



FEMERN BÆLT-TUNNELEN

Årsrapport 2020

Femern
Sund ≅ Bælt

INDHOLD

Forord	3
Ledelsesberetning	4
Hoved- og nøgletal	18
Totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24
Ledelsespåtegning	48
Den uafhængige revisors påtegning	49
Bestyrelse og direktion	52

Forord

2020 var et afgørende år for Femern Bælt-projektet, som i løbet af året opnåede mange vigtige milepæle.

I starten af 2020 afsluttede Femern A/S de anlægsforberedende aktiviteter ved Rødbyhavn på Lolland. Dermed blev tunnelbyggepladsen klar til hovedentreprenørerne.

Den 20. marts 2020 godkendte EU-Kommissionen en justeret statsstøttet finansieringsmodel vedrørende finansiering af Femern Bælt-projektet.

På baggrund af godkendelsen af finansieringsmodellen fra EU-Kommissionen indgik forligskredsen bag Femern Bælt-projektet den 23. april 2020 en politisk aftale om igangsætning af byggeriet af tunnelelementfabrikken mv. ved Rødbyhavn.

Med aftalen blev Femern A/S anmodet om at aktivere anlægskontrakterne med entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors (FLC) med anlægsstart den 1. januar 2021. Dermed iværksættes det fulde byggeprogram for selve Femern Bælt-tunnelen.

I 2020 fortsatte entreprenørkonsortiet Fehmarn Belt Contractors (FBC) byggeriet af den nye arbejdshavn øst for Rødbyhavn. I juni 2020 lagde FBC-konsortiet de første sten til molerne til tunnelarbejdshavnen ud for Lollands sydkyst. Arbejdshavnen forventes etableret inden udgangen af 2021.

2020 blev også året, hvor der kom en endelig afgørelse vedrørende den tyske myndighedsgodkendelse af Femern Bælt-projektet.

Efter en grundig retsproces afviste den tyske Forbundsforvaltningsdomstol i Leipzig den 3. november 2020 alle klager mod den tyske myndighedsgodkendelse af Femern Bælt-projektet.

Med Forbundsforvaltningsdomstolens afgørelse kan byggeriet af Femern Bælt-tunnelen også sættes i gang på tysk side på Fehmarn og i den tyske del af Femern Bælt.

I november 2020 fremlagde Femern A/S et forslag til en samlet klimastrategi for Femern Bælt-projektet.

I december 2020 fremlagde Femern A/S en opdateret finansiel analyse af Femern Bælt-projektet. Resultatet af analysen er, at projektøkonomien fortsat er robust med en tilbagebetalingstid på 28 år efter åbning.

Alt i alt var 2020 et meget tilfredsstillende år for tunnelprojektet. Efter de gode resultater i 2020 bliver 2021 året, hvor anlægget af Femern Bælt-projektet for alvor går i gang i både Danmark og Tyskland.

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

Claus F. Baunkjær
Adm. direktør
Femern A/S



Medfinansieret af Den Europæiske
Unions Connecting Europe-facilitet

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 samlede økonomiske ramme for kyst til kyst-projektet er i anlægsloven 55,1 mia. kr. (2015-prisniveau). I den finansielle analyse af det samlede Femern Bælt-projekt, der blev fremlagt i december 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.

Myndighedsgodkendelse i Tyskland

Den 31. januar 2019 udstedtes den tyske myndighedsgodkendelse af Femern Bælt-projektet. Dermed er Femern Bælt-projektet både politisk og administrativt godkendt i Tyskland.

Myndighedsgodkendelsen blev påklaget til den tyske Forbundsforvaltningsdomstol i Leipzig, som behandlede klagerne mod myndighedsgodkendelsen i retsmøder ved Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig i perioden 22. september – 6. oktober 2020.

Den 3. november 2020 afgjorde Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig klagesagerne mod myndighedsgodkendelsen. Klagerne blev afvist efter en grundig retsproces, hvor godkendelsesmyndigheden og Femern A/S besvarede en bred vifte af spørgsmål fra domstolen foranlediget af klagerne. Det var første gang i nyere tid, at Forbundsforvaltningsdomstolen afviste alle klager mod en tysk myndighedsgodkendelse i første omgang.

Forbundsforvaltningsdomstolens afgørelse den 3. november 2020 er endelig. Den tyske myndighedsgodkendelse er retsgyldig, og byggeriet af Femern Bælt-tunnelen kan sættes i gang i Tyskland i 2021 i overensstemmelse med den overordnede tidsplan for Femern Bælt-projektet.

Det er afslutningen på et langt forløb, hvor Forbundsdagen i Berlin, delstatsmyndighederne i Slesvig-Holsten og det tyske retssystem har godkendt Femern Bælt-projektet og fastlagt betingelserne for anlægsarbejdets gennemførelse.

I løbet af november 2020 iværksatte Femern A/S og delstatsmyndighederne i Slesvig-Holsten arbejdet med opfølgningen på domstolsafgørelsen i forhold til den videre anlægsproces på tysk side.

Forbundsforvaltningsdomstolens juridiske og faktuelle begrundelser for afgørelsen den 3. november 2020 forventes at foreligge 2. kvartal 2021.

De store anlægskontrakter

Den 30. maj 2016 indgik Femern A/S fire store anlægskontrakter med de foretrukne entreprenører på anlægsbyggeriet af Femern Bælt-tunnelen. Kontrakterne blev underskrevet med en betingelse om, at anlægsarbejdet først igangsættes, når den endelige tyske myndighedsgodkendelse er opnået, eller når Transportministeriet har truffet afgørelse herom.

Der blev den 26. marts 2019 indgået en politisk aftale i forligskredsen bag Femern Bælt-projektet (Socialdemokratiet, Venstre, Dansk Folkeparti, Radikale Venstre, Socialistisk Folkeparti, Det Konservative Folkeparti og Liberal Alliance) om igangsætning af anlægsarbejdet i Danmark på den faste Femern Bælt-forbindelse.

Den 1. november 2019 trådte en aftale i kraft mellem Femern A/S og Fehmarn Belt Contractors (FBC), som står for anlæg af arbejds- havne samt udgravning af tunnelrenden i Femern Bælt og landopfyldningerne, om etablering af arbejdshavnen mv. ved Rødbyhavn. Dermed blev selve anlægsfasen for tunnelprojektet iværksat på dansk side.

Byggeriet af arbejdshavnen øst for Rødbyhavn er godt i gang. I løbet af 2020 blev over halvdelen af de godt 2 mio. tons sten til arbejdshavnens moler og diger til landopfyldningen lagt ud for Lollands sydkyst. Arbejdshavnen forventes at stå færdig inden udgangen af 2021.

Den 23. april 2020 indgik forligskredsen bag Femern Bælt-projektet en politisk aftale om igangsætning af anlægskontrakterne med entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors (FLC) med virkning fra den 1. januar 2021.

Dermed sættes det planlagte byggeprogram i kontrakterne med FLC, som skal bygge en tunnelementfabrik, selve tunnelen samt portaler og ramper, i gang inden for anlægsbudgettet på 52,6 mia. kr. (2015-priser). Den

faste forbindelse forudsættes på den baggrund at åbne medio 2029.

Anlægskontrakterne med FLC omfatter følgende anlægsaktiviteter:

- Etablering af tunnelementfabrikken ved Rødbyhavn
- Etablering af tunnelportaler- og ramper ved Rødbyhavn og Puttgarden
- Produktion og nedsækning af de 89 tunnelementer
- Etablering af beboelses- og administrationsfaciliteter
- Anskaffelse af særligt marint tunneludstyr

FLC starter den 1. januar 2021 anlægsarbejdet på dansk side med etablering af tunnelementfabrikken ved Rødbyhavn, hvor tunnelementerne skal produceres.

FLC igangsatte i efteråret 2020 forberedende aktiviteter ved Rødbyhavn, herunder geotekniske borer på byggepladsen, anlæg af infrastruktur til fabrikken samt detaljeret design.

Med den tyske Forbundsforvaltningsdomstols afgørelse den 3. november 2020 er der skabt grundlag for at iværksætte den resterende del af anlægskontrakten med FBC med henblik på opstart af udgravning af selve tunnelrenden mellem Rødbyhavn og Puttgarden. Dialog med FBC herom pågår.

Covid-19

Overordnet set har entreprenørerne til Femern-projektet hidtil kunnet gennemføre deres leverancer, og alene enkelte aktiviteter har været udfordret under Covid-19 pandemien. Med forventning om, at samfundsforholdene i forhold til Covid-19 kan normaliseres inden for den nærmeste fremtid, vurderes påvirkningerne aktuelt ikke i 2021 at være væsentlige. Femern A/S har løbende stor fokus på problematikken omkring Covid-19 pandemien.

Statsstøttesagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten dom vedrørende finansieringsmodellen for Femern Bælt-projektet. Med dommen blev EU-Kommissionens tidligere statsstøttegodkendelse fra 2015 af finansieringen af kyst til kyst-projekt annulleret.

Den 20. marts 2020 traf EU-Kommissionen en ny afgørelse om godkendelse af statsstøtte til finansieringen af Femern Bælt-projektet. Med afgørelsen blev en justeret statsstøttemodel for projektet godkendt.

Femern A/S har på baggrund af EU-Kommissionens statsstøtteafgørelse den 20. marts 2020 udarbejdet en opdateret, samlet finansiel analyse af Femern Bælt-projekt, som blev fremlagt i december 2020.

Den finansielle analyse dokumenterer, at projektøkonomien er robust med en samlet tilbagebetalingstid for Femern Bælt-tunnelen og de danske landanlæg på 28 år efter åbning.

Styring af anlægsfasen

Femern A/S' arbejde med etablering af den faste Femern Bælt-forbindelse sker med udgangspunkt i styringsmålene *Tid, Økonomi, Kvalitet & Sikkerhed og Organisation*.

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

Anlægsfasens fulde igangsættelse 1. januar 2021 hviler på flere års systematisk forberedelse, afprøvning og videreudvikling af Femern A/S' systemer til håndtering af de 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 de stillede krav 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 implementeret 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:

- Tidsplan
- Anlægsbudget
- Håndtering af økonomiske krav om og/eller tilbagebetaling af kompensation (claim)
- Arbejds- og sociale klausuler
- Klima- og miljøforhold mv.
- Arbejdsmiljø og sygefravær mv.

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.

KPI'erne gennemgås både i divisionerne og på tværs af Femern A/S, og der rapporteres månedligt på Femern A/S' direktioner.

Selskabets samfundsansvar (CSR)

Femern A/S har en ambitiøs CSR-politik, som er udmøntet i anlægskontrakterne. Selskabet har i anlægskontrakterne stillet krav til entreprenørerne om overholdelse af klausuler vedr. løn- og arbejdsvilkår, boligforhold, uddannelsesklausuler om ansættelse af lærlinge og elever samt specifikke krav vedr. arbejdsmiljø og sikkerhed samt klima- og miljøforhold.

Det er kontraktuelle krav, som entreprenørerne er forpligtet til at overholde på lige vis med alle øvrige krav og vilkår i kontrakterne og lovgivningen i øvrigt.

Som bygherre fører Femern A/S tilsyn med, at entreprenørerne efterlever de kontraktuelt fastsatte krav. Femern A/S' arbejde tager udgangspunkt i en samlet CSR-styringsmodel bestående af kontraktkrav, robuste sanktionsmekanismer ved manglende overholdelse af klausuler samt Femern A/S' egen tilsynsenhed, der planlægger, udfører og rapporterer om tilsynet med entreprenørerne.

Tilsynsenheden arbejder i både Danmark og Tyskland og supplerer den indsats, som offentlige myndigheder i de to lande gennemfører med Femern Bælt-projektet, herunder danske og tyske miljømyndigheder, søfartsmyndigheder, arbejdstilsyn m.fl.

FN's verdensmål

Femern A/S er via Sund & Bælt Holding tilsluttet FN's Global Compact. De 10 Global

Compact principper bygger på internationalt anerkendte standarder for menneskeret-tigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøhensyn og anti-korruption, og udgør afsættet for selskabets CSR-politik og Code of Conduct.

Med udgangspunkt heri har selskabet integreret FN's verdensmål i det strategiske arbejde med CSR.

Femern A/S arbejder efter en prioriteret opdeling af verdensmålene i ét centralt mål, der afspejler Femern A/S' kernemål, fem centrale verdensmål, der påvirker og påvirkes under projektet samt en række understøttende verdensmål.

Prioritering af FN's verdensmål



Klima

I november 2020 lancerede selskabet et forslag til en samlet klimastrategi, der sætter mål og retning for klimatiltag på Femern-projektet og grøn drift af den færdige tunnel. Femern A/S arbejder indenfor fire hovedspor, som danner ramme for selskabets indsats for at begrænse udledningen af CO₂ og bidrage til den grønne omstilling:

1. Femern-forbindelsen skal bidrage til den grønne omstilling af transportsektoren og udviklingen af fremtidens bæredygtige europæiske transportnetværk
2. Femern-forbindelsen skal bygges så klimavenligt som muligt
3. Femern-forbindelsen støtter udviklingen af en grøn bygge- og anlægssektor

4. Femern-forbindelsen skal drives klimamavenligt

Femern A/S vil løbende gøre status og følge op på klimastrategien i tæt dialog med relevante aktører og eksperter.

I 2020 har Femern A/S iværksat en række klimainitiativer i forbindelse med anlægsaktiviteterne.

En væsentlig aktivitet er overvågning af klimaaftrykket fra anlægsarbejdet, herunder emissioner af drivhusgasser fra fremstilling af byggematerialer, transport fra fremstillingsvirksomhed til anlægsområdet samt selve anlægsarbejdet. Selskabets udarbejdelse af et klimaregnskab med systematisk opfølgning på projektets klimaaftryk er banebrydende for et dansk infrastrukturprojekt.

I løbet af 2020 har Femern A/S videreudviklet ideer til forbedringer og reduktion af emission af klimagasser. Tiltagene forventes at give en besparelse på emission af drivhusgas på over 10.000 tons CO₂ i de kommende år i forhold til det hidtil forudsatte i selskabets klimaprognose.

Femern A/S skal i de kommende år indgå kontrakter for udførelse af Femern-tunnelens elektriske og mekaniske installationer. I udbudene stilles krav, som skal sikre, at de seneste teknologiske landvindinger udnyttes, og at tunnelen kan forberedes til fremtidens grønne køretøjer, e-veje, superchargers til el-biler og grønne drivmidler i form af brint og metanol.

Løn- og arbejdsvilkår

Femern A/S har i anlægskontrakterne opstillet en række konkrete mindstekrav til løn- og arbejdsvilkår mv., som entreprenørerne skal opfylde. Klausulerne er udarbejdet med det formål at komme så tæt på danske og tyske overenskomstlignende vilkår som tilladt. Entreprenørerne på byggeriet skal til enhver tid sikre, at de og deres underentreprenører overholder overenskomstlignende krav om:

- Minimumslønniveau
- Arbejdstid
- Løntillæg for arbejde på søgnehellidage
- Overtidsbetaling
- Feriepenge
- Pensionsbidrag
- Kompensation for rejseudgifter, ophold og måltider for udstationerede medarbejdere.

I henhold til kontrakternes krav har entreprenørerne i 2020 afrapporteret til Femern A/S månedligt og redegjort for både deres egne og deres underentreprenørers overholdelse af løn- og arbejdskrav i kontrakterne samt afgivet forklaring på eventuelle afvigelser.

Femern A/S har i 2020 ført løbende tilsyn med entreprenørenes efterlevelse. Kravene vedrører alle ansatte, der på vegne af entreprenørerne bidrager til udførelsen af de projektrelaterede opgaver i Danmark og Tyskland.

Femern A/S har i 2020 stillet kontorfaciliteter til rådighed for fagbevægelsens permanente repræsentation ved byggepladsen i Rødbyhavn. Lokalerne er taget i brug af repræsentanter fra Dansk Metal, BAT kartellet, 3F m.fl.

Lærlinge, elever og praktikanter

Femern A/S har som fast politik, at der i forbindelse med anlægsarbejdet bliver beskæftiget og uddannet elever, lærlinge og praktikanter inden for en række fagområder, herunder bygge og anlæg, transport-, kontor- og servicefag.

I hele anlægsperioden er entreprenørerne kontraktuelt forpligtet til at ansætte lærlinge svarende til minimum 500 årsværk fordelt på de respektive anlægskontrakter. Dertil kommer lærlingepladser mv. i projekteringsfasen og i de øvrige mindre kontrakter, som foreløbigt har resulteret i 33 lærlinge- og elevårsværk. Hovedparten har været beskæftiget hos danske, lokale og regionale virksomheder med klargøring af byggepladsområdet i

Rødbyhavn samt i Femern A/S' egen organisation.

Femern A/S har i 2020 sammen med entreprenørerne deltaget i en række lokale og regionale grupper og netværk målrettet arbejdet med at fremme rekruttering af lærlinge og elever på Femern-projektet med deltagelse af blandt andet kommuner, uddannelsesinstitutioner og fagforeninger.

Ordrede boligforhold

Som led i indsatsen for at fremme trivsel og et godt arbejdsmiljø har Femern A/S formuleret kontraktlige krav til entreprenørerne om at tilbyde og tilvejebringe indkvartering for ansatte, der ikke med rimelighed kan pendle mellem sædvanlig bopæl og arbejdspladsen.

Selskabet har i anlægskontrakterne formuleret en række minimumskrav til standarden af indkvartering og har i 2019 etableret de første 20 boligenheder nær byggepladsen (campområde) ved Rødbyhavn, som illustrerer minimumskravene.

Femern A/S fører systematisk tilsyn med, at entreprenørerne lever op til de boligstandarder, som fremgår af kontrakterne, herunder både i og uden for camp-området. Selskabet har i 2020 ført tilsyn med indkvarteringsforholdene på Lolland for mere end 90 pct. af de ansatte, der er beskæftiget med etableringen af arbejdspladsen ved Rødbyhavn.

Arbejdsmiljø og sikkerhed

Arbejdsmiljø og sikkerhed indgår i alle dele af byggeriet. Anlægskontrakterne indeholder strenge krav til entreprenørerne vedr. uddannelse og træning, dokumentation, opfølgings- og sanktionssystemer mv.

For at understøtte en fælles sikkerhedskultur i alle projektets faser har Femern A/S i 2020 lanceret arbejdsmiljøkampagnen "Target Zero - a State of



FEHMARNBELT TUNNEL

Mind". Kampagnen, der fortsætter gennem hele anlægsfasen, skal være med til at gøre den store byggeplads ved Rødbyhavn til en af Danmarks mest sikre byggepladser. Target Zero-kampagnen indebærer gennemførelse af relevante kompetenceopbyggende aktiviteter i form af træning og uddannelse.

Femern A/S har i anlægskontrakterne sikret sig, at adgangen til byggepladsen er underlagt en række krav og ikke kan ske uden et særligt adgangskort. Kortet er med til at kunne identificere alle, der arbejder på byggepladsen og indeholder specifikke informationer om arbejdsgiver mv. Entreprenørerne er desuden forpligtet til, at alle medarbejdere og gæster, der skal opholde sig på en byggeplads, skal have gennemført et arbejdssikkerhedskursus, målrettet den specifikke byggeplads, før de får adgang. I 2020 har entreprenører som led i fysiske anlægsaktiviteter udført mere end 550.000 timers arbejde på projektet. Det har givet anledning til én arbejdsulykke med fravær.

Beredskab og kriseorganisation

I henhold til Statstraktaten er det Femern A/S' opgave at udarbejde et sikkerhedskoncept i samarbejde med de kompetente myndigheder i Danmark og Tyskland. Det er Femern A/S' ansvar, at der foreligger et godkendt sikkerhedskoncept med en beredskabsplan, inden tunnelen går i drift. Danske og tyske myndigheder har i december 2020 tiltrådt det af Femern A/S udarbejdede rednings- og beredskabskoncept for anlægsfasens første fase som en del af selskabets sikkerhedsdokumentation.

Femern A/S har for så vidt angår krisestaben afholdt øvelse med fokus på alarmering og aktivering af krisestaben i henhold til gældende procedurer.

Miljø

Femern A/S stiller betydelige miljøkrav i anlægskontrakterne. Entreprenørerne skal sikre, at miljøhensyn er indarbejdet i design og udførelsesmetoder, og at grænseværdier for udledning til luft, vand og jord samt håndtering af affald, olie og kemikalier er overholdt under udførelsen.

Selskabet har i 2020 ført tilsyn med, at entreprenørerne efterlever kontrakternes miljøkrav. I forbindelse med etableringen af arbejdspladsen ved Rødbyhavn er der gennemført tilsyn på entreprenørens fartøjer i Femern Bælt samt på land.

I 2020 blev entreprenørens marine anlægsaktiviteter påbegyndt i forbindelse med anlæggelsen af arbejdspladsen ved Rødbyhavn. Forud for igangsættelsen af arbejdet har Femern A/S implementeret et marint overvågningsprogram, der videreføres i både anlægs- og driftsfasen.

Overvågningen foregår som udgangspunkt via målestationer, der registrerer bølger, strøm, undervandsstøj, sedimentspild mv. Derudover overvåges badevandskvalitet, kyst- og bundformer samt plante- og dyreliv i Femern Bælt.

Gennem hele projektforsløbet arbejder Femern A/S med at sikre, at midlertidige lokale naturpåvirkninger minimeres via afværge- og kompensationsforanstaltninger. I alt tilføres

væsentlig mere ny natur end projektet beslaglægger i både Danmark og Tyskland.

I 2020 er der etableret en ny mose til erstatning for et tidligere inddraget moseareal ved byggepladsen på Lolland. Som erstatning for Strandholm sø er der etableret en ny sø, der udgør i alt 16 ha. Både mosen og den nye sø vil medvirke til at forøge biodiversiteten i området.

Udviklingen af de nyanlagte naturområder foregår i samarbejde med myndigheder og naturorganisationer, der deltager i udformningen og overvågningen af de anlagte naturområder.

På øen Fehmarn er der i 2020 anlagt et paddehegn på 1750 m med tilhørende overvintningshabitater som led i afværge- og kompensationsforanstaltninger på tysk side. Selskabets overvågning af de hidtil anlagte naturområder på Fehmarn har vist, at naturtilstanden er tilfredsstillende.

I efteråret 2020 blev miljøportalen ved navn "ÆGIR" offentliggjort på selskabets hjemmeside, hvor alle miljø- og naturundersøgelser fra projektet præsenteres, herunder undersøgelser af fugleforekomster, plante- og dyreliv i Femern Bælt mv. Det er unikt i Danmark, at et stort anlægsprojekt lægger miljødata frem på denne måde med mulighed for, at myndigheder, miljøorganisationer og private borgere løbende kan følge med i Femern Bælt-projektets natur- og miljøforhold.

CSR Resultater 2020

Femern A/S' integration af verdensmålene i selskabets CSR-indsats for 2020 er opsummeret nedenfor:

Fremme bæredygtig, robust og pålidelig infrastruktur af høj kvalitet



- Fremlæggelse af Femern A/S' klimastrategi ved udsendelse af arbejdsrapport
- Fastsættelse af klimakrav i udbud af installationskontrakter
- Påbegyndelse af klimaregnskab for anlægsbyggeriet af Femern Bælt-tunnelen

Fremme ansvarlig vækst og beskæftigelse samt uddannelsespladser



- Fastsættelse af CSR-klausuler i installationskontrakter, inkl. minimumskrav til lærlingeårsværk
- Mere end 550.000 timers arbejde med fysiske anlægsaktiviteter udført af entreprenørerne med én arbejdsulykke med fravær
- Lancering af arbejdsmiljøkampagnen "Target Zero – a State of Mind"

Sikre hensyn til natur og beskytte biodiversitet



- Iværksættelse af marint kontrol- og overvågningsprogram i Femern Bælt
- Offentliggørelse af miljøportalen Ægir med fri adgang til projektets miljødata
- Afværge- og kompensationsforanstaltninger etableret som planlagt på Lolland og Fehmarn

Tværgående CSR-indsats



- Implementering af tilsynsstrategier på tværs af de store anlægskontrakter
- Dialog og kommunikation om CSR-relaterede forhold med relevante interessenter og naboer til projektet

CSR-mål og aktiviteter 2021

Femern A/S' arbejde med FN's verdensmål vil i 2021 have særligt fokus på:

Fremme bæredygtig, robust og pålidelig infrastruktur af høj kvalitet



- Opfølgning på klimastrategi med klimadialogmøder
- Forberede Femern-tunnelen til fremtidens grønne køretøjer
- Afdækning af markedets grønne løsninger i udbud af installationskontrakter

Fremme ansvarlig vækst og beskæftigelse samt uddannelsespladser



- Tilsyn med lærlingeplaner for alle anlægskontrakter
- Aktiviteter og samarbejde vedrørende rekruttering og fastholdelse af lærlinge og elever
- Tilsyn med entreprenørens opførelse af camp-område på Lolland
- Implementering af Target Zero-kampagnen

Sikre hensyn til natur og beskytte biodiversitet



- Overvågning af lokale miljøpåvirkninger fra anlægsbyggeriet
- Udbygning af Miljøportalen Ægir med data fra anlægsbyggeriet
- Overvågning og pleje af nyoprettede naturarealer på Lolland og Fehmarn

Tværgående CSR-indsats



- Åbning af Femern A/S' nye udstillingscenter i Rødbyhavn
- Etablering af yderligere udstillingsfaciliteter ved projektets byggepladser
- Formidling af selskabets CSR-aktiviteter på selskabets hjemmeside, sociale medier, informationsmøder mv.

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. Bestyrelsen for Femern A/S og de øvrige datterselskaber under Sund & Bælt Holding A/S består af den administrerende direktør for Sund & Bælt Holding A/S Mikkel Hemmingsen som formand, Chefjurist Louise Friis som næstformand og økonomidirektør i Sund og Bælt Holding A/S Mogens Hansen.

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 samt en repræsentation i Berlin. I 2020 har selskabet renoveret ejendommen "Danhotel" i Rødbyhavn med henblik på at omdanne ejendom-

men til selskabets bygherrecenter i anlægsfasen. Bygherrecenteret med det nye udstillingscenter forventes ibrugtaget primo 2021.

Organisering

Femern A/S er en projektorganisation og under fortsat opbygning. Efter aktivering af anlægskontrakterne følger opbygningen fremdriften i projektet, og der arbejdes fortsat målrettet med ledelse, organisering, rekruttering, fastholdelse og udvikling.

Den strategiske rekrutteringsindsats er fortsat i 2020, og der er ansat erfarne medarbejdere inden for alle kerneområder af bygherreorganisationen. Selskabet oplever stor interesse for projektet i processen med at tiltrække stærke kandidater fra både ind- og udland.

Fastholdelse af nuværende medarbejdere er ligeledes vigtigt for selskabet, da erfaring og indgående kendskab til anlægskontrakterne, myndighedsgodkendelserne samt øvrige rammevilkår i både Danmark og Tyskland er centralt for den fortsatte udvikling og gennemførelse af projektet.

	2020	2019
Antal ansatte*	131	104
Kønsfordeling		
- Kvinder	40 pct.	43 pct.
- Mænd	60 pct.	57 pct.
Kønsfordeling, øverste ledelsesorgan		
- Kvinder	33 pct.	25 pct.
- Mænd	67 pct.	75 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	22 pct.	24 pct.
- Mænd	78 pct.	76 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	71 pct.	70 pct.
- Mellemlange	19 pct.	22 pct.
- Korte	10 pct.	8 pct.
Medarbejderomsætning	3,8 pct.	3,8 pct.
Gennemsnitsalder	48 år	47 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	11.087 kr.	10.389 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	0,6 pct.	1,6 pct.

* Ved udgangen af 2020 er 131 ansatte svarende til 120 fuldtidsansatte tilknyttet Femern-projektet. Gennemsnitlige antal ansatte for 2020 på baggrund af ATP indbetalinger svarer til 107 ansatte.

Organisationen består af medarbejdere af bl.a. dansk, tysk, svensk, italiensk, australsk og britisk nationalitet.

I den fortsatte opbygning af organisationen vil kultur, inklusion og mangfoldighed være et fortsat fokusområde, som der arbejdes målrettet med.

Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 416,6 mio. kr. og efter skat et underskud på 325,0 mio. kr., hvoraf dagsværdiregulering af optagne lån udgør 414,9 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 2020 for 1.954,7 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 225,9 mio. kr., som er modregnet i de samlede omkostninger. Netto tilgang er således 1.728,8 mio. kr.

Af de samlede projektomkostninger kan 1.289,7 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 665,0 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 7.676 mio. kr., hvor 7.486 mio. kr. er aktiveret i balancen. Heri er modregnet EU-støtte for i alt 1.695 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.

Der vil på et senere tidspunkt være mulighed for at ansøge om yderligere støtte under det efterfølgende 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:

- Direkte statslån formidlet gennem Danmarks Nationalbank (genudlån)
- Lån optaget på penge- og kapitalmarkedet, baseret på en statsgaranti.

Selskabet finansierede i 2020 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken. Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse, og ved indgangen til 2020 var der samlet set optaget genudlån for 11.750 mio. kr. i hovedstole. Den samlede lånefinansiering ultimo 2020 udgør uændret nominelt 11.744 mio. kr., mens dagsværdien udgør 12.757 mio. kr.

Det overskydende låneprovenu er placeret i værdipapirer, der nominelt udgør 6.632 mio. kr. og som anvendes til finansiering i den kommende periode. Nettogælden udgør nominelt 4.902 mio. kr. og 5.860 mio. kr. opgjort til dagsværdi.

Placering af likviditet er baseret på opnåelse af høj sikkerhed og likviditet. Ultimo 2020 er det likvide beredskab placeret som bankindeståender, korte danske flexobligationer og statspapirer. Kreditkvaliteten af likviditetsplaceringerne er i rating-kategorien AA til AAA fra de internationale kreditvurderingsinstitutter, og dermed en minimal kreditrisiko.

I 2020 udgjorde netto finansieringsomkostninger inkl. dagsværdireguleringer en udgift på 927,0 mio. kr. sammenlignet med en udgift på 479,9 mio. kr. i 2019. De finansielle værdireguleringer udgjorde i 2020 en udgift på 414,9 mio. kr. mod en udgift på 408,1 mio. kr. i 2019.

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 2020 udgjorde den rentebærende nettogæld 5.860 mio. kr. mod 3.942 mio. kr. ved udgangen af 2019.

Ved udgangen af 2020 er egenkapitalen negativ med 220 mio. kr. efter et resultat i 2020 på minus 325,0 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør minus 414,9 mio. kr. i 2020, og udgør akkumuleret set minus 589,3 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 2020 sket omlægninger af optagne lån, således at løbetiden er på op til 30 år.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør 442,8 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftskapitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Investeringer i anlægsaktiver udgør netto 1.954,8 mio. kr., og entreprenørernes træk på lånefacilitet udgør 128,3 mio. kr. Midler fra salg af værdipapirer udgør 1.710,4 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår udover modtaget EU-tilskud på 137,2 mio. kr. gældsnedbringelse på 291,3 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2020 i alt 209,4 mio. kr. mod 214,0 mio. kr. ultimo 2019.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2020.

Forventninger til 2021

For det kommende år budgetteres der med aktiviteter i størrelsesordenen ca. 4,7 mia. kr. (svarende til ca. 4,3 mia. kr. i 2015 prisniveau).

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

Der forventes i 2021 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 2021 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 2021 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 risikostyringen et gennemgående tema i alle processer og faser, ikke mindst i anlægsfasen selv. Risikostyringen 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. Risikostyringen 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 risikostyringsprocessen. Komiteén mødes fast for at følge og dokumentere udviklingen i det totale risikobillede i projektet (herunder entreprenørernes centrale risici), de væsentligste risici i indværende og kommende kvartaler samt mitigeringsstrategier for de enkelte risici. Risikokomiteén 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 risikohåndteringen 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 risikostyringen i forhold til kontrakterne. Forpligtelserne er udmøntet i entreprenørernes plansæt og daglige processer for risikostyring, hvorpå der rapporteres løbende til Femern A/S. Risikohåndteringen sker for de anlægsrelaterede risici i tæt samarbejde med entreprenørerne, hvor Femern A/S overvåger processen gennem faste månedsrapporteringer og -evalueringer, løbende risikoworkshops og ved ad hoc kommunikation, når der er ændringer i risikobilledet. Alle aspekter af risikohåndteringen 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 risikohåndteringen opfylder de kontraktuelle krav og derved følger den internationale standard ISO 31000 Risk Management Principles and Guidelines.

Hoved- og nøgletal (1.000 DKK)

	2016	2017	2018	2019*	2020*
Driftsomkostninger	-2.374	-919	1.451	1.297	-1.699
Resultat af primær drift	-2.374	-919	-1.451	-1.297	-1.699
Skat	3.595	-993	27.839	90.029	91.599
Årets resultat	1.221	-1.912	-98.887	-319.331	-324.980
Anlægsinvesteringer i året, netto	545.875	190.472	358.940	578.928	1.734.396
Egenkapital	525.194	523.282	424.395	105.064	-219.916
Balancesum	3.403.112	3.587.894	7.375.020	13.323.491	13.581.959
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 2020 (1.000 DKK)

Note	Totalindkomstopgørelse	2020	2019
	Omkostninger		
3	Andre driftsomkostninger	-970	-625
4	Personaleomkostninger	-729	-672
	Omkostninger i alt	-1.699	-1.297
	Resultat af primær drift (EBIT)	-1.699	-1.297
	Finansielle poster		
	Værdireguleringer, netto	-414.880	-408.063
	Finansielle poster i alt	-414.880	-408.063
	Resultat før skat	-416.579	-409.360
5	Skat	91.599	90.029
	Årets resultat og totalindkomst	-324.980	-319.331

Resultatdisponering: Årets underskud på 325,0 mio. kr. foreslås overført til næste år.

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

Balance 31. december 2020 (1.000 DKK)

Note	Aktiver	2020	2019
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
6	Software	8.450	8.299
	Immaterielle aktiver i alt	8.450	8.299
	Materielle aktiver		
7	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	5.940.294	4.211.480
8	Grunde og bygninger	15.961	17.082
9	Indretning af lejede lokaler	0	0
10	Driftsmateriel	2.286	1.287
11	Leasingsaktiver	36.562	48.749
	Materielle aktiver i alt	5.995.103	4.278.598
12	Lån til entreprenører	174.395	137.041
	Finansielle aktiver i alt	174.395	137.041
	Langfristede aktiver i alt	6.177.948	4.423.938
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
12	Lån til entreprenører	90.989	0
13	Tilgodehavender	305.763	133.132
19	Værdipapirer	6.665.065	8.434.511
14	Periodeafgrænsningsposter	132.767	117.914
	Tilgodehavender i alt	7.194.584	8.685.557
15	Likvide beholdninger	209.427	213.996
	Kortfristede aktiver i alt	7.404.011	8.899.553
	Aktiver i alt	13.581.959	13.323.491

Balance 31. december 2020 (1.000 DKK)

Note	Passiver	2020	2019
	Egenkapital		
16	Aktiekapital	500.000	500.000
17	Frie reserver	-719.916	-394.936
	Egenkapital i alt	-219.916	105.064
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
18	Udskudt skatteforpligtelse	345.833	393.043
19	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.751.483	12.607.366
11	Leasingforpligtelser	24.375	36.562
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.121.691	13.036.971
	Kortfristede gældsforpligtelser		
11	Leasingforpligtelser	12.187	12.187
20	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	661.831	159.349
19, 21	Derivater, forpligtelse	317	0
22	Periodeafgrænsningsposter	5.849	9.920
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	680.184	181.456
	Gældsforpligtelser i alt	13.801.875	13.218.427
	Passiver i alt	13.581.959	13.323.491

- 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 2019	500.000	-75.605	424.395
Årets resultat og totalindkomst	0	-319.331	-319.331
Saldo pr. 31. december 2019	500.000	-394.936	105.064
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

Ved udgangen af 2020 er egenkapitalen negativ med 220,0 mio. kr. efter et resultat i 2020 på minus 325,0 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør minus 414,9 mio. kr. i 2020, og udgør akkumuleret set minus 589,3 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabs teknisk 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 2020 sket omlægninger af optagne lån, således at løbetiden er på op til 30 år.

Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note		2020	2019
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	-1.699	-1.297
	Reguleringer		
	Skat	91.599	90.029
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	89.900	88.732
	Ændring i driftskapital		
	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-102.345	93.570
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	455.272	13.600
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	442.827	195.902
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-151	-294
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.954.626	-643.729
	Køb af værdipapirer	0	-5.267.089
	Salg af værdipapirer	1.710.437	0
	Langfristede udlån	-128.343	-137.041
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-372.683	-6.048.153
	Frit cash flow	70.144	-5.852.251
19	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Modtaget EU-tilskud	137.169	49.051
	Gældsoptagelse	5.515.968	5.781.269
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-5.807.238	0
	Finansieringsindtægter	79.388	53.603
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-74.713	5.883.923
	Periodens ændring i likvide beholdninger	-4.569	31.672
	Likvide beholdninger primo	213.996	182.324
	Likvide beholdninger ultimo	209.427	213.996
	Likvide beholdninger sammensættes således:		
	Likvide beholdninger og aftalekonti	209.427	213.996
15	Likvide beholdninger i alt ultimo	209.427	213.996

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 & Bælt Holding A/S, som er det ultimative moderselskab.

Årsregnskabet for Femern A/S for 2020 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 i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2019. 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.

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 finansiel post.

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

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.

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.

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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse 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 estimer og skøn

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

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

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

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

Note 3 Andre 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	2020	2019
Lovpligtig revision	0	74
Andre ydelser	51	137
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	51	211
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-51	-121
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomst-opgørelsen	0	90

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Deloitte	2020	2019
Lovpligtig revision	75	0
Andre erklæringer med sikkerhed	180	0
Andre ydelser	57	0
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt	268	0
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-193	0
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i totalindkomst-opgørelsen	75	0

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.

	2020	2019
Løn og vederlag	94.593	77.550
Pensionsbidrag	5.954	3.281
Social sikring	2.123	2.374
Øvrige personaleomkostninger	4.745	4.340
Personaleomkostninger i alt	107.415	87.545
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-106.685	-86.873
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelsen	730	672
Gennemsnitlig antal ansatte	107	87

Vederlag til direktion				
			Ikke monetære ydelser	I alt
For 2020	Fast løn	Pensioner		
Claus F. Baunkjær	2.604	139	3	2.746
I alt	2.604	139	3	2.746
For 2019	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelser	I alt
Claus F. Baunkjær	2.568	100	3	2.671
I alt	2.568	100	3	2.671

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

Der forefindes hverken incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

Note 4 Personalemkostninger (1.000 DKK) (fortsat)

Vederlag til bestyrelsen	2020	2019
Mikkel Haugård Hemmingsen*	0	0
Louise Friis* (tiltrådt den 17. april)	0	0
Mogens Hansen* (tiltrådt den 17. april)	0	0
Peter Frederiksen (fratrådt den 17. april)	109	370
Jørn Tolstrup* (fratrådt den 17. april)	0	0
Rainer Feuerhake (fratrådt den 17. april)	47	159
Walter Christophersen (fratrådt den 17. april)	42	142
Claus Jensen* (fratrådt den 17. april)	0	0
Lene Lange (fratrådt den 17. april)	42	142
Ruth Schade (fratrådt den 17. april)	42	142
Jeanne Christensen (fratrådt den 17. april)	47	159
Anne Bøgh Johansen (fratrådt den 17. april)	47	107
Villads Engstrøm (fratrådt den 17. april)	47	159
Randi Weihrauch (fratrådt den 17. april)	47	159
Kirsten Margrethe Christensen (fratrådt den 17. april)	0	51
Vederlag til bestyrelsen i alt	470	1.590

* Bestyrelsesmedlemmerne modtager vederlag hos Sund & Bælt Holding A/S

Note 5 Skat (1.000 DKK)

	2020	2019
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	-41.618	-77.127
Ændring i udskudt skat	-49.991	-12.924
Regulering aktuel skat tidligere år	10	22
Skat i alt	-91.599	-90.029
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-91.647	-90.059
Andre reguleringer	48	30
I alt	-91.599	-90.029
Effektiv skatteprocent	22%	22%

Note 6 Software (1.000 DKK)

	2020	2019
Anskaffelsesværdi primo	20.491	18.638
Årets tilgang	2.981	1.853
Anskaffelsesværdi ultimo	23.472	20.491
Af- og nedskrivninger primo	12.192	10.633
Årets af- og nedskrivninger	2.830	1.559
Af- og nedskrivninger ultimo	15.022	12.192
Saldo ultimo	8.450	8.299
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	2.830	1.559

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)

	2020	2019
Anskaffelsesværdi primo	4.211.480	3.645.551
Årets tilgang	1.954.748	634.283
Modtagne EU-tilskud	-225.934	-68.354
Anskaffelsesværdi ultimo	5.940.294	4.211.480
Saldo ultimo	5.940.294	4.211.480
Heraf arealer	194.947	194.947

I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger før værdireguleringer (netto) i året aktiveret med 512,1 mio. kr., og aktiveringssatsen er 100 pct. Værdireguleringer er ført i totalindkomstopgørelsen.

Efter politiske aftaler er dele af anlægskontrakterne med Femern Belt Contractors (FBC) igangsat i 2019, og anlægskontrakterne med Femern Link Contractors (FLC) er i deres helhed igangsat fra 1. januar 2021.

Forud for igangsættelse af anlægskontrakterne er der forudbetalt en kontraktuel forpligtigelse på 87,8 mio. kr. Efter eksekvering af kontrakterne indgår forudbetaling som betaling af anlægskontrakterne.

Note 8 Grunde og bygninger (1.000 DKK)

	2020	2019
Anskaffelseskøbsværdi primo	21.137	9.991
Årets tilgang	843	11.146
Overførsel til inventar	-1.550	0
Anskaffelseskøbsværdi ultimo	20.430	21.137
Af- og nedskrivninger primo	4.055	3.653
Årets tilgang	414	402
Af- og nedskrivninger ultimo	4.469	4.055
Saldo ultimo	15.961	17.082
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	414	402

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

Note 9 Indretning af lejede lokaler (1.000 DKK)

	2020	2019
Anskaffelseskøbsværdi primo	30.875	30.875
Årets tilgang	0	0
Anskaffelseskøbsværdi ultimo	30.875	30.875
Af- og nedskrivninger primo	30.875	30.745
Årets tilgang	0	130
Af- og nedskrivninger ultimo	30.875	30.875
Saldo ultimo	0	0
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	0	130

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

Note 10 Driftsmateriel (1.000 DKK)

	2020	2019
Anskaffelseskøbsværdi primo	15.146	15.812
Årets tilgang	1.758	0
Overførsel fra grunde og bygninger	1.550	0
Årets afgang	-1.550	-666
Anskaffelseskøbsværdi ultimo	16.904	15.146
Af- og nedskrivninger primo	13.859	13.357
Årets af- og nedskrivninger	2.309	1.168
Tilbageførte af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-1.550	-666
Af- og nedskrivninger ultimo	14.618	13.859
Saldo ultimo	2.286	1.287
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	2.309	1.168

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år.

Note 11 Leasingaktiver (1.000 DKK)

	2020	2019
Leasingaktiver		
Leasingaktiver vedrører ejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	60.936	0
Effekt ved overgang 1. januar 2019	0	60.936
Anskaffelsesværdi ultimo	60.936	60.936
Afskrivninger primo	12.187	0
Årets afskrivninger	12.187	12.187
Afskrivninger ultimo	24.374	12.187
Saldo ultimo	36.562	48.749
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	24.374	12.187
Leasingforpligtelser		
Forfald af leasingforpligtelser		
Under 1 år	12.187	12.187
Mellem 1 til 3 år	24.375	24.375
Mellem 3-5 år	0	12.187
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse ultimo	36.562	48.749
Leasingforpligtelse indregnet i balancen		
Kortfristet	12.187	12.187
Langfristet	24.375	36.562
	36.562	48.749

Leasing afskrives lineært over 5 år.

Note 12 Lån til entreprenører (1.000 DKK)

	2020	2019
Langfristet	174.395	137.041
Kortfristet	90.989	0
	265.384	137.041

I henhold til anlægskontrakt og tillægsaftale med entreprenørerne stilles lånefacilitet til rådighed. Første tranche af lånefacilitet blev udbetalt i 2019.

Lån afdrages løbende over 36 måneder et år efter optagelse.

Note 13 Tilgodehavender (1.000 DKK)

	2020	2019
Sambeskatningsbidrag	41.618	74.457
Tilgodehavende EU-tilskud	121.678	32.913
Tilgodehavende moms	141.892	24.893
Andre tilgodehavender	575	869
I alt	305.763	133.132

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.

	2020	2019
Deposita	508	385
Periodiserede renter finansielle instrumenter	23.297	26.923
Forudbetalinger	108.962	90.606
Periodeafgrænsningsposter i alt	132.767	117.914

Note 15 Likvide beholdninger (1.000 DKK)

	2020	2019
Likvide beholdninger	209.427	213.996
Likvide beholdninger i alt	209.427	213.996

Note 16 Aktiekapital

	2020	2019
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 2020 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.

Ved udgangen af 2020 er egenkapitalen negativ med 220,0 mio. kr. efter et resultat i 2020 på minus 325,0 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør minus 414,9 mio. kr. i 2020, og udgør akkumuleret set minus 589,3 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabs teknisk 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.

Note 17 Frie reserver (1.000 DKK)

	2020	2019
Primo	-394.936	-75.605
Årets resultat	-324.980	-319.331
Ultimo	-719.916	-394.936

Note 18 Udskudt skatteforpligtelse (1.000 DKK)

	2020	2019
Saldo primo	-393.043	-406.068
Årets udskudte skat	49.991	12.924
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-2.781	79
Andre reguleringer	0	22
Saldo ultimo	-345.833	-393.043
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-780.362	-695.860
Beskårne nettofinansieringsudgifter	263.910	119.667
Skattemæssige underskud	170.619	183.150
I alt	-345.833	-393.043

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.

Selskabet har hjemtaget finansiering for størstedelen af de kommende år, og havde ved udgangen af 2020 samlet set optaget genudlån for 11.750 mio. kr. i hovedstole, hvilket er uændret i forhold til 2019. Der er i løbet af 2020 sket omlægning af genudlånene til finansiering med længere løbetid, herunder er 1.850 mio. kr. omlagt fra udløb i 2023 til 2052, og 3.480 mio. kr. fra udløb i 2027 til 2052. Løbetiden på genudlånene fordeler sig efter omlægningen med hovedstole på 6.420 mio. kr. med udløb i 2027 og 5.330 mio. kr. med udløb i 2052. Den vægtede rente på låntagningen er ca. 0,1 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 5.113 mio. kr. i EUR og 1 mio. kr. i SEK og GBP, som hhv. kan henføres til investering i værdipapirer og likvide beholdninger.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør 32 mio. kr. i 2020 (19 mio. kr. i 2019), 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.

Selskabets finansiering er primært eksponeret mod det mellemlange (10-årige) og 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 57 mio. kr., hvilket udelukkende tilskrives placering af overskudslikviditet i værdipapirer.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2020			2019		
	Varighed (år)	BPV ¹⁾	Dagsværdi (1.000 kr.)	Varighed (år)	BPV ¹⁾	Dagsværdi (1.000 kr.)
Nominel gæld	38,0	22,3	5.860	20,9	8,2	3.942

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

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.

Selskabets varighed udgjorde 22,3 år ultimo 2020. Kursfølsomheden opgøres til 22,3 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 2.579 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.951 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.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (1.000 DKK)

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
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 13 og note 20.

For 2019

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Nom. Værdi	Dagsværdi*
Likvider	213.996	0	0	0	0	0	213.996	213.996
Værdipapirer	5.510.943	2.870.455	0	0	0	0	8.381.398	8.461.434
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
Gæld	0	0	0	-1.850.000	0	-9.900.000	-11.750.000	-12.617.286
Leverandørgæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, passiver	0	0	0	0	0	0	0	-317
Hovedstole i alt	5.724.939	2.870.455	0	-1.850.000	0	-9.900.000	-3.154.606	-3.942.173

* Dagsværdi er inklusiv periodiserede renter jf. note 13 og note 20.

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

Nettogældens Macaulay-varighed udgør 38,0 år i 2020 (20,9 år i 2019). Kursfølsomheden ved en renteændring på 1 procentpoint udgør 2.265 mio. kr. pr. 31. december 2020 (826 mio. kr. i 2019).

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

Kreditrisici

Kreditrisici er defineret som risikoen for, at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Selskabets eksponering over for kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra 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 sik-

kerhedsstillelse 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 bankinds kud og værdipapirer i form af danske realkreditobligationer og tyske statsobligationer med kort restløbetid. Bankinds kuddet på 209 mio. kr. er placeret i en bank med AA-/Aa3 rating, mens de danske realkreditobligationer på 2.718 mio. kr. og de tyske statsobligationer på 3.970 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 6 måneders likviditetsforbrug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår grundet midlertidige omstændigheder. Selskabet har med lånoptagelsen i 2020 inklusive forhåndslån dækket sit finansieringsbehov for de kommende år.

Forfaldstidspunkter på tilgodehavender, gæld og leverandørgæld (1.000 DKK)

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
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

For 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
Likvide beholdninger	213.996	0	0	0	0	0	213.996
Værdipapirer	5.510.943	2.870.455	0	0	0	0	8.381.398
Lån til leverandør	0	49.487	45.680	41.874	0	0	137.041
Tilgodehavender	133.132	0	0	0	0	0	133.132
Derivater, aktiver	1.008.085	0	0	0	0	0	1.008.085
Gæld	0	0	0	-1.850.000	0	-9.900.000	-11.750.000
Derivater, passiver	-1.008.085	0	0	0	0	0	-1.008.085
Leverandørgæld	-159.349	0	0	0	0	0	-159.349
Hovedstole i alt	5.698.722	2.919.942	45.680	-1.808.126	0	-9.900.000	-3.043.782

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

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
Overflytning	0	0	0	0	0
Ultimo 2020	0	-12.751.800	0	-317	-12.752.117

2019	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2019	0	-6.406.764	0	-1.077	-6.407.841
Pengestrømme	0	-5.783.564	1.251	1.044	-5.781.269
Betalte renter, tilbageført	0	-60.309	0	0	-60.309
Amortisering	0	51.334	0	0	51.334
Inflationsopkrævning	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	-1.218	0	-1.218
Dagsværdiregulering	0	-408.063	0	0	-408.063
Overflytning	0	0	-33	33	0
Ultimo 2019	0	-12.607.366	0	0	-12.607.366

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

Dagsværdihieraki 2019*	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Værdipapirer	7.934.991	499.520	0
Derivater, aktiver	0	0	0
Finansielle aktiver	7.934.991	499.520	0
Obligationsslån og gæld	-12.607.366	0	0
Derivater, passiver	0	0	0
Finansielle passiver	-12.607.366	0	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)

	2020	2019
Leverandører	177.465	83.418
Virksomhedsdeltagere	464.193	46.324
Anden gæld	20.173	29.606
I alt	661.831	159.349

Note 21 Derivater (1.000 DKK)

	2020 Aktiver	2020 Passiver	2019 Aktiver	2019 Passiver
Terminsforetninger	0	317	0	0
Derivater i alt	0	317	0	0

Note 22 Periodeafgrænsningsposter (1.000 DKK)

	2020	2019
Periodiserede renter	5.849	9.920
I alt	5.849	9.920

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 73 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 60,0 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.

Kontraktuelle forpligtelser relateret til indgåede anlægskontrakter er beskrevet under note 7.

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 Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern A/S	Fælles afregning moms Salg af rådgivning Garantiprovision	Markedspris Markedspris Udgør 1,85 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		
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 2020	Drift * Beløb 2019	Balance pr.** 31. december 2020	Balance pr.** 31. december 2019
Den danske stat	Garantiprovision	-17.257	-16.712	-17.625	-16.035
Transportministeriet	Rådgivning	-754	-1.156	-312	-57
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver og fællesfunktioner herunder udbeta- ling af løn	-95.016	-28.112	-12.826	-2.549
	Sambeskatings- bidrag	41.618	77.127	41.618	77.005
A/S Femern Land- anlæg	Fælles afregning moms	0	0	-40.751	-46.310
	Garantiprovision	-410.605	0	-410.605	0
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkost- ninger	0	31	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	5	0	-10
Øresundsbro Kon- sortiet	Fællesomkostnin- ger og rådgivning	-967	-498	0	-1
BroBizz A/S	Fællesomkost- ninger	64	79	-11	-3

* 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 2020.

Note 26 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 15. marts 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Femern A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. april 2021.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2021

Direktion

Claus F. Baunkjær
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Formand

Louise Friis
Næstformand

Mogens Hansen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Femern Bælt A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 15. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 0777

Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40824

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen

Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S

Formand siden 2020
Indtrådt i bestyrelsen i 2020
Valgperiode udløber 2022

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

Louise Friis

Chefjurist i Sund & Bælt Holding A/S

Næstformand siden 2020
Indtrådt i bestyrelsen i 2020
Valgperiode udløber 2022

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)

Mogens Hansen

Økonomidirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen siden 2020
Indtrådt i bestyrelsen i 2020
Valgperiode udløber 2022

Administrerende direktør i

- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg

Bestyrelsesmedlem i:

- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Brobizz A/S
- BroBizz Operatør A/S
- Sund & Bælt Partner A/S

Direktion

Claus F. Baunkjær

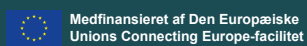
Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S

Femern A/S

Vester Søgade 10
1601 København V
Tlf. 33 41 63 00
CVR-nr. 28986564



Femern
Sund ≈ Bælt



www.femern.dk