



Femern
Sundbælt

Årsrapport
2023

Femern A/S
Årsrapport 2023

Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen 22. april 2024

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

Forord

I 2023 har Femern Bælt-projektet taget de hidtil største skridt i anlægsbyggeriet af den faste forbindelse mellem Danmark og Tyskland. Arbejdet med etablering af en fast forbindelse over Femern Bælt (kyst til kyst) pågår i stor skala i Danmark, i Tyskland og til søs i Femern Bælt på tværs af projektets kontrakter for tunnelbyggeriet.

I juli 2023 åbnede den tyske arbejdshavn for trafik. De to arbejdshavne ved Rødbyhavn og Puttgarden udgør nu de centrale knudepunkter for modtagelsen af de byggematerialer, der indskibes ad søvejen og indgår i opførelsen af Femern Bælt-tunnelen.

I Rødbyhavn er anlægget af den store tunnelementfabrik så fremskredent, at produktionen af tunnelementer foregår på alle seks produktionslinjer. Udenfor de tre produktionshaller er de foranliggende bassin-områder fyldt med vand og under klargøring til søsætning af tunnelementerne. Et stort flertal i Folketinget besluttede i december 2023, at tunnelementfabrikken bevares, når fremstillingen af tunnelementerne til kyst til kyst-delen af Femern Bælt-projektet er afsluttet. Dermed kan fabrikken fremover bidrage til den grønne omstilling inden for anlæg af store infrastrukturprojekter

I 2023 blev de første permanente betonstøbninger af tunnelportalerne på både dansk og tysk side foretaget. Det er via tunnelportalerne, at tog og vejtrafikken i fremtiden vil passere på vej ned i tunnelen. Under havets overflade i Femern Bælt er langt størstedelen af den 18 km lange tunnelrende færdigudgravet og er ved at blive klargjort til nedsænkning af tunnelementer.

I januar 2023 blev kontrakten for tunnelens elektriske og mekaniske installationer samt kontrakten for en ny transformerstation ved Rødbyhavn igangsat. Arbejderne under begge kontrakter er i fuld gang og vil over de kommende år udgøre en hjørnesten for, at Femern Bælt-tunnelen kan drives sikkert, effektivt og klimavenligt.

I 2024 gennemføres nedsænkningen af det første tunnelement til sin endelige position på bunden af Femern Bælt. Nedsækningsaktiviteterne udføres i takt med at portal- og tilslutningskonstruktionerne på først dansk og siden tysk side er klar til, at tunnelementerne kan nedsænkes og tilkobles.

Mikkel Haugård Hemmingsen
Bestyrelsesformand
Femern A/S

Henrik Vincentsen
Administrerende direktør
Femern A/S



Medfinansieret af Den Europæiske
Unions Connecting Europe-facilitet

Hoved- og nøgletal (mio. DKK)

	2023	2022	2021	2020	2019
Driftsomkostninger	-2	-2	-2	-2	-1
Resultat af primær drift	-2	-2	-2	-2	-1
Finansielle poster	-1.542	11.917	299	-415	-408
Årets resultat	-1.077	9.166	231	-325	-319
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.977	5.359	3.404	1.734	579
Egenkapital	8.100	9.177	11	-220	105
Balancesum	29.685	20.602	13.576	13.582	13.323
Nøgletal, pct:					
Overskudsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene er beregnet som anført i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

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

De overordnede rammer for selskabets arbejde følger af den traktat, der blev indgået i september 2008 mellem Danmark og Tyskland om planlægning, myndighedsgodkendelse, finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødbyhavn og Puttgarden.

I Tyskland er traktaten godkendt ved en lov vedtaget i Forbundsdagen og Forbundsrådet i 2009, og i Danmark har Folketinget godkendt traktaten ved en projekteringslov "Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" i april 2009.

Den 28. april 2015 vedtog Folketinget "Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark". Anlægsloven er også den danske miljøgodkendelse af projektet. Den 14. december 2023 vedtog Folketinget en ændring af anlægsloven. Med ændringen bevares tunnelementfabrikken efter fremstillingen af tunnelementer til Femern Bælt-forbindelsen af afsluttet.

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

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

Status for anlægsprojektet

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

I 2023 blev de første permanente konstruktioner af den 18 km lange sænketunnel igangsat på tunnelementfabrikken ved Rødbyhavn. Entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors (FLC) udførte de første armeringsarbejder i januar 2023, og i sommeren 2023 blev støbningen af det første tunnelement igangsat. Ved årets udgang var produktionen i gang på alle seks produktionslinjer på tunnelementfabrikken, og de første tunnelementer var synlige uden for de store fabrikkeshaller. Hvert led i den teknisk krævende produktionsproces overvåges og kontrolleres tæt for at sikre overensstemmelse med de høje kvalitetskrav til sænketunnelens sikkerhed og levetid på minimum 120 år. Udenfor fabrikkeshallerne er de ydre bassiner blevet fyldt med 1,6 mio. m³ havvand, og den store flydeport, der skal åbne og lukke for bassin B ud til arbejdshavnen, er monteret. I 2024 nedsænkes det første tunnelement ved portalen på Lolland, og hermed vil det store nedsækningsprogram være påbegyndt. Der er i den forbindelse dialog med de tyske myndigheder og entreprenøren om, hvordan programmet for nedsækning af tunnelementer kan gennemføres mest effektivt under hensyntagen til vilkårene i den tyske myndighedsgodkendelse, som på visse punkter afviger fra anlægskontrakterne.

I februar 2023 blev de første støbearbejder til tunnelportalen på dansk side igangsat. På tysk side har FLC i november 2023 støbt den første del af portalbygværkerne, og arbejdet med de øvrige armerings- og støbearbejder på bygværket pågår. Arbejdet med anlæg af tunnelportalene har været udfordret af blandt andet designarbejdet, myndighedsforhold og vejret. Der er aftalt en plan med entreprenøren, som imødegår de væsentligste tidsmæssige grænsefladerisici på projektets kritiske sti frem mod nedsækning af de første tunnelementer i 2024.

Entreprenørkonsortiet Fehmarn Belt Contractors' (FBC) arbejde med anlæg af de to arbejdshavne ved Rødbyhavn og Puttgarden er i 2023 tilendebragt. Skibe med materialer anløber ugentligt direkte til byggepladserne og aflaster de lokale vejnet for tung transport. Alene i 2023 blev 850.000 tons materialer fragtet til de to arbejdshavne, svarende til mere end 20.000 lastvognslæs.

FBC er i 2023 kommet et stort skridt nærmere færdigudgravningen af den 18 kilometer lange tunnelrende, hvori den kommende Femern Bælt-tunnel skal placeres. 96 pct. af tunnelrenden var ved udgangen af 2023 udgravet, og de store gravefartøjer Vox Amalia og Magnor kunne i efteråret 2023 planmæssigt forlade projektområdet i Femern Bælt. Den resterende finudgravning foretages af mindre gravefartøjer frem mod 2024. Herefter er tunnelrenden klar til, at FLC kan opstarte de forberedende aktiviteter i forbindelse med nedsænkning af de store tunnelelementer.

I januar 2023 blev arbejderne under kontrakten for tunnelens elektriske og mekaniske installationer igangsat. Efter kontrakttopstarten har entreprenørkonsortiet Femern Systems Contractors (FSC) fastlagt tidsplanen for installationsarbejderne og udarbejdet de første design af de tekniske installationer. Arbejderne under kontrakten skal bidrage til, at Femern Bælt-tunnelen kan drives sikkert, effektivt og klimavenligt.

Ligeledes i januar 2023 blev kontrakten for etablering af den store transformerstation på Lolland (TPS) igangsat. Entreprenøren Elecnor skal opføre transformerstationen, der skal forsyne tunnelanlægget med elektricitet og kørestrøm til togene i Femern Bælt-tunnelen samt på den første tilstødende strækning på Lolland.

Etableringen af Femern Bælt-tunnelens jernbane, fordelt på kontrakter for hhv. jernbanespor og kørestrøm samt signalsystem, udgør de sidste større installationskontrakter, der skal indgås på kyst-kyst-projektet.

Den 24. februar 2023 blev kontrakten for signaludrulning på Femern Bælt-forbindelsen underskrevet. Femern A/S har benyttet en option fra 2011 på udnyttelse af Banedanmarks Signalprogram, hvor opgaven skal udføres af Alstom. Forholdet mellem Banedanmark og Femern A/S skal håndteres via en særskilt aftale, der fastlægger rammerne for signaludrulning på Femern Bælt-forbindelsen.

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

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

Samlet set er målsætningen at åbne tunnelen i 2029, men tidsplanen er aktuelt udfordret.

Samfundsansvar

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

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2023 under afsnittet "Mangfoldighed".

Femern A/S udgiver herudover en årlig rapport om bæredygtighed, som kan findes på <https://sundogbaelt.dk/nyheder-presse/publikationer/>

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. ÅRL § 99b

I øverste ledelsesorgan er der en ligelig fordeling mellem kønnene, hvorfor selskabet ikke har opstillet og redegjort for et måltal.

Selskabet har som følge af koncernstrukturen kun få ansatte udover den registrerede bestyrelse og direktion. Virksomheden derfor valgt at benytte årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse for selskaber med færre end 50 medarbejdere. Som følge heraf har selskabet undladt at opstille en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer. Selskabet har af samme årsag undladt at opstille måltal for øvrige ledelsesniveauer.

Selskabet er som datterselskab i Sund & Bælt-koncernen omfattet af koncernens mangfoldigheds- og bæredygtighedspolitik. Moderselskabets årsrapport indeholder en koncernledelsesberetning som redegør nærmere for indhold og målopfyldelse på koncernniveau.

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

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

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

Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 1.544 mio. kr. og efter skat et underskud på 1.077 mio. kr., hvoraf dagsværdiregulering af optagne lån udgør et kurstab på 1.542 mio. kr.

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

Selskabet har samlet set afholdt omkostninger i 2023 for 8.800 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 1.909 mio. kr., som er modregnet i de samlede omkostninger. Netto tilgang er således 6.891 mio. kr.

Af de samlede projektomkostninger kan 8.287 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og anlægsaktiviteter. Heri indgår 140 mio. kr. vedr. permanentgørelsen af tunnelelementfabrikken med henblik på genanvendelse i andre projekter. De resterende 513 mio. kr. er anvendt til gager og administration, herunder husleje og IT samt finansieringsomkostninger.

Finansiering

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

EU-støtteprogrammet til udvikling af et forbedret europæisk transport-netværk for perioden 2014-2020 er betegnet TEN-T/CEF. I 2015 besluttede EU-Kommissionen at tildele 589 mio. EUR svarende til 4,4 mia. kr. i støtte til projektet for årene 2015-2019. I 2016 udvidede EU-Kommissionen støtteperioden til at omfatte året 2020, og i 2020 har EU-Kommissionen yderligere udvidet støtteperioden, således at den nu også omfatter årene 2021-2023.

Der er i perioden 2017-2023 indtægtsført et samlet beløb på 4,1 mia. kr., hvilket indebærer at størstedelen af det tildelte støttebeløb forventes udnyttet. Det tildelte støttebeløb er baseret på, at der under CEF 1-programmet maksimalt gives 40 pct. i støtte til grænseoverskridende jernbanerelaterede aktiviteter, som er opgjort til at udgøre 51 pct. af Femern Bælt-projektets samlede aktiviteter.

Femern A/S er endvidere blevet tildelt midler under CEF II programmet i form af et maksimalt støttetilsagn på 540,5 mio. EUR for perioden 2022-2025.

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

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

Selskabet har to forskellige lånemuligheder:

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

Selskabet finansierede i 2023 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken via A/S Femern Landanlæg. Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse, og ved indgangen til 2024 var der samlet set optaget og hjemtaget genudlån for 24.290 mio. kr. i hovedstole og bogført 10.297 mio. kr. til dagsværdi. Endvidere er optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 24.157 mio. kr.

Det overskydende låneprovenu er placeret i værdipapirer, der nominelt udgør 4.206 mio. kr., som sammen med det nye låneoptag anvendes til finansiering i den kommende periode.

Nettogælden udgør nominelt 19.971 mio. kr. og 11.948 mio. kr. opgjort til dagsværdi.

Ultimo 2023 er det likvide beredskab placeret i tyske statsobligationer. Kreditkvaliteten af likviditetsplaceringerne er i rating-kategorien AAA fra de internationale kreditvurderingsinstitutter, og dermed en lav kreditrisiko.

I 2023 udgjorde de finansielle poster inkl. dagsværdireguleringer en omkostning på 1.927 mio. kr. sammenlignet med en indtægt på 11.587 mio. kr. i 2022. De finansielle værdireguleringer udgjorde i 2023 en udgift på 1.542 mio. kr. mod en indtægt på 11.917 mio. kr. i 2022. De finansielle markeder har i 2023 ikke været præget af samme store udsving i markedsrenterne, og kurstabet afspejler et mindre rentefald, særligt på de lange løbetider.

Det bemærkes, at den danske stat yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låntagning mod en garantiprovision. Garantiprovisionen udgør 2,0 pct. i henhold til den af EU-Kommissionen godkendte finansieringsmodel af 20. marts 2020.

Ved udgangen af 2023 er egenkapitalen positiv med 8.100 mio. kr.

Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør et kurstab på 1.542 mio. kr. i 2023, og udgør akkumuleret set en udgift på 10.303 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, og påvirker således ikke selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Selskabet har indgået finansiering med fast rentebinding med løbetider på op til 30-35 år.

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

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør 243 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Investeringer i anlægsaktiver udgør netto 8.940 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår udover modtaget EU-tilskud på 627 mio. kr. og gældsoptagelse på 9.096 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2023 i alt 106 mio. kr. mod 405 mio. kr. ultimo 2022.

Forventninger til 2024

For det kommende år budgetteres der med aktiviteter i størrelsesordenen ca. 11,6 mia. kr. (svarende til ca. 8,9 mia. kr. i 2015 prisniveau).

FLC-kontrakterne blev igangsat i deres helhed fra starten af januar 2021 og fortsætter i 2024, og FBC forventes at færdiggøre kontraktens aktiviteter i 2024. Der er i 2022 blevet indgået kontrakt om elektriske og mekaniske installationer med FSC-konsortiet og kontrakt med Elecnor om Femern Bælt-forbindelsens transformerstation (TPS) igangsat og aktiviteterne finansieres inden for det samlede anlægsbudget på 52,6 mia. kr. (2015 prisniveau).

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

Der forventes i 2024 et resultat før skat og dagsværdireguleringer i størrelsesordenen minus 1-2 mio. kr. Øvrige omkostninger forventes at blive aktiveret.

Indtægter i form af EU-tilskud på anlægsrelaterede omkostninger i 2024 modregnes i aktiverede omkostninger.

Risikostyring og kontrolmiljø

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

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

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

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

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

Samarbejde med entreprenørerne

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

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

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

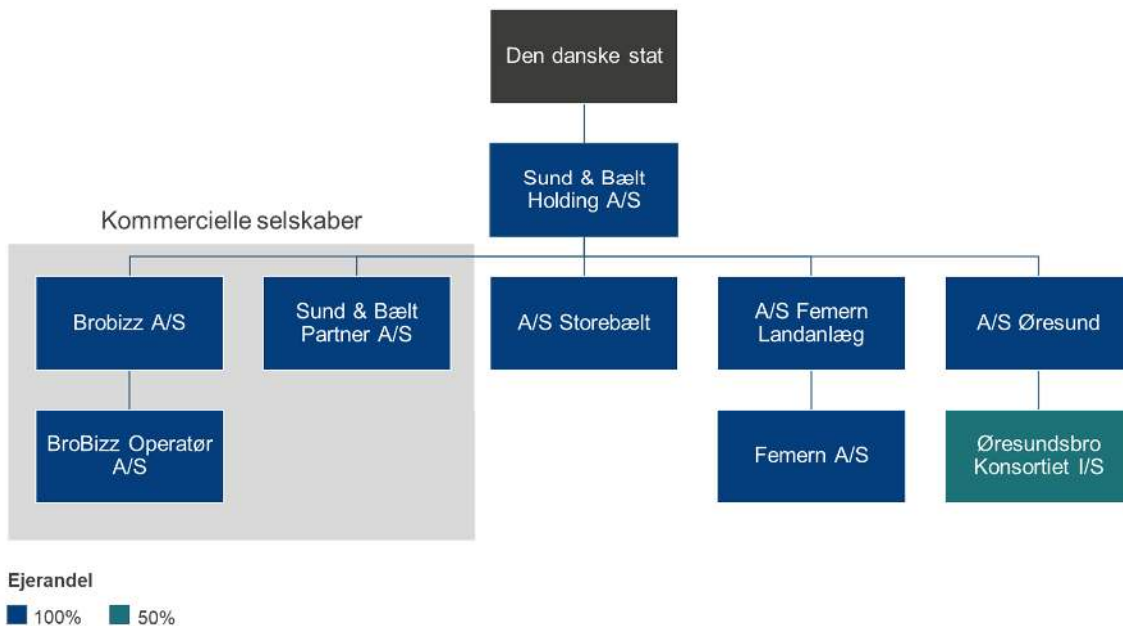
Om Femern A/S

Aktionærforhold

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

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

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen

Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

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

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

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

Signe Thustrup Kreiner

Næstformand

Økonomidirektør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

Ledelse med erfaring inden for strategi, analyse, økonomi og regnskab. Erfaring med risikostyring og compliance.

Louise Friis

Chefjurist i:
Sund & Bælt Holding A/S

Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

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

Direktion

Henrik Vincentsen

Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2023	2022
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	3	-2	-2
Omkostninger i alt		-2	-2
Resultat af primær drift (EBIT)			
		-2	-2
Finansielle poster			
Værdireguleringer, netto		-1.542	11.917
Finansielle poster i alt		-1.542	11.917
Resultat før skat			
		-1.544	11.915
Skat	5	467	-2.748
Årets resultat og totalindkomst		-1.077	9.167
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-1.077	9.167

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

Aktiver	Note	2023	2022
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Software	6	1	2
Immaterielle aktiver i alt		1	2
Materielle aktiver			
Tunnelementfabrik	7	171	30
Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	8	21.536	14.645
Grunde og bygninger	9	25	26
Driftsmateriel	10	2	2
Leasingsaktiver	11	36	8
Materielle anlægsaktiver i alt		21.770	14.711
Langfristede aktiver i alt		21.771	14.713
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Lån til entreprenører	12	0	83
Tilgodehavender	13	483	118
Værdipapirer	17	4.153	2.787
Derivater, tilgodehavende	17,19	6	0
Periodeafgrænsningsposter	14	3.166	2.496
Tilgodehavender i alt		7.808	5.484
Likvide beholdninger		106	405
Kortfristede aktiver i alt		7.914	5.889
Aktiver i alt		29.685	20.602

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

Passiver	Note	2023	2022
Egenkapital			
Aktiekapital	15	500	500
Overført resultat		7.600	8.677
Egenkapital i alt		8.100	9.177
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	16	2.532	3.026
Genudlån fra den danske stat	17	4.091	3.863
Lån fra virksomhedsdeltager	17	12.070	1.730
Leasingforpligtelser	11	27	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		18.720	8.619
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leasingforpligtelser	11	9	8
Leverandører og andre gældsforpligtelser	18	2.736	2.776
Derivater, forpligtelse	17,19	0	2
Periodeafgrænsningsposter	20	56	20
Hensatte forpligtelser		64	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.865	2.806
Gældsforpligtelser i alt		21.585	11.425
Passiver i alt		29.685	20.602
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2		
Personaleomkostninger	4		
Finansiell risikostyring	17		
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	21		
Nærtstående parter	22		
Begivenheder efter balancedagen	23		

Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Saldo pr. 1. januar 2022	500	-489	11
Årets resultat og totalindkomst	0	9.166	9.166
Saldo pr. 31. December 2022	500	8.677	9.177
Saldo pr. 1. januar 2023	500	8.677	9.177
Årets resultat og totalindkomst	0	-1.077	-1.077
Saldo pr. 31. December 2023	500	7.600	8.100

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2023	2022
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster		-2	-2
Reguleringer			
Skat		467	-2.748
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		465	-2.750
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-861	-1.089
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		639	2.975
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		243	-864
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af immaterielle aktiver		0	-4
Køb af materielle aktiver		-8.940	-6.409
Afdrag på langfristede udlån		83	91
Køb af værdipapirer		-1.331	-4.565
Salg af værdipapirer		0	3.559
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-10.188	-7.328
Frit cash flow		-9.945	-8.192
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Modtaget EU-tilskud		627	2.552
Gældsoptagelse		9.096	5.665
Nedbringelse af gældsforpligtelser		16	0
Finansieringsindtægter		-93	45
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt		9.646	8.262
Periodens ændring i likvide beholdninger		-299	70
Likvide beholdninger primo		405	335
Likvide beholdninger ultimo		106	405

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsregnskabet for Femern A/S for 2023 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven (regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte oplysningskrav efter klasse C).

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i mio. DKK. Årsregnskabet har tidligere været aflagt i tusinde DKK. Sammenligningstal er tilpasset.

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

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

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2023. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2023 eller forventes at påvirke selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

Valutaomregning

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Offentlige tilskud

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

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til udførelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

Resultat- og totalindkomstopgørelsen

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Saldi under selskabsskatteovens 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 nedsettelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Finansielle aktiver

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

Obligationslån, genudlån samt gæld til kreditinstitutter

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

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

Opgørelse af dagsværdien på genudlån fra staten baseres på observerbare markedsdata. Genudlånene er stående lån med en fast rente og betalingsrækken er på forhånd kendt. Dagsværdien fastlægges med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor baseret på den risikofri rente og fastlægges ud fra nul kuponrentekurven for de danske statsobligationer. Femern A/S kreditværdighed er sammenlignelig med den danske stats kreditværdighed i kraft af den eksplicite statsgaranti på lån og øvrige økonomiske forpligtigelser som det fremgår jf. Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark samt det statslige ejerskab. Der foretages derfor ingen justering i dagsværdien af genudlån til staten som følge af ændring i Femern A/S's kreditrisiko. Der betales herudover en garantiprovision, der udover

administrationsomkostninger blandt andet dækker eventuelle forskelle i likviditets- og kreditpræmier, samt implementering af EU-kommisionens statsstøtteafgørelse fra 2020.

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

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

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskaberne konsekvens anlæggeren porteføljebehandling i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel gæld og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Option anvendes.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Arealer omfatter investeringer i jord og bygninger, der skal anvendes til projektet i anlægs- og driftsfasen.

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

Administrative it-systemer og programmer (software)	3-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog max.	5 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

Leasingkontrakter

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

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

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

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

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Lejede lokaler 5 år

Afskrivninger indregnes i vej- og jernbaneanlæg.

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

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Aktuel skat og udskudt skat

Sund & Bælt Holding A/S og de sambeskattede selskaber hæfter for indkomstskatter mv. og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

Tilgodehavender og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

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

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

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld, tilbagebetaling af leasingforpligtelser, finansieringsposter samt udbytte til aktionær.

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

Nøgletal

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

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

Note 3 Andre eksterne omkostninger

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

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor: (1.000 kr)	Deloitte	Deloitte
	2023	2022
Lovpligtig revision	85	84
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	1.110	831
Andre ydelser	11	546
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	1.206	1.461
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-1.121	-1.377
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomstopgørelsen	96	94

Note 4 Personalemkostninger

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere, ledelse og bestyrelse. Personalemkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsindbetalinger, uddannelse og andre direkte personaleomkostninger. Det samme gælder omkostninger til lønrelaterede skatter, optjent feriegodtgørelse og lignende omkostninger. Personalemkostninger aktiveres og indgår i kostprisen for "vej og jernbaneanlæg under udførelse" under materielle aktiver. Dog indregnes en andel af udgifter til aflønning af ledelsen som en omkostning.

	2023	2022
Løn og vederlag	11	9
Social forsikring	3	3
Øvrige personaleomkostninger	7	6
Personalemkostninger i alt	21	18
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-21	-18
Personalemkostninger iht. totalindkomstoppgørelsen	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	15	11

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

Note 5 Skat

	2023	2022
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	31	244
Anvendelse af underskud i sambeskatningen	2	0
Ændring i udskudt skat	-373	2.504
Regulering aktuel skat, tidligere år	-6	8
Regulering udskudt skat, tidligere år	-121	-8
Skat i alt	-467	2.748
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-340	2.621
Usikker skatteposition	0	127
Andre reguleringer	-127	0
I alt	-467	2.748
Effektiv skatteprocent	30	23

Note 6 Software

	2023	2022
Kostpris primo	28	25
Årets tilgang	0	3
Kostpris ultimo	28	28
Af- og nedskrivninger primo	26	21
Årets af- og nedskrivninger	1	5
Af- og nedskrivninger ultimo	27	26
Regnskabsmæssig værdi	1	2
Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	1	5

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

Note 7 Tunnелеlementfabrik

	2023	2022
Anskaffelsværdi primo	30	0
Årets tilgang	141	30
Anskaffelsværdi ultimo	171	30
Saldo ultimo	171	30
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	0	0

Note 8 Vej- og jernbaneanlæg under udførelse

	2023	2022
Anskaffelsværdi primo	14.645	9.334
Årets tilgang	8.800	6.382
Modtagne EU-tilskud	-1.909	-1.071
Anskaffelsværdi ultimo	21.536	14.645
Saldo ultimo	21.536	14.645
Heraf arealer	195	195

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger før værdireguleringer (netto) i året aktiveret med 385 mio. kr., og aktiveringssatsen er 100 pct. Værdireguleringer er ført i totalindkomstopgørelsen.

Note 9 Grunde og bygninger

	2023	2022
Kostpris primo	32	20
Årets tilgang	0	12
Kostpris ultimo	32	32
Af- og nedskrivninger primo	6	5
Årets af- og nedskrivninger	1	1
Af- og nedskrivninger ultimo	7	6

Regnskabsmæssig værdi	25	26
------------------------------	-----------	-----------

Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	1	1
---	---	---

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

Note 10 Driftsmateriel

	2023	2022
Kostpris primo	17	25
Årets tilgang	0	1
Årets afgang	0	-9
Kostpris ultimo	17	17
Af- og nedskrivninger primo	15	15
Af- og nedskrivninger ultimo	15	15

Regnskabsmæssig værdi	2	2
------------------------------	----------	----------

Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	0	0
---	---	---

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

Note 11 Leasingaktiver

	2023	2022
Kostpris primo	40	38
Årets tilgang	36	2
Kostpris ultimo	76	40
Af- og nedskrivninger primo	32	22
Årets afskrivninger	8	8
Årets nedskrivninger *	0	2
Af- og nedskrivninger ultimo	40	32
Regnskabsmæssig værdi	36	8
Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	40	32
Leasingforpligtelser		
Forfald af leasingforpligtelser		
Under 1 år	9	8
Mellem 1 til 3 år	27	0
Mellem 3 til 5 år	0	0
Leasingsforpligtelse indregnet i balance		
Kortfristet	9	8
Langfristet	27	0
I alt	36	8

* Nedskrivning udgør ændring i lejemål

Note 12 Lån til entreprenører

	2023	2022
Langfristet	0	0
Kortfristet	0	83
I alt	0	83

I henhold til anlægskontrakt og tillægsaftale med entreprenørerne er lånefacilitet stillet til rådighed. Første tranche af lånefacilitet blev udbetalt i 2019. Lånet afdrages løbende over 36 måneder et år efter optagelse. Lånet afdrages af entreprenør i hht. kontraktuel aftale og er i 2023 fuldt afdraget.

Note 13 Tilgodehavender

	2023	2022
Sambeskatingsbidrag	0	34
Virksomhedsdeltagere	0	2
Tilgodehavende, EU-tilskud	173	0
Tilgodehavende moms	250	82
Andre tilgodehavender	60	0
Tilgodehavender i alt	483	118

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

Note 14 Periodeafgrænsningsposter

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

	2023	2022
Forudbetalinger	3.166	2.496
Periodeafgrænsningsposter i alt	3.166	2.496

Note 15 Aktiekapital

Hele aktiekapitalen ejes af A/S Femern Landanlæg, som er 100 pct. 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, som er den mindste og største koncern.

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

Selskabskapitalen har været uændret i mere end 5 år.

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

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

Note 16 Udskudt skatteforpligtelse

	2023	2022
Saldo, primo	-3.026	-530
Årets udskudte skat	373	-2.504
Regulering af udskudt skat, tidligere år	121	8
Saldo, ultimo	-2.532	-3.026
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-232	-278
Værdiregulering af obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.300	-2.624
Usikker skatteposition	0	-127
Skattemæssigt underskud	0	3
I alt	-2.532	-3.026

Note 17 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

Den overordnede målsætning for finansforvaltningen er at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger for projektet over hele dets brugstid under hensyntagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Selskabet er underlagt de samme typer af finansielle risici som andre virksomheder, men har som følge af projektets karakter en meget lang tidshorisont. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af resultat og risici forbundet med finansforvaltningen.

Selskabet har adgang til genudlån, som er et lån fra den danske stat, baseret på en konkret statsobligation og med enslydende vilkår, som statsobligationen sælges til i markedet.

Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse, og ved indgangen til 2024 var der samlet set optaget og hjemtaget genudlån for 24.290 mio. kr. i hovedstole. Endvidere er optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 24.157 mio. DKK. Den vægtede rente på låntagningen er ca. 0,6 pct.

Valutarisici

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

Selskabet kan frit disponere mellem DKK og EUR. Øvrige valutaer afdækkes altid, når modværdien af eksponeringen er større end 5 mio. EUR.

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

Valuta	Dagsværdi 2023	Valuta	Dagsværdi 2022
DKK	-17.516	DKK	-10.419
EUR	5.566	EUR	7.993
Øvrig valuta	1	Øvrig valuta	2
I alt 2023	-11.949	I alt 2022	-2.424

Valutaeksponeringen er fordelt med 5.556 mio. kr. i EUR og 1 mio. kr. i SEK og GBP, som hhv. kan henføres til investering i værdipapirer og terminsforretninger samt likvide beholdninger.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør 24 mio. kr. i 2023 (35 mio. kr. i 2022), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som selskabet er eksponeret overfor.

Renterisici

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der inden for en kortere 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.

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

For 2023

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

Heraf inflationsindekserede instrumenter

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

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

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

For 2022

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Værdipapirer	2.063	744	0	0	0	0	2.807	2.765
Obligationsslån og gæld	6.360	5.750	6.750	750	6.881	-42.921	-16.430	-5.618
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-2
Likvide beholdninger	405	0	0	0	0	0	405	405
Nettogæld	8.828	6.494	6.750	750	6.881	-42.921	-13.218	-2.450

Heraf inflationsindekserede instrumenter

Inflationsindekseret gæld	0	0	0	0	3.231	-3.231	0	-91
Inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	0	0	3.231	-3.231	0	-91

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-3.180	0	-1.500	-11.981
Heraf inflationsindekserede instrumenter	0	0	0	-3.231

* Dagsværdi er inklusiv periodiserede renter, jf note 15 og 22.

Rentefordeling

2023	Rentefordeling i pct.	2022
-50,4	Variabel rente	25
150,4	Fast rente	31,6
0	Inflationsrente	43,4
100	I alt	100

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

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fastforrentede gæld med lang løbetid.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Kursfølsomhed på nettogæld

2023			2022	
BPV	Dagsværdi		BPV	Dagsværdi
45	-11.755	Nominel gæld	40	-2.333
8	-192	Realrente gæld	7	-91
53	-11.948	Nettogæld	46	-2.424

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

Varigheden af selskabets nettogæld udgjorde 44,3 år ultimo 2023. Kursfølsomheden opgøres til 52,9 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på 5.908 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 4.773 mio. kr. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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

Kreditrisici

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

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

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

Selskabet havde på balancetidspunktet krediteksponeringer i forbindelse med placering af overskudslikviditet danske realkreditobligationer og tyske statsobligationer for samlet set 4.163 mio. kr. med en kreditkvalitet på AAA/Aaa. Krediteksponeringerne er opgjort til dagsværdi. Selskabets maksimale krediteksponering er udtryk for de regnskabsmæssigt indregnede tilgodehavender.

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

Likviditetsrisiko

Selskabet har en begrænset likviditetsrisiko, qua adgang til genudlån og garantien fra den danske stat, samt fleksibilitet til at opretholde en likviditetsreserve på normalt op til 1 måneders likviditetsforbrug. Selskabet har med lånoptagelsen i 2023 inklusive forhåndslån dækket sit finansieringsbehov for de kommende år.

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

For 2023

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	106	0	0	0	0	0	106
Værdipapirer	4.206	0	0	0	0	0	4.206
Tilgodehavender	499	0	0	0	0	0	499
Derivattilgodehavende	1.640	0	0	0	0	0	1.640
Gæld	5.750	6.750	5.000	6.890	0	-48.680	-24.290
Derivatforpligtelser	-1.633	0	0	0	0	0	-1.633
Leverandørgæld og anden gæld	-2.814	0	0	0	0	0	-2.814
Hovedstole i alt	7.754	6.750	5.000	6.890	0	-48.680	-22.286
Rentebetalinger							
Gæld	926	840	-600	-812	-637	-7.641	-7.924
Aktiver	24	0	0	0	0	0	24
Rentebetalinger i alt	950	840	-600	-812	-637	-7.641	-7.900

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

For 2022

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	405	0	0	0	0	0	405
Værdipapirer	2.063	744	0	0	0	0	2.807
Lån til leverandør	83	0	0	0	0	0	83
Tilgodehavender	83	0	0	0	0	0	83
Derivattilgodehavende	5.206	0	0	0	0	0	5.206
Gæld	6.360	5.750	6.750	750	6.881	-42.921	-16.430
Derivatforpligtelser	-5.201	0	0	0	0	0	-5.201
Leverandørgæld og anden gæld	-2.747	0	0	0	0	0	-2.747
Hovedstole i alt	6.252	6.494	6.750	750	6.881	-42.921	-15.794
Rentebetalinger							
Gæld	1.206	960	874	-398	-548	-7.659	-5.565
Aktiver	7	0	0	0	0	0	7
Rentebetalinger i alt	1.213	960	874	-398	-548	-7.659	-5.558

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

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

2022	Gæld	Derivater	Total
Primo 2022	-11.827	0	-11.827
Pengestrømme	-5.665	-1	-5.666
Betalte renter, tilbageført	-29	0	-29
Amortisering	5	0	5
Valutakursregulering	0	-1	-1
Dagsværdiregulering	11.924	0	11.924
Ultimo 2022	-5.592	-2	-5.594

Nettogælden er 19.978 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 8.026 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balance-tidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

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

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

Dagsværdihieraki 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Værdipapirer	2.787	0	0	2.787
Derivater, aktiver	0	0	0	0
Finansielle aktiver	2.787	0	0	2.787
Genudlån	0	-3.863	0	-3.863
Obligationslån og gæld	0	-1.730	0	-1.730
Derivater,	0	-2	0	-2
Finansielle passiver	0	-5.595	0	-5.595

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

Note 18 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2023	2022
Leverandører	2.251	1.244
Virksomhedsdeltagere	474	408
Modtagne forudbetalinger (EU-tilskud)	0	1.109
Anden gæld	11	15
I alt	2.736	2.776

Note 19 Derivater

	2023 Aktiver	2023 Passiver	2022 Aktiver	2022 Passiver
Terminsfremretninger	6	0	0	2
Derivater i alt	6	0	0	2

Note 20 Periodeafgrænsningsposter

	2023	2022
Periodiserede renter	56	20
I alt	56	20

Note 21 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk og ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 445 mio. kr. samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen.

Selskabet har optaget lån med forward start som led i renteafdækningen af anlægsprojektet. Ved balancedagen har selskabet udestående forwardlån for 24,2 mia. kr. som bliver effektive i perioden 2024 til 2027.

Herudover har selskabet ikke yderligere forpligtelser.

Note 22 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Transport- og bygningsministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Anlægsarbejde	Markedspris
Trafikstyrelsen	København	Ejet af Transportministeriet	Sagsbehandling	Markedspris
Kommissarius ved Statens Ekspropriationer, Øerne	København	Ejet af Transportministeriet	Ekspropriationsforretning	Markedspris
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner Sambeskætningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern A/S	Fælles afregning moms Salg af rådgivning Garantiprovision	Markedspris Udgør 1,85 pct. af den nominelle gæld
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Salg af rådgivning	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Salg af rådgivning	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Interessentskab ejet 50% af A/S Øresund	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris

(1.000 kr)		Drift *	Drift *	Balance pr.*	Balance pr.*
Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2023	Beløb 2022	31. december 2023	31. december 2022
Den danske stat	Garantiprovision	-10.770	-10.770	-10.770	-10.770
Transportministeriet	Rådgivning	-4	-130	0	-1
Banedanmark	Viderefakturering	88.566	3.276	56.644	0
Trafikstyrelsen	Sagsbehandling	-304	-296	-36	0
Kommissarius ved Statens Ekspropriationer, Øerne	Ekspropriationsforretning	-587	-106	-301	0
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner	-227.311	-184.734	-35.021	-25.126
	Sambeskætningsbidrag	-28.730	-244.556	-6.358	33.444
A/S Femern Landanlæg	Fællesafregning moms	0	0	-40.457	-116.003
	Garantiprovision	-392.120	-266.961	-392.120	-266.961
A/S Storebælt	Køb af driftsmidler	3	-167	0	0
A/S Øresund	Rådgivning	0	1.470	0	1.790
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	-19	0	0	0
BroBizz A/S	Fællesomkostninger	-157	-104	-31	-11

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

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

Note 23 Begivenheder efter balancedagen

Retten ved EU's domstole har i februar 2024 afsagt dom vedrørende finansiering af Femern A/S og Kommissionens statsstøttegodkendelser heraf. Retten frifandt kommissionen og dommen forventes derfor ikke at påvirke selskabets finansielle stilling, idet den nuværende finansieringsmodel dermed kan fortsætte uændret.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Femern A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. april 2024

Direktion

Henrik Vincentsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Formand

Signe Thustrup Kreiner
Næstformand

Louise Friis

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Femern Bælt A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

København, den 2. april 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10777

Anders Houmann

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46265