomhedsdeltagere	3.117	848
Tilgodehavende EU tilskud	23.453	50.751
Tilgodehavende moms	14.284	6.405
Periodiserede renter finansielle instrumenter	56	1.846
Andre tilgodehavender	94	83
<b>I alt</b>	<b>41.004</b>	<b>59.933</b>

### Note 12 Derivater (1.000 DKK)

	2012	2012	2011	2011
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Valutaswaps	0	0	15.676	0
Teminsforretninger	38	0	0	148
<b>Derivater i alt</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>15.676</b>	<b>148</b>

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

### Note 13 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

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

	2012	2011
Deposita	3.151	2.827
Øvrige forudbetalinger	1.488	1.993
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>4.639</b>	<b>4.820</b>

### Note 14 Likvide beholdninger (1.000 DKK)

	2012	2011
Likvide beholdninger	250.529	35.091
Aftalekonto	150.112	163.813
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>400.641</b>	<b>198.904</b>

**Note 15 Aktiekapital (1.000 DKK)**

	2012	2011
Antal aktier a nominelt kr. 100, primo	5.000.000	5.000.000
<b>Antal aktier a nominelt kr. 100, ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

31. december 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 selskabets 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)**

	2012	2011
Primo	3.042	3.421
Årets resultat	-475	-379
<b>Ultimo</b>	<b>2.567</b>	<b>3.042</b>

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

	2012	2011
Leverandører	38.506	28.429
Virksomhedsdeltagere	8	14
Tilknyttede virksomheder	2.503	1.318
Periodiserede renter finansielle instrumenter	2.060	2.568
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	222.022	112.308
Anden gæld	42.108	43.739
<b>I alt</b>	<b>307.207</b>	<b>188.376</b>

## 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 tidshorizont. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af resultat og risici forbundet med finansforvaltningen.

Selskabet har adgang til genudlån, som er et lån formidlet af Danmarks Nationalbank på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med enslydende vilkår som statsobligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet viste sig lavere end forventet, og selskabet har optaget lån i 2012 for 800 mio. kr. Det forventede lånebehov i 2013 udgør op til 400 mio. kr., heraf udgør refinansiering 0 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 5 mio. kr.

Valutarisikoen er afgrænset til aftaleindskud og beholdning i EUR for modværdien af 390 mio. kr. Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den danske fastkurspolitik, at repræsentere nogen større finansiell risiko.

Valutakursfølsomheden kan opgøres til 19 mio. kr. ved en kursændring på +/- 5,0 pct. i alle valutaer forskellig fra basisvalutaen. Den beregnede valutakursfølsomhed er ikke udtryk for den forventede volatilitet i de valutaer, som selskabet er eksponeret overfor.

### Renterisici

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

Selskabet har omlagt bruttogælden til fast rentebinding og er derfor kun eksponeret over for ændringer i den variable rente i DKK og EUR på overskudslikviditeten, og gennemslaget af en renteændring på 1 pct. point vil påvirke pengestrømmene med 4 mio. kr. 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	400.513	0	0	0	0	0	400.513	400.589
Obligationsgæld og lån	0	-800.000	0	0	0	0	-800.000	-834.015
Rente- og valutaswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	157	0	0	0	0	0	157	38
<b>Øvrige derivater</b>	<b>400.670</b>	<b>-800.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-399.330</b>	<b>-433.388</b>

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

Nettogældens varighed udgør 3,6 år, og udtrykker kursfølsomheden af en renteændring på 1 pct. point, og med den aktuelle renteeksponering påvirker varigheden dagsværdien med omkring 15,6 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

**Kreditrisici**

Kreditrisici er defineret som risikoen for at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Selskabets eksponering over for kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat kontrakter og kundetilgodehavender mv. Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici der kan accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens rating hos de internationale ratingbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA).

Finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A1/A+, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes. De finansielle modparter skal endvidere tiltræde en såkaldt sikkerhedsstillelsesaftale (CSA-aftale), der giver sikkerhed i form af deponering af stats- eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet til dækning af et tilgodehavende fra derivat kontrakter.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af tærskelværdien i sikkerhedsstillelsesaftalen, som afhænger af modpartens rating. Tærskelværdien er det maksimale uafdækkede tilgodehavende, der kan accepteres på en enkelt modpart.

Selskabet har i tilknytning til anvendelsen af derivat kontrakter en bruttoeksponering på 0 kr. på en enkelt modpart i AA-rating kategorien, og et aftaleindskud på samme modpart, der modsvarer 150 mio. kr.

Selskabets maksimale krediteksponering er udtryk for de regnskabsmæssigt indregnede tilgodehavender.

Dagsværdi af selskabets tilgodehavender og leverandørgæld, som er målt til amortiseret kostpris, vurderes tilnærmelsesvis at svare til den regnskabsmæssige værdi.

**Likviditetsrisiko**

Selskabet har en begrænset likviditetsrisiko, qua adgang til genudlån og garantien fra den danske stat, samt fleksibilitet til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsfor-

brug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår grundet midlertidige omstændigheder.

#### Forfaldstidspunkter på tilgodehavender, derivater, gæld og leverandørgæld:

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Likvide beholdninger	400.513	0	0	0	0	0	400.513
Tilgodehavender og gældsbev.	37.893	0	0	0	0	0	37.893
Derivater, aktiver	149.000	0	0	0	0	0	149.000
Gæld	0	-800.000	0	0	0	0	-800.000
Derivater, passiver	-149.000	0	0	0	0	0	-149.000
Leverandørgæld	-38.506	0	0	0	0	0	-38.506
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>399.900</b>	<b>-800.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-400.100</b>

#### Note 19 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

#### Note 20 Købsforpligtelser

Vedrørende ekspropriation og forlodsovertagelser af arealer og ejendomme til brug for etablering af den faste kyst-til-kyst forbindelse over Femern Bælt er der købsforpligtelser for et estimeret beløb på 109 mio kr.

#### Note 21 Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke yderligere forpligtelser.

**Note 22 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 A/S		
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver	Markedspris
Transportministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Sambeskatningsbidrag 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 2012	Beløb 2011	Balance pr.	
				31. december 2012	31. december 2011
Den danske stat	Garantiprovision	-1.000	-750	-1.000	-750
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver	-2.335	-2.075	-393	-424
	Sambeskatningsbidrag	3.504	1.210	3.504	1.210
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkostninger	218	465	6	63
A/S Storebælt	Rådgivning	-124	467	-8	-14
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	-7.128	-3.512	-2.503	-1.318

### **Note 23 Begivenheder efter balancedagen**

I regeringens vækstplan foreslås det at fremrykke aktiviteter i Femern Bælt projektet for 1.180 mio. kr., heraf 350 mio. kr. vedrørende selskabets drift i 2015. Ved godkendelse af fremrykningen i Finansudvalget forventes selskabets låneramme at blive forhøjet til 4 mia. kr.

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2012.

### **Note 24 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 18. marts 2013 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Femern A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2013.



## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Femern 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. marts 2013

Direktion

Claus F. Baunkjær  
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 A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Femern A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset

om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 18 (med reference til side 9 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 18. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Lynge Skovgaard  
statsautoriseret revisor

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Henning Kruse Petersen (formand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Socié 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 (næstformand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding II A/S
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- Scandinavian Private Equity A/S
- William Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond.
- Tesch Allé ApS
- Midgard Group Inc.

#### Carsten Koch (næstformand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingsselskabet 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
- Dades A/S
- Investeringsforeningen Maj Invest
- Kærkommen Holding ApS
- GES Investment Services Denmark A/S
- Pluss Leadership A/S
- Nordgroup 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
- Amalgamated Metal Corporation PLC
- GP Günter Papenburg AG

**Jeanne Christensen**

Regnskabsassistent (medarbejdervalgt)

**Zoran Markou**

IT systemadministrator (medarbejdervalgt)

**Karsten Holmegaard**

Pressechef (medarbejdervalgt)

## **Direktion**

**Claus F. Baunkjær**

Adm. direktør

Formand for regeringens udvalg for erhvervsmæssig persontransport.

Denne publikation er udarbejdet af Femern A/S.

Femern A/S forestår projekteringen, der skal føre til realiseringen af kyst-kyst forbindelsen over Femern Bælt.

Eventuelle spørgsmål til denne publikation kan rettes til:

Femern A/S  
Vester Søgade 10  
1601 København V  
Tlf. +45 33 41 63 00  
info@femern.dk  
www.femern.dk  
CVR-nr. 28986564

Udgivet af	Femern A/S April 2013
Design	Femern A/S og Bysted A/S
Foto	Femern A/S, Polfoto
Tryk	PrinfoHolbæk
ISSN	1901-4953

Forbehold: Linjeføring og teknisk løsning for Femern Bælt-forbindelsens kyst – kyst anlæg er ikke endeligt besluttet. Femern A/S peger på det nuværende grundlag på en tunnel-løsning med en linjeføring øst for Puttgarden og Rødbyhavn som den, der bedst løser opgaven. Det endelige valg af løsning afhænger af den kommende miljøkonsekvensvurdering mv. og træffes først i forbindelse med vedtagelse af en anlægslov i Danmark og den endelige tyske byggetilladelse.



**Samfinansieret af EU**

**Det transeuropæiske transportnet (TEN-T)**

Forfatteren har det fulde ansvar for denne publikation. Den Europæiske Union fralægger sig ethvert ansvar for brugen af oplysningerne i publikationen.

[www.femern.dk](http://www.femern.dk)

**Femern**  
*Sund ≈ Bælt*