



ÅRSRAPPORT 2021
FEMERN A/S

Femern

Sund ≅ Bælt

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORORD	3
LEDELSESBERETNING	6
HOVED- OG NØGLETAL	20
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	21
BALANCE	22
EGENKAPITALOPGØRELSE	24
PENGESTRØMSOPGØRELSE	25
NOTER	27
LEDELSESPÅTEGNING	51
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	52
BESTYRELSE OG DIREKTION	57

Forord

2021 har været et meget tilfredsstillende år for Femern Bælt-projektet.

Anlægsfasen har for alvor taget fart i 2021 efter at Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig den 3. november 2020 afviste alle klager mod den tyske godkendelse af Femern Bælt-projektet. Der udestår nu kun mindre supplerende processer som opfølgning på domstolsafgørelsen.

Den 3. januar 2021 blev opstarten på entreprenørkonsortiet FLC's anlægsarbejde markeret med et virtuelt første spadestik. I sommeren 2021 begyndte arbejdet i Tyskland, og i november kunne opstarten af anlægsarbejdet på tysk side markeres med et første spadestik på øen Fehmarn. Tunneludgravningen påbegyndtes ligeledes i 2021.

Fremdriften i anlægsarbejdet viser sine tydelige spor i landskabet. I Rødbyhavn står arbejdspladsen nu færdig, hvorfra de 89 tunnel-elementer skal sejles ud og nedsænkes i Femern Bælt. Der er etableret helt nye landområder ud for den danske kyst, og tunnelementfabrikken er ved at tage form med rejsning af de første konstruktioner til de store produktionshaller. Ved øen Fehmarn træder konturerne til den kommende arbejdsplads og landopfyldningsområdet nu synligt frem, hvor den fremtidige tunnelportal skal ligge. Et vidnesbyrd om det omfattende, men mindre synlige arbejde, der foregår under havets overflade med udgravning af den 18 km lange tunnelrende, er de mange skibe, der er aktive i Femern Bælt, herunder verdens største flydende gravemaskine, Magnor.

Sideløbende med den gode fremdrift i anlægsarbejdet har Femern A/S også i 2021 haft stor fokus på, at projektet gennemføres bæredygtigt for mennesker og miljø.

Femern A/S har en målsætning om, at der uddannes 500 lærlingeårsværk på projektet. I august 2021 blev en af de første lærlinge færdiguddannet og fik overrakt sit diplom af transportminister Benny Engelbrecht. Mange flere vil følge i de kommende år.

Sikre og ordnede forhold for de ansatte på Femern Bælt-projektet er afgørende for Femern A/S som bygherre. I 2021 har selskabet derfor fortsat arbejdet med indsatsen "Target Zero – A State of Mind", som har til formål kontinuerligt at sætte fokus på et sikkert arbejdsmiljø på byggepladserne. Det er målsætningen, at Femern Bælt-projektet er blandt de sikreste byggepladser i Europa.

I 2021 etablerede Femern A/S et myndighedscenter tæt på byggepladsen i Rødbyhavn, hvor der stilles lokaler til rådighed for de myndigheder, der løbende fører tilsyn med projektet. Det kræver et bredt samarbejde mellem bygherre, entreprenører, fagbevægelsen og myndighederne at sikre både ordnede arbejdsforhold og et sikkert arbejdsmiljø på et så stort og komplekst anlægsprojekt som Femern Bælt-forbindelsen.

Femern A/S udgiver for første gang en selvstændig årsrapport for bæredygtighed for 2021. Rapporten vil fungere som selskabets afrapportering på arbejdet med bæredygtighed på Femern Bælt-projektet.

Den 1. august 2021 overtog Henrik Vincentzen posten som administrerende direktør i Femern A/S. Henrik Vincentsen afløser tidligere administrerende direktør Claus F. Baunkjær, som pr. august 2021 har overtaget posten som administrerende direktør i A/S Øresund.

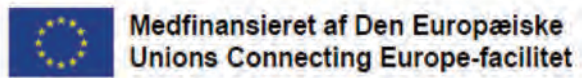
I 2022 vil aktivitetsniveauet på Femern Bælt-projektet stige markant. Blandt de store milepæle er færdiggørelsen af den første produktionshal i tunnelementfabrikken og forventet igangsætning af arbejdet med det første tunnelement mod slutningen af året.

Læs mere om Femern A/S og Femern Bælt-projektet på hjemmesiden www.femern.dk,

hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsbrev.

Mikkel Haugård Hemmingsen
Bestyrelsesformand
Femern A/S

Henrik Vintcentzen
Administrerende direktør
Femern A/S





Ledelsesberetning

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

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

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

Den 28. april 2015 vedtog Folketinget "Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark". Anlægsloven er også den danske miljøgodkendelse af projektet.

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

Den samlede økonomiske ramme for kyst til kyst-projektet er i anlægsloven 55,1 mia. kr. (2015-prisniveau). I Finansiell Analyse 2020 er anlægsbudgettet opgjort til 52,6 mia. kr. (2015-prisniveau) inklusive reserver på 7,3 mia. kr. Dertil kommer en ekstra reserve på 2,5 mia. kr.

Status for anlægsprojektet

I 2021 har anlægsarbejdet på Femern Bælt-projektet for alvor taget fart. De store anlægskontrakter er iværksat, og anlægsarbejdet skrider fremad som planlagt.

Anlægskontrakterne med entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors (FLC) blev igangsat som planlagt den 1. januar 2021.

Opstarten blev den 3. januar 2021 markeret med et virtuelt første spadestik med deltagelse af transportministrene fra Danmark, Tyskland, delstaten Slesvig-Holsten samt Pat Cox, EU's koordinator for transportkorridoren den skandinaviske-middelhavskorridor.

Etableringen af tunnelementfabrikken øst for Rødbyhavn udgør FLC's hovedopgave frem imod opstarten af tunnelementproduktionen ultimo 2022. I 2021 har anlægget af tunnelementfabrikken taget fart. I august begyndte støbningen af det massive fundament til den første af de i alt tre produktionshaller i den kommende tunnelementfabrik. Ultimo 2021 blev den første stålsøjle rejst til den 30 meter høje tagkonstruktion i produktionshallen. Den første produktionshal ventes at stå færdig og være klar til at igangsætte arbejdet med det første tunnelement ultimo 2022.

FLC og den danske virksomhed Adapteo fra Greve begyndte i foråret 2021 at opføre tunnelbyen ved Rødbyhavn, som, når den er fuldt udbygget, vil indeholde mere end 1300 enkeltværelser med eget bad og toilet samt kantine og rekreative faciliteter mv. Tunnelbyen blev indviet af transportministeren den 2. september 2021, og ved årets udgang stod 320 værelser klar, hvoraf mere end 216 er taget i brug.

Entreprenørkonsortiet Fehmarn Belt Contractors (FBC) påbegyndte anlæg af den store arbejdshavn øst for Rødbyhavn i 2020. Arbejdshavnen blev som planlagt færdiggjort i slutningen af 2021. En flåde af fartøjer har

lagt de næsten 2 millioner tons sten til moler i arbejdshavnen og til inddæmning af de ny landområder ud for Lolland. Arbejdshavnen skal både fungere som anløbssted for leverancen af materialer til produktionen af tunnelelementerne og udskibningssted for de færdige tunnelelementer, når de sejles ud fra fabrikken og nedsænkes i tunnelrenden i Femern Bælt.

Den 3. juli 2021 kunne FBC igangsætte arbejdet med udgravningen af dele af tunnelrenden til den fremtidige Femern bælt-tunnel. Når der skal udgraves næsten 20 millioner kubikmeter materiale for at etablere tunnelrenden, er det nødvendigt med udstyr, der passer til opgaven. Entreprenøren FBC har derfor bl.a. sat verdens største marine gravemaskine Magnor på opgaven. Den store mængde materiale, som opgraves fra havbunden, genanvendes til at etablere de nye landområder ud for Lolland og i mindre omfang Fehmarn.

Den 2. september 2021 udstedte godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holsten en dispensation til Femern A/S, som gav mulighed for også at igangsætte marine gravearbejder i områder på den tyske side af Femern Bælt med stenrev, som er omfattet af den tyske naturbeskyttelseslovgivning. Dispensationen skulle indhentes som resultat af Forbundsforvaltningsdomstolens afgørelse fra november 2020, idet der efter myndighedsgodkendelsens udstedelse i januar 2019 var blevet registreret stenrev i et større omfang end forudsat i godkendelsen.

På baggrund af dispensationen kunne FBC som planlagt påbegynde arbejdet med udgravning af tunnelrenden i det kystnære område på tysk side i oktober 2021, ligesom arbejdet med anlæg af den midlertidige arbejdshavn ved Puttgarden blev igangsat.

Der er i oktober 2021 indgivet klager over dispensationen fra to tyske NGO'er, som skal afgøres i en supplerende og afgrænset proces ved Forbundsforvaltningsdomstolen i

Leipzig. Godkendelsesmyndigheden har udstedt en strakstilladelse, så anlægsarbejdet i revområderne kan fortsættes, selvom der er indgivet klager. Det er også muligt at klage over selve strakstilladelsen.

I januar 2022 indgav en af de to tyske NGO'er en klage over strakstilladelsen til Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig. Forbundsforvaltningsdomstolen har afvist klagen, og anlægsarbejdet kan således gennemføres som forudsat – også i områderne med beskyttede stenrev. Femern A/S er i samarbejde med selskabets tyske advokater forberedt på at håndtere klageprocessen. En afgørelse i sagen ventes i løbet af 2022.

Opstarten af anlægsarbejdet på tysk side blev markeret med et første spadestik-arrangement på øen Fehmarn den 29. november 2021. I arrangementet deltog bl.a. den danske transportminister, statssekretæren i det tyske forbundstransportministerium og transportministeren i Slesvig-Holsten.

Udbud af de elektriske og mekaniske installationer i tunnelen

Femern A/S påbegyndte i 2020 udbuddet af kontrakten for de elektriske- og mekaniske systemer i tunnelen (TEM).

I udbuddet af kontrakten, som indeholder etablering af både de fysiske installationer og de nødvendige tilhørende styresystemer, er der stort fokus på, at løsninger skal tage højde for konstante forandringer inden for lovgivning, internationale standarder, systemer, teknologier og trusler. Der lægges i udbudsprocessen desuden stor vægt på grønne og klimavenlige løsninger. Eksempelvis tilgodeses tilbudsgiverne for levering af energibesparende løsninger i tildelingsmodellen for kontrakten.

Efter at Femern A/S i november 2021 modtog forhandlingstilbud fra de prækvalificerede entreprenørkonsortier til TEM-kontrakten, iværksatte selskabet en grundig evaluering af

de indkomne tilbud i samarbejde med den tekniske rådgiver AFRY og Kammeradvokaten.

Sideløbende med udbuddet af TEM-kontrakten har Femern A/S udbudt entreprisen for etablering af en ny transformerstation i Rødbyhavn. Femern A/S har i februar 2022 modtaget forhandlingstilbud fra de prækvalificerede bydere på kontrakten og er i gang med at gennemgå disse. Kontrakten forventes i lighed med TEM-kontrakten tildelt i 2022 med opstart af arbejdet i 2023.

Ordnete forhold på projektet

Ordnete forhold på Femern Bælt-projektet er et vigtigt indsatsområde for Femern A/S. Ordnete forhold skal ske i samspil med en effektiv anlægsproces. Det kræver en bred og fælles indsats og et løsningsorienteret samarbejde fra bygherreselskabet Femern A/S, entreprenørerne, arbejdsmarkedets parter og offentlige myndigheder, herunder om afklaring af grænseflader mellem forskellige lovgivningsmæssige områder.

Femern A/S har siden 2020 stillet kontorfaciliteter til rådighed for fagbevægelsens permanente repræsentation og kontrolaktiviteter ved byggepladsen i Rødbyhavn. I efteråret 2021 blev der stillet flere nye kontorer og møderum til rådighed for BAT-kartellet i lokaler tæt ved tunnelbyen i Rødbyhavn. De nye kontorer blev indviet den 5. november 2021.

For at understøtte de myndigheder, der fører kontrol og tilsyn med Femern Bælt-projektet, etablerede Femern A/S i 2021 i samråd med Transportministeriet et myndighedscenter i Rødbyhavn. Myndighedscentret er placeret i umiddelbar nærhed af byggepladsen, de faglige organisationers kontorer samt Femern A/S' egen tilsynsenhed. I myndighedscentret stilles kontorfaciliteter til rådighed for Arbejdstilsynet, Styrelsen for International Rekruttering og Integration – SIRI, Søfartsstyrelsen, Skattestyrelsen og Politiet.

Den officielle åbning af myndighedscentret fandt sted ved et arrangement den 8. november 2021 med deltagelse af bl.a. transportministeren og den fungerende beskæftigelsesminister og ministeren for udlændinge- og integration.

Foruden arbejdet med ordnede forhold har bæredygtighed stået højt på dagsordenen i 2021 og vil gøre det fremadrettet. Således udgiver Femern A/S for første gang en bæredygtighedsårsrapportgældende for året 2021, hvori Femern A/S' arbejde med bæredygtighed er beskrevet.

Femern A/S har i 2021 oplevet en stor og stadig stigende interesse fra borgere og diverse interessenter for at besøge Femern Bælt-projektets udstillingscentre i hhv. Rødbyhavn og i Burg på Fehmarn. Med udgangspunkt i bygherrecentret i Rødbyhavn afvikles løbende rundvisninger i projektområdet for interesserede borgere, naboer til projektet samt øvrige interessenter.

Styring af anlægsfasen

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

- Tid
- Økonomi
- Kvalitet & Sikkerhed
- Organisation

Anlægsarbejdets udførelse følger procedurer fastlagt i kontrakterne herunder vedrørende ændringer eller uenighed mellem entreprenørerne og Femern A/S.

Femern A/S har tre overordnede bygherreopgaver under anlægsfasen:

- Styring af kontrakterne i forhold til de overordnede styringsmål for projektet
- Overvågning af, at entreprenørernes udførelse af arbejdet lever op til alle krav i kontrakterne, såvel som myndighedstilladelser i Danmark og Tyskland
- Rapportering, information og kommunikation om status og fremdrift

Styring, overvågning og rapportering i forhold til anlægsarbejdet sker med afsæt i et rapporteringskoncept, hvor Femern A/S løbende og systematisk følger udviklingen i de fire overordnede styringsmål på baggrund af konkrete Key Performance Indicators (KPI'er) for hvert styringsmål.

Rapporteringskonceptet er baseret på afrapportering fra entreprenørerne på projektet, der er kontraktligt forpligtet til på månedsbasis at dokumentere efterlevelse af kravene i kontrakterne over for Femern A/S samt selskabets egne data.



Selskabets samfundsansvar (CSR)

Som bygherre for Danmarkshistoriens største anlægsbyggeri er Femern A/S en vigtig aktør til at skabe økonomisk vækst og udvikling, både regionalt og på tværs af landegrænser. Selskabet har igennem projektets udvikling arbejdet med bæredygtighed som en naturlig del af kerneforretningen.

Femern A/S har som ambitionsniveau for bæredygtighed, at selskabet skal være inspiration til efterlevelse for fremtidige anlægsprojekter. Derfor arbejder Femern A/S kontinuerligt for at sikre, at projektet har størst mulig samfundsnytte og søger at tænke bæredygtighed ind i selskabets aktiviteter. Som et naturligt led i dette arbejde indgår der konkrete og ambitiøse krav i forhold til social bæredygtighed i selskabets kontrakter med anlægsentreprenørerne, ligesom selskabet kontinuerligt arbejder på at optimere brugen af ressourcer og minimere klimapåvirkningen.

Strategi for bæredygtighed

Femern A/S har i 2021 udarbejdet en strategi for bæredygtighed, hvor selskabet har etableret en forretningsmodel for, hvordan Femern A/S arbejder med bæredygtighed. Strategien, der videreudvikler den hidtidige politik for CSR, sætter rammerne for bæredygtighed og er en udbygning af Sund & Bælt Holding A/S' politik for bæredygtighed.

Strategien indeholder en prioritering af FN's verdensmål, som bygger videre på den prioritering af verdensmålene, som selskabet foretog i 2020, og som fremgår af Femern A/S' årsrapport for 2020. Endvidere indeholder strategien for bæredygtighed et formuleret ambitionsniveau og succeskriterium for hvert

af de prioriterede verdensmål. Femern A/S har derfor i strategien identificeret tre indflydelsesområder, som der opereres indenfor. I strategien for bæredygtighed beskrives således selskabets ambitionsniveau og succeskriterium i forhold til Femern A/S selv, i forhold til entreprenørerne og projektpartnerne samt i forhold til branchen og omverdenen.

Femern A/S' strategi for bæredygtighed ligger offentlig tilgængelig på selskabets hjemmeside og er beskrevet mere detaljeret i Femern A/S' bæredygtighedsrapport for 2021, der ligeledes er offentlig tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Rapportering på bæredygtighedstiltag

I Femern A/S arbejde med fornyet rammesætning for selskabets arbejde med bæredygtighedstiltag, er der for 2021 udarbejdet en selvstændig rapport om bæredygtighed. Rapporten er en supplerende beretning til årsrapporten, jf. Årsregnskabslovens § 99a, stk. 5, hvorefter redegørelsen om selskabets samfundsansvar for 2021 vil være at finde heri. Overordnet rapporteres der på opfyldelsen af målene for 2021 i årsrapporten, mens der for en uddybende gennemgang af gennemførte aktiviteter for 2021 og mål for 2022 henvises til den særskilte rapport for bæredygtighed.

Femern A/S er som et 100 % ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S tilsluttet UN Global Compact, og understøtter Global Compacts 10 principper og de deraf afledte verdensmål. Med udgangspunkt heri har Femern A/S integreret FN's verdensmål i det løbende arbejde med bæredygtighed og i rapporteringen heraf.

Mål og aktiviteter i 2021

Femern A/S tænker bæredygtighed ind i alle selskabets aktiviteter, og redegørelse herfor fremgår af selskabets bæredygtighedsrapport for 2021 og fremadrettede mål for 2022. I 2021 har Femern A/S desuden haft fokus på målopfyldelse inden for de fire områder, der, som beskrevet i årsrapporten for 2020, blev planlagt at arbejde med i årets løb. De fire områder var:

1. Fremme bæredygtig, robust og pålidelig infrastruktur af høj kvalitet
2. Fremme ansvarlig vækst og beskæftigelse samt uddannelsespladser
3. Sikre hensyn til natur og beskyttelse af biodiversitet
4. Tværgående CSR-indsatser

Områderne blev udmøntet i en række konkrete underaktiviteter, og målopfyldelsen heraf fremgår i det følgende:

	Mål	Resultat
 <p>Fremme bæredygtig, robust og pålidelig infrastruktur af høj kvalitet</p>	Opfølgning på klimastrategi med klimadialogmøder	✅ Opfyldt Femern A/S har afholdt to velbesøgte klimadialogmøder i 2021 med et bredt udsnit af relevante interessenter om e-highways, der understøtter grønne køretøjer.
	Forberede Femern-tunnelen til fremtidens grønne køretøjer	✅ Opfyldt Femern A/S har haft dialogmøder om e-highways og de bedst egnede lokationer til opstilling af ladestandere på dansk og tysk side i forbindelse med udvikling af betalingsstation. Femern A/S har endvidere udbudt en transformerstation med stor overkapacitet for at have strøm til opladning.
	Afdækning af markedets grønne løsninger i udbud af installationskontrakter	✅ Opfyldt I Femern A/S' installationskontrakt er indarbejdet energioptimeringsløsninger som en del af tildelingskriterierne.
 <p>Fremme ansvarlig vækst og beskæftigelse samt uddannelsespladser</p>	Tilsyn med entreprenørernes opførelse af et særligt botilbud til lærlinge, Tunnelbyen på Lolland	✅ Opfyldt Femern A/S har været i tæt dialog med entreprenørkonsortierne om opførelsen af Tunnelbyen, og er repræsenteret i dens villageråd. Femern har endvidere ført tilsyn med opførelsen af Tunnelbyen, og har indgået aftale med entreprenøren om at der etableres eget bad og toilet på samtlige værelser.
	Tilsyn med lærlingeplaner for alle anlægskontrakter	✅ Opfyldt Femern A/S har gennemgået og godkendt lærlingeplanerne for de to store anlægsentreprenører, der har ansvaret for næsten alle lærlingepladser.
	Aktiviteter og samarbejde vedrørende rekruttering og fastholdelse af lærlinge og elever	✅ Opfyldt Femern A/S har etableret dialog med alle relevante interessenter og har udarbejdet en handleplan for at have et godt ugemiljø for lærlingene i Rødbyhavn. Femern A/S har endvidere indledt forhandlinger med "det sociale netværk" med henblik på effektiv rekruttering af lærlinge.
	Implementering af Target Zero-kampagnen	✅ Opfyldt Femern A/S har gennemført to Target Zero-kampagner med henblik på at forebygge særlige sikkerhedsudfordringer på byggepladsen.
 <p>Sikre hensyn til natur og beskytte biodiversitet</p>	Overvågning af lokale miljøpåvirkninger fra anlægsbyggeriet	✅ Opfyldt Femern A/S fører løbende tilsyn med entreprenørernes overholdelse af miljøkrav. Tilsyn sker til lands og til vands både i Danmark og Tyskland.
	Udbygning af Miljøportalen Ægir med data fra anlægsbyggeriet	✅ Opfyldt Femern A/S driver miljøportalen Ægir, der indeholder lavedata fra marine målebøjler i bæltet. Der måles på projektets påvirkninger på bundplanter og -dyr, fugle og marsvin samt overholdelse af krav til sedimentspild og grænser for luftbåren støj.
	Overvågning og pleje af nyoprettede naturarealer	✅ Opfyldt Femern A/S har etableret erstatningsområder, som afværger projektets miljøpåvirkninger. Erstatningsområderne overvåges løbende, og deres udvikling understøttes for at sikre god naturstatus, ligesom der arbejdes med plejeplaner.
 <p>Tværgående CSR-indsatser</p>	Åbning af Femern A/S' nye udstillingscenter i Rødbyhavn	✅ Opfyldt Femern A/S har åbnet et nyt, velbesøgt udstillingscenter i byggerrecentret i Rødbyhavn, med ca. 24.200 besøgende i 2021.
	Etablering af yderligere udstillingsfaciliteter ved projektets byggepladser	⚠️ Delvist opfyldt Femern A/S har påbegyndt arbejdet med at etablere en udstillingsfacilitet med offentlig adgang ved byggepladsen.
	Formidling af selskabets CSR-aktiviteter på hjemmeside, sociale medier, informationsmøder mv.	✅ Opfyldt Femern A/S anvender mulige lejligheder til at dele budskabet om selskabets arbejde med bæredygtighed og har i 2021 løbende informeret på selskabets hjemmeside.

Selskabsmæssige forhold

Femern A/S er et statsligt 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 henholdsvis projekteringsloven og anlægsloven i spørgsmål af væsentlig betydning give selskabet generelle eller specifikke instrukser for udøvelsen af selskabets virksomhed.

Sund & Bælt Holding A/S ledes af en bestyrelse, som vælges på generalforsamlingen efter indstilling fra transportministeren.

Bestyrelsen for Sund & Bælt Holding A/S har ansvaret for datterselskaberne. Bestyrelsens medlemmer udpeges af regeringen som et led i statens ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S. 1. oktober 2021 tiltrådte en ny bestyrelse for Femern A/S og de øvrige datterselskaber under Sund & Bælt Holding A/S. Bestyrelsen består nu af den administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S Mikkel Hemmingsen som formand, økonomidirektør i Sund og Bælt Holding A/S Signe Thustrup Kreiner som næstformand og administrerende direktør i A/S Øresund Claus F. Baunkjær.

Hovedparten af selskabets medarbejdere er overgået til Sund & Bælt Holding A/S og aflønnes herfra per 1. januar 2021.

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

Femern Bælt-projektet er et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet og modtager som følge heraf EU-tilskud. EU-tilskuddet har udgjort et betydeligt bidrag til finansieringen af projekteringsarbejderne og forundersøgelserne og vil ligeledes bidrage væsentligt til finansieringen af anlægsarbejderne.

Femern A/S har hovedkontor i København. Derudover har selskabet kontorer i Rødbyhavn, i Burg på Fehmarn og i Hamborg. I 2021 blev det nye bygherrecenter med udstillingscenter i Rødbyhavn taget i brug.

Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et overskud på 296,4 mio. kr. og efter skat et overskud på 231,2 mio. kr., hvoraf dagsværdiregulering af optagne lån udgør 298,6 mio. kr.

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

Selskabet har samlet set afholdt omkostninger i 2021 for 4.027,6 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 633,5 mio. kr., som er modregnet i de samlede omkostninger. Netto tilgang er således 3.394,1 mio. kr.

Af de samlede projektomkostninger kan 3.528,3 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder, anlægsaktiviteter og kompensation til entreprenørerne i forbindelse med den senere opstart af anlægskontrakterne samt retssagen mod myndighedsgodkendelsen fra Slesvig-Holsten. De resterende 499,3 mio. kr. er anvendt til gager og administration, herunder husleje og IT samt finansieringsomkostninger. Siden etableringen af Femern A/S er der afholdt projektomkostninger (eksklusiv værdireguleringer af finansielle poster) for 11.703,6 mio. kr., hvor 11.513,6 mio. kr. er aktiveret i balancen. Heri er modregnet EU-støtte for i alt 2.328 mio. kr.

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).

Femern Bælt-projektet var af EU-Kommissionen tildelt støtte til perioden 2008 - 2015 for op til 204,9 mio. EUR svarende til godt 1,5 mia. kr. EU-Kommissionen og Revisionsretten har i 2017 begge slutevalueret støtteperioden. Efter afsluttet revision er den samlede udbetalte støtte for perioden opgjort til 1.351 mio. kr.

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.

Derved forventes det tildelte støttebeløb på 4,4 mia. kr. fuldt ud at kunne udnyttes. Det tildelte støttebeløb er baseret på, at der under CEF-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.

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

Femern A/S søger i 2022 om yderligere støtte til projektet under EU-Kommissionens CEF II-program, som omfatter perioden 2021-2028. EU-Kommissionen har tilkendegivet, at Femern Bælt-projektet er en stærk kandidat til at modtage yderligere støtte under CEF-programmet.

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 2021 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 2022 var der samlet set optaget og hjemtaget genudlån for 11.750 mio. kr. i hovedstole. Endvidere er optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 14.040 mio. kr. Den samlede lånefinansiering ultimo 2021 udgør uændret nominelt 11.750,0 mio. kr., mens dagsværdien udgør 11.831,3 mio. kr.

Det overskydende låneprovenu er placeret i værdipapirer, der nominelt udgør 1.784,8 mio. kr., som sammen med det nye låneoptag anvendes til finansiering i den kommende periode. Nettogælden udgør nominelt 9.630,3 mio. kr. og 9.706,1 mio. kr. opgjort til dagsværdi.

Placering af likviditet er baseret på opnåelse af høj sikkerhed og likviditet. Ultimo 2021 er det likvide beredskab placeret som bankindeståender og tyske statsobligationer. Kreditkvaliteten af likviditetsplaceringerne er i rating-kategorien AAA fra de internationale kreditvurderingsinstitutter, og dermed en minimal kreditrisiko.

I 2021 udgjorde de finansielle poster inkl. dagsværdireguleringer en indtægt på 4,9 mio. kr. sammenlignet med en udgift på 927,0 mio. kr. i 2020. De finansielle værdireguleringer udgjorde i 2021 en indtægt på 298,6 mio. kr. mod en udgift på 414,9 mio. kr. i 2020.

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 2021 udgjorde den rentebærende nettogæld målt til dagsværdi 9.706,1 mio. kr. mod 5.859,9 mio. kr. ved udgangen af 2020.

Ved udgangen af 2021 er egenkapitalen positiv med 11,1 mio. kr. efter et resultat i 2021 på 231,2 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør 298,6 mio. kr. i 2021, og udgør akkumuleret set minus 209,7 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, og påvirker således ikke selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Der er i 2021 sket omlægninger af optagne lån, således at løbetiden er på op til 30 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 -588,0 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Investeringer i anlægsaktiver udgør netto 4.030,7 mio. kr., og entreprenørernes træk på lånefacilitet udgør 91,1 mio. kr. Midler fra salg af værdipapirer udgør 4.866,1 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår udover modtaget EU-tilskud på 382,7 mio. kr. gældsnedbringelse på 650,6 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2021 i alt 335,0 mio. kr. mod 209,4 mio. kr. ultimo 2020.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

Forventninger til 2022

For det kommende år budgetteres der med aktiviteter i størrelsesordenen ca. 8,5 mia. kr. (svarende til ca. 7,3 mia. kr. i 2015 prisniveau).

FLC-kontrakterne blev igangsat i deres helhed fra starten af januar 2021 og forstætter i 2022, og FBC fortsætter ligeledes gennemførelsen af de igangsatte aktiviteter i 2022. Aktiviteterne finansieres inden for det samlede anlægsbudget på 52,6 mia. kr. (2015 prisniveau).

Størst usikkerhed er knyttet til inflationen, særligt set i lyset af krigen i Ukraine og de afledte internationale sanktioner mod Rusland. Den stigende inflation og prispress vil påvirke størrelsen af årets investeringer som følge af prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi. 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 anlægsomkostninger og brugerbetaling af infrastrukturen.

Der forventes i 2022 et resultat før skat og dagsværdireguleringer i størrelsesordenen minus 1-2 mio. kr. Øvrige omkostninger vil blive aktiveret.

Indtægter i form af EU-tilskud på anlægsrelaterede omkostninger i 2022 modregnes i aktiverede omkostninger.

Med forventning om, at samfundsforholdene i forhold til Covid-19 kan normaliseres inden for den nærmeste fremtid, vurderes påvirkningerne aktuelt ikke i 2022 at være væsentlige. Femern A/S har løbende stor fokus på problematikken omkring Covid-19 pandemien.

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, fra direktionen til den enkelte risikoejer, 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' risikokomiteé overvåges og evalueres risk management processen. Komiteéen 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. Risikokomiteéen overvåger tillige risikoreserven, og træk på denne følges tæt.

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 billigst.

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 plansæt 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.



Hoved- og nøgletal (1.000 DKK)

	2017	2018	2019*	2020*	2021*
Driftsomkostninger	-919	-1.451	-1.297	-1.699	-2.219
Resultat af primær drift	-919	-1.451	-1.297	-1.699	-2.219
Skat	-993	27.839	90.029	91.599	-65.317
Årets resultat	-1.912	-98.887	-319.331	-324.980	231.048
Anlægsinvesteringer i året, netto	190.472	358.940	578.928	1.734.396	3.403.766
Egenkapital	523.282	424.395	105.064	-219.916	11.132
Balancesum	3.587.894	7.375.020	13.323.491	13.581.959	13.576.050
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.

*Med virkning fra 1. januar 2019 har selskabet implementeret IFRS 16 Leasingkontrakter. Selskabets identificerede leasingaftaler vedrører primært leje af lokaler. Selskabet har anvendt den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorved sammenligningstallene ikke er tilpasset.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2021 (1.000 DKK)

Note	Totalindkomstopgørelse	2021	2020
	Omkostninger		
3	Andre driftsomkostninger	-1.973	-970
4	Personaleomkostninger	-246	-729
	Omkostninger i alt	-2.219	-1.699
	Resultat af primær drift (EBIT)	-2.219	-1.699
	Finansielle poster		
	Værdireguleringer, netto	298.584	-414.880
	Finansielle poster i alt	298.584	-414.880
	Resultat før skat	296.365	-416.579
5	Skat	-65.317	91.599
	Årets resultat og totalindkomst	231.048	-324.980
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	0	0

Resultatdisponering: Årets overskud på 231,0 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Balance 31. december 2021 (1.000 DKK)

Note	Aktiver	2021	2020
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
6	Software	3.981	8.450
	Immaterielle aktiver i alt	3.981	8.450
	Materielle aktiver		
7	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	9.334.422	5.940.294
8	Grunde og bygninger	15.547	15.961
9	Indretning af lejede lokaler	0	0
10	Driftsmateriel	10.256	2.286
11	Leasingsaktiver	15.081	36.562
	Materielle aktiver i alt	9.375.306	5.995.103
12	Lån til entreprenører	83.375	174.395
	Finansielle aktiver i alt	83.375	174.395
	Langfristede aktiver i alt	9.462.662	6.177.948
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
12	Lån til entreprenører	90.955	90.989
13	Tilgodehavender	741.361	305.763
19	Værdipapirer	1.789.773	6.665.065
19,21	Derivater, tilgodehavende	285	0
14	Periodeafgrænsningsposter	1.156.043	132.767
	Tilgodehavender i alt	3.778.417	7.194.584
15	Likvide beholdninger	334.971	209.427
	Kortfristede aktiver i alt	4.113.388	7.404.011
	Aktiver i alt	13.576.050	13.581.959

Balance 31. december 2021 (1.000 DKK)

Note	Passiver	2021	2020
	Egenkapital		
16	Aktiekapital	500.000	500.000
17	Frie reserver	-488.868	-719.916
	Egenkapital i alt	11.132	-219.916
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
18	Udskudt skatteforpligtelse	530.423	345.833
19	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	11.827.480	12.751.483
11	Leasingforpligtelser	7.540	24.375
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.365.443	13.121.691
	Kortfristede gældsforpligtelser		
11	Leasingforpligtelser	7.541	12.187
20	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	1.188.151	661.831
19,21	Derivater, forpligtelse	0	317
22	Periodeafgrænsningsposter	3.783	5.849
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.199.475	680.184
	Gældsforpligtelser i alt	13.564.918	13.801.875
	Passiver i alt	13.576.050	13.581.959

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
19	Finansiell risikostyring
23	Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
24	Nærtstående parter
25	Begivenheder efter balancedagen
26	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Egenkapitalopgørelse (1.000 DKK)

	Aktiekapital	Frie reserver	I alt
Saldo pr. 1. januar 2020	500.000	-394.936	105.064
Årets resultat og totalindkomst	0	-324.980	-324.980
Saldo pr. 31. december 2020	500.000	-719.916	-219.916
Saldo pr. 1. januar 2021	500.000	-719.916	-219.916
Årets resultat og totalindkomst	0	231.048	231.048
Saldo pr. 31. december 2021	500.000	-488.868	11.132

Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note		2021	2020
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	-2.219	-1.699
	Reguleringer		
	Skat	-65.317	91.599
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-67.536	89.900
	Ændring i driftskapital		
	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.231.423	-102.345
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	710.910	455.272
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-588.049	442.827
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.323	-2.981
	Køb af materielle anlægsaktiver	-4.029.363	-1.951.796
	Køb af værdipapirer	0	0
	Salg af værdipapirer	4.866.107	1.710.437
	Afdrag på langfristede udlån	91.054	-128.343
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	926.475	-372.683
	Frit cash flow	338.426	70.144
19	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Modtaget EU-tilskud	382.723	137.169
	Gældsoptagelse	6.155.611	5.515.968
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-6.806.186	-5.807.238
	Finansieringsindtægter	54.970	79.388
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-212.882	-74.713
	Periodens ændring i likvide beholdninger	125.544	-4.569
	Likvide beholdninger primo	209.427	213.996
	Likvide beholdninger ultimo	334.971	209.427
	Likvide beholdninger sammensættes således:		
	Likvide beholdninger og aftalekonti	334.971	209.427
15	Likvide beholdninger i alt ultimo	334.971	209.427



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 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C mellem, der er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven. For at imødekomme regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves af IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen. Ligeledes er oplysninger, som ikke vurderes væsentlige for regnskabet, udeholdt.

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

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

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IFRS 9. Det betyder, at finansielle forpligtelser (lån og derivater) måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån 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 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, medmindre Fair Value Option anvendes.

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 u hensigtsmæssige 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 både derivater 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 IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris. Det giver anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret nedenstående ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er dog ingen effekt for selskabet af ændringerne i IFRS 16.

- IFRS 16:
 - Ændring vedr. brug af referencerenter (ændring vedr. brug af referencerenter i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 implementeret fra 1. januar 2020).
 - Covid-19 relaterede lejenedsættelser

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 er relevante for selskabet.

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.

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, 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.

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

Skat af årets resultat

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

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balancetidspunkterne indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi.

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

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Det første niveau af værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler. Det sidste niveau indeholder aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Selskabet har baseret opgørelsen af dagsværdier på genudlån med likvide og tilgængelige børskurser, dvs. i niveau 1, mens derivater og øvrige finansielle forpligtelser er baseret på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder og prisningsformler i niveau 2, jf. værdiansættelseshierarki i IFRS 13. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

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.

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 netto-salgpris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer samt fremtidige forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

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

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.

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 under-skud, 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.

Andre gældsforpligtelser

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 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

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

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 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og -swaps. De foretagne skøn til opgørelse af dagsværdier og nedskrivningsbehov er i

videst muligt omfang hægtet op på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1.

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

Note 3 Andre driftsomkostninger (1.000 DKK)

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 selskabets generalforsamlingsvalgte revisor PWC	2021	2020
Lovpligtig revision	0	0
Andre ydelser	0	51
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	0	51
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	0	-51
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomstopgørelsen	0	0

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Deloitte	2021	2020
Lovpligtig revision	75	75
Andre erklæringer med sikkerhed	65	180
Rådgivning vedrørende skatter og afgifter	665	0
Andre ydelser	590	57
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	1.395	312
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-1.320	-237
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomstopgørelsen	85	75

Note 4 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. Det samme gælder omkostninger til lønrelaterede skatter, optjent feriegodtgørelse og lignende omkostninger. Personaleomkostninger aktiveres og indgår i kostprisen for "vej og jernbaneanlæg under udførelse" under materielle aktiver. Dog indregnes en andel af udgifter til aflønning af ledelsen som en omkostning.

	2021	2020
Løn og vederlag	7.846	94.593
Pensionsbidrag	193	5.954
Social sikring	1.717	2.123
Øvrige personaleomkostninger	6.759	4.745
Personaleomkostninger i alt	16.515	107.415
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-16.269	-106.685
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen	246	730
Gennemsnitlig antal ansatte	47	107

Hovedparten af selskabets medarbejdere er overgået til Sund & Bælt Holding A/S og aflønnes herfra per 1. Januar 2021.

Vederlag til direktion

For 2021	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelser	I alt
Claus F. Baunkjær - 01.01 - 31.07	1.535	100	2	1.637
Henrik Vincentsen - 01.08 - 31.12	752	79	1	832
I alt	2.287	179	3	2.469

For 2020	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelser	I alt
Claus F. Baunkjær	2.604	139	3	2.746
I alt	2.604	139	3	2.746

Selskabets administrerende direktør er per 1. august 2021 ansat i Sund & Bælt Holding A/S og modtager vederlag herfra, som betales via administrationsbidrag.

Note 4 Personalemkostninger (1.000 DKK) (fortsat)

Vederlag til bestyrelsen	2021	2020
Signe Thustrup Kreiner* (tiltrådt den 1. oktober 2021)	0	0
Claus Flyng Baunkjær* (tiltrådt den 1. oktober 2021)	0	0
Mikkel Haugård Hemmingsen* (tiltrådt den 17. april 2020)	0	0
Louise Friis* (fratrådt den 1. oktober 2021)	0	0
Mogens Hansen* (fratrådt den 1. oktober 2021)	0	0
Peter Frederiksen (fratrådt den 17. april 2020)	0	109
Jørn Tolstrup* (fratrådt den 17. april 2020)	0	0
Rainer Feuerhake (fratrådt den 17. april 2020)	0	47
Walter Christophersen (fratrådt den 17. april 2020)	0	42
Claus Jensen* (fratrådt den 17. april 2020)	0	0
Lene Lange (fratrådt den 17. april 2020)	0	42
Ruth Schade (fratrådt den 17. april 2020)	0	42
Jeanne Christensen (fratrådt den 17. april 2020)	0	47
Anne Bøgh Johansen (fratrådt den 1. juni 2020)	0	47
Villads Engstrøm (fratrådt den 1. juni 2020)	0	47
Randi Weihrauch (fratrådt den 17. april 2020)	0	47
Vederlag til bestyrelsen i alt	0	470

Bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag.

Note 5 Skat (1.000 DKK)

	2021	2020
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-116.789	-41.618
Ændring i udskudt skat	182.106	-49.991
Regulering aktuel skat tidligere år	-2.484	10
Regulering udskudt skat tidligere år	2.484	0
Skat i alt	65.317	-91.599
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	65.200	-91.647
Andre reguleringer	117	48
I alt	65.317	-91.599
Effektiv skatteprocent	22%	22%

Note 6 Software (1.000 DKK)

	2021	2020
Anskaffelsesværdi primo	23.472	20.491
Årets tilgang	1.323	2.981
Anskaffelsesværdi ultimo	24.795	23.472
Af- og nedskrivninger primo	15.022	12.192
Årets af- og nedskrivninger	5.792	2.830
Af- og nedskrivninger ultimo	20.814	15.022
Saldo ultimo	3.981	8.450
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	5.792	2.830

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

Note 7 Vej- og jernbaneanlæg under udførelse (1.000 DKK)

	2021	2020
Anskaffelsesværdi primo	5.940.294	4.211.480
Årets tilgang	4.027.599	1.954.748
Modtagne EU-tilskud	-633.471	-225.934
Anskaffelsesværdi ultimo	9.334.422	5.940.294
Saldo ultimo	9.334.422	5.940.294
Heraf arealer	195.178	194.947

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger før værdireguleringer (netto) i året aktiveret med 293,6 mio. kr., og aktiveringssatsen er 100 pct. Værdireguleringer er ført i totalindkomstopgørelsen.

Note 8 Grunde og bygninger (1.000 DKK)

	2021	2020
Anskaffelsesværdi primo	20.430	21.137
Årets tilgang	20	843
Overførsel til inventar	0	-1.550
Anskaffelsesværdi ultimo	20.450	20.430
Af- og nedskrivninger primo	4.469	4.055
Årets tilgang	434	414
Af- og nedskrivninger ultimo	4.903	4.469
Saldo ultimo	15.547	15.961
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	434	414

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

Note 9 Indretning af lejede lokaler (1.000 DKK)

	2021	2020
Anskaffelsesværdi primo	30.875	30.875
Anskaffelsesværdi ultimo	30.875	30.875
Af- og nedskrivninger primo	30.875	30.745
Af- og nedskrivninger ultimo	30.875	30.875
Saldo ultimo	0	0
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	0	0

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

Note 10 Driftsmateriel (1.000 DKK)

	2021	2020
Anskaffelsesværdi primo	16.904	15.146
Årets tilgang	8.295	1.758
Overførsel fra grunde og bygninger	0	1.550
Årets afgang	0	-1.550
Anskaffelsesværdi ultimo	25.199	16.904
Af- og nedskrivninger primo	14.618	13.859
Årets af- og nedskrivninger	325	2.309
Tilbageførte af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	0	-1.550
Af- og nedskrivninger ultimo	14.944	14.618
Saldo ultimo	10.256	2.286
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	325	2.309

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

Note 11 Leasingaktiver (1.000 DKK)

	2021	2020
Leasingaktiver		
Leasingaktiver vedrører ejendomme		
Anskaffelseskost primo	60.936	60.936
Årets afskrivning	-23.233	0
Anskaffelseskost ultimo	37.703	60.936
Afskrivninger primo	24.374	12.187
Årets afskrivninger	11.172	12.187
Årets nedskrivninger *	10.309	0
Årets tilbageførelser	-23.233	0
Afskrivninger ultimo	22.622	24.374
Saldo ultimo	15.081	36.562
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	22.622	24.374
Leasingforpligtelser		
Forfald af leasingforpligtelser		
Under 1 år	7.541	12.187
Mellem 1 til 3 år	7.540	24.375
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse ultimo	15.081	36.562
Leasingforpligtelse indregnet i balancen		
Kortfristet	7.541	12.187
Langfristet	7.540	24.375
	15.081	36.562

* Nedskrivning udgør ændring i lejemål

Note 12 Lån til entreprenører (1.000 DKK)

	2021	2020
Langfristet	83.375	174.395
Kortfristet	90.955	90.989
	174.330	265.384

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.

Note 13 Tilgodehavender (1.000 DKK)

	2021	2020
Sambeskatningsbidrag	116.789	41.618
Tilgodehavende EU-tilskud	372.426	121.678
Tilgodehavende moms	245.544	141.892
Virksomhedsdeltagere	5.930	0
Andre tilgodehavender	672	575
I alt	741.361	305.763

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

Note 14 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

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

	2021	2020
Deposita	385	508
Periodiserede renter finansielle instrumenter	0	23.297
Forudbetalinger	1.155.658	108.962
Periodeafgrænsningsposter i alt	1.156.043	132.767

Note 15 Likvide beholdninger (1.000 DKK)

	2021	2020
Likvide beholdninger	334.971	209.427
Likvide beholdninger i alt	334.971	209.427

Note 16 Aktiekapital

	2021	2020
Antal aktier a nominelt kr. 100, primo	5.000.000	5.000.000
Antal aktier a nominelt kr. 100, ultimo	5.000.000	5.000.000

31. december 2021 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.

Kapitalstyring

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, herunder behovet for likvide beholdninger, kreditfaciliteter og egenkapital. Den danske stat garanterer for Femern A/S' økonomiske forpligtelser.

Note 17 Frie reserver (1.000 DKK)

	2021	2020
Primo	-719.916	-394.936
Årets resultat	231.048	-324.980
Ultimo	-488.868	-719.916

Note 18 Udskudt skatteforpligtelse (1.000 DKK)

	2021	2020
Saldo primo	-345.833	-393.043
Årets udskudte skat	-182.106	49.991
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-2.484	-2.781
Saldo ultimo	-530.423	-345.833
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-764.879	-780.362
Beskårne nettofinansieringsudgifter	176.120	263.910
Skattemæssige underskud	58.336	170.619
I alt	-530.423	-345.833

Note 19 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 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.

Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse, og ved indgangen til 2022 var der samlet set optaget og hjemtaget genudlån for 11.750 mio. kr. i hovedstole. Endvidere er optaget lån med fremtidig udbetalingsdato for 14.040 mio. DKK. Den samlede lånefinansiering ultimo 2021 udgør uændret nominelt 11.750,0 mio. kr. Den vægtede rente på låntagningen er ca. 0,3 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, 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.

Valutaeksponeringen er fordelt med 4.000 mio. kr. i EUR og 1 mio. kr. i SEK og GBP, som hhv. kan henføres til investering i værdipapirer og terminterretninger samt likvide beholdninger.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør 13 mio. kr. i 2021 (32 mio. kr. i 2020), 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 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 rentekomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt er rentekomkostningerne ofte højere for længere løbetider, da rentekurven normalt har en positiv hældning, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af rentekomkostninger og risikoprofil.

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (1.000 DKK)

For 2021

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Likvider	334.971	0	0	0	0	0	334.971	334.971
Værdipapirer	1.784.760	0	0	0	0	0	1.784.760	1.789.872
Lån til leverandør	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, aktiver	285	0	0	0	0	0	0	285
Gæld	0	0	0	0	0	-11.750.000	-11.750.000	-11.831.264
Leverandørgæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Hovedstole i alt	2.120.016	0	0	0	0	-11.750.000	-9.630.269	-9.706.136

* Dagsværdi er inklusiv periodiserede renter jf. note 14 og note 22.

For 2020

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Likvider	209.427	0	0	0	0	0	209.427	209.427
Værdipapirer	4.400.563	2.231.790	0	0	0	0	6.632.353	6.688.363
Lån til leverandør	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Gæld	-5.849	0	0	0	0	-11.750.000	-11.755.849	-12.757.332
Leverandørgæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, passiver	-317	0	0	0	0	0	-317	-317
Hovedstole i alt	4.603.824	2.231.790	0	0	0	-11.750.000	-4.914.386	-5.859.859

* Dagsværdi er inklusiv periodiserede renter jf. note 14 og note 22.

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 21 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. Det skyldes primært diskonteringseffekten, og modsvarer den alternativomkostning eller gevinst, der er forbundet med fastforrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

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.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2021			2020		
	Varighed (år)	BPV ¹⁾	Dagsværdi (1.000 kr.)	Varighed (år)	BPV ¹⁾	Dagsværdi (1.000 kr.)
Nominal gæld	56,3	54,7	9.715	38,0	22,3	5.860

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

Varigheden af selskabets nettogæld udgjorde 56,3 år ultimo 2021. Kursfølsomheden opgøres til 54,7 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 6.268 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 4.817 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 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 derivatkontrakter.

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 havde på balancetidspunktet krediteksponeringer i forbindelse med placering af overskudslikviditet med bankindestående. Bankindeståendet på 335 mio. kr. er placeret i en bank med AA-/Aa2 rating, og de tyske statsobligationer på 1.785 mio. kr. har 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 3 måneders likviditetsforbrug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår grundet midlertidige omstændigheder. Selskabet har med lånoptagelsen i 2021 inklusive forhåndslån dækket sit finansieringsbehov for de kommende år.

Forfaldstidspunkter på tilgodehavender, gæld og leverandørgæld (1.000 DKK)

For 2021

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	334.971	0	0	0	0	0	334.971
Værdipapirer	1.784.663	0	0	0	0	0	1.784.663
Lån til leverandør	90.955	83.375	0	0	0	0	174.330
Tilgodehavender	741.361	0	0	0	0	0	741.361
Derivater, aktiver	238	0	0	0	0	0	238
Gæld	-4.680.000	-4.360.000	-2.750.000	-750.000	-750.000	-25.040.000	-38.330.000
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld og anden gæld	-1.188.151	0	0	0	0	0	-1.188.151
Hovedstole i alt	-2.915.963	-4.276.625	-2.750.000	-750.000	-750.000	-25.040.000	-36.482.588

For 2020

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	209.427	0	0	0	0	0	209.427
Værdipapirer	4.400.563	2.231.790	0	0	0	0	6.632.353
Lån til leverandør	90.989	87.198	87.197	0	0	0	265.384
Tilgodehavender	264.145	0	0	0	0	0	264.145
Derivater, aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Gæld	0	0	0	0	0	-11.750.000	-11.750.000
Derivater, passiver	-317	0	0	0	0	0	-317
Leverandørgæld	-661.831	0	0	0	0	0	-661.831
Hovedstole i alt	4.302.976	2.318.988	87.197	0	0	-11.750.000	-5.040.839

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser i nettogælden, jf. IFRS 7 (1.000 DKK)

2021	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2021	0	-12.751.800	0	-317	-12.752.117
Pengestrømme	0	650.575	271	317	651.163
Betalte renter, tilbageført	0	-37.963	0	0	-37.963
Amortisering	0	12.602	0	0	12.602
Inflationsopkrævning	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	14	0	14
Dagsværdiregulering	0	298.789	0	0	298.789
Ultimo 2021	0	-11.827.797	285	0	-11.827.512

2020	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2020	0	-12.607.366	0	0	-12.607.366
Pengestrømme	0	291.270	0	0	291.270
Betalte renter, tilbageført	0	-67.334	0	0	-67.334
Amortisering	0	46.706	0	0	46.706
Inflationsopkrævning	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Dagsværdiregulering	0	-415.076	0	-317	-415.393
Ultimo 2020	0	-12.751.800	0	-317	-12.752.117

Nettogælden er 9.639 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 952 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, 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 2021*	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Værdipapirer	1.789.773	0	0
Derivater, aktiver	0	285	0
Finansielle aktiver	1.789.773	285	0
Obligationsslån og gæld	-11.827.480	0	0
Derivater, passiver	0	0	0
Finansielle passiver	-11.827.480	0	0
Dagsværdihieraki 2020*	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Værdipapirer	6.665.065	0	0
Derivater, aktiver	0	0	0
Finansielle aktiver	6.665.065	0	0
Obligationsslån og gæld	-12.751.483	0	0
Derivater, passiver	0	-317	0
Finansielle passiver	-12.751.483	-317	0

*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 20 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser (1.000 DKK)

	2021	2020
Leverandører	902.593	177.465
Virksomhedsdeltagere	271.038	464.193
Anden gæld	14.520	20.173
I alt	1.188.151	661.831

Note 21 Derivater (1.000 DKK)

	2021	2021	2020	2020
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Terminsforetninger	285	0	0	317
Derivater i alt	285	0	0	317

Note 22 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

	2021	2020
Periodiserede renter	3.783	5.849
I alt	3.783	5.849

Note 23 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (1.000 DKK)

Femern A/S har pr. 1. januar 2021 indgået aftaler relateret til arealerhvervelser og erstatning for fremtidig nedlægning af vindmøller i anlægsområdet på Fehmarn. Den kontraktuelle forpligtelse udgør 42,5 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 administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 88,4 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Herudover har selskabet ikke yderligere forpligtelser.

Note 24 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
Transportministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner Sambeskatingsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern A/S	Fælles afregning moms Salg af rådgivning Garantiprovision	Markedspris Markedspris Udgør 0,85 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris
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

Note 24 Nærtstående parter (1.000 DKK) (fortsat)

Nærtstående part	Beskrivelse	Drift * Beløb 2021	Drift * Beløb 2020	Balance pr.* 31. december 2021	Balance pr.* 31. december 2020
Den danske stat	Garantiprovision	-14.318	-17.257	-14.318	-17.625
Transportministeriet	Rådgivning	-330	-754	-174	-312
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner	-165.302	-95.016	-25.691	-12.826
	Sambeskatningsbidrag	116.789	41.618	116.789	41.618
A/S Femern Landanlæg	Fælles afregning moms	0	0	-24.662	-40.751
	Garantiprovision	-220.682	-410.605	-220.682	-410.605
A/S Øresund	Rådgivning	4.744	0	5.929	0
Øresundsbro Konsortiet	Fællesomkostninger og rådgivning	-707	-967	0	0
BroBizz A/S	Fællesomkostninger	-83	-64	-2	-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 25 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

Note 26 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 14. marts 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Femern A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2022.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Femern A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2022

Direktion

Henrik Vincentsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Formand

Signe Thustrup Kreiner
Næstformand

Claus F. Baunkjær

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Femern A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 – 31.12.2021 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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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 regnskabet

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

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

ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne

udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 14. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne0777

Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40824

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen

Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S

Formand siden 2020

Indtrådt i bestyrelsen i 2016

Valgperiode udløber 2023

Bestyrelsesmedlem i:

Femern A/S (formand)

A/S Storebælt (formand)

A/S Øresund (formand)

A/S Femern Landanlæg (formand)

BroBizz A/S (formand)

BroBizz Operatør A/S (formand)

Sund & Bælt Partner A/S (formand)

Øresundsbro Konsortiet I/S

Signe Thustrup Kreiner

Økonomidirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i A/S Storebælt

Næstformand siden 2021

Indtrådt i bestyrelsen i 2021

Valgperiode udløber 2023

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Storebælt (næstformand)

A/S Øresund (næstformand)

A/S Femern Landanlæg (næstformand)

Femern A/S (næstformand)

BroBizz A/S (næstformand)

BroBizz Operatør A/S (næstformand)

Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)

Claus F. Baunkjær

Direktør i Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i A/S Øresund

Indtrådt i bestyrelsen i 2021

Valgperiode udløber 2023

Direktion

Henrik Vincentsen

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i:

Sparta Atletik og Løb (formand)

Femern

Sund ≈ Bælt

Femern A/S har til opgave at planlægge, bygge og drive den faste forbindelse mellem Danmark og Tyskland over Femern Bælt. Femern A/S er en del af det danske, statsejede Sund & Bælt Holding A/S, som har erfaring fra opførelsen af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund.

FEMERN A/S
1601 København V

Vester Søgade 10
Fax +45 33 41 63 01

Tlf. +45 33 41 63 00
CVR 28 98 65 64

www.femern.com.

2022