

---

**A/S Femern Landanlæg**  
Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 32 56 79 67**

**Årsrapport 2015**

---

Dirigent: Peter Wengler

Godkendt på generalforsamlingen 26. april 2016

## Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	6
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12
Ledelsespåtegning	22
Den uafhængige revisors erklæringer	23
Bestyrelse og direktion	24

## Selskabets formål

A/S Femern Landanlægs primære formål er at organisere og forestå forberedelsen, undersøgelsen og projekteringen, herunder træffe andre nødvendige dispositioner vedrørende udbygning og opgradering af de tilhørende landanlæg til den faste forbindelse over Femern Bælt. Selskabets formål er tillige at eje alle aktier i Femern A/S.

## Året i hovedtræk

A/S Femern Landanlæg er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og er moderselskab for Femern A/S.

Selskabet er etableret med henblik på at varetage ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i forbindelse med den faste forbindelse over Femern Bælt. Projekteringsarbejdet for jernbane-anlæg udføres af Banedanmark, mens projekteringsarbejdet for vej-anlæg udføres af Vejdirektoratet. I forbindelse med jernbandedelen af projektet modtager Banedanmark EU-tilskud.

Kyst til kyst-forbindelsen varetages af Femern A/S.

Sund & Bælt Holding A/S er ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsaktiviteterne i de forskellige delprojekter, som udgør det samlede Femern Bælt projekt. Dette arbejde består bl.a. i at koordinere projekterings- og anlægsarbejderne på kyst til kyst-forbindelsen, de danske jernbanelandanlæg og de danske vejland-anlæg. Det gælder grænseflader mellem kyst til kyst-forbindelsen og de danske landanlæg vedrørende jernbanetekniske løsninger og vejtekniske løsninger, fremdrift i projekteringen, ressourceforbrug og en fælles tidsplan. Endvidere varetages budgetopfølgning og kvartalsvis rapportering til Transport- og Bygningsministeriet.

Det forberedende projekteringsarbejde vedrørende jernbane-anlæggene blev afsluttet med udgangen af 2012. Projekterings-udgifterne beløb sig til 160,7 mio. kr. (151,6 mio. kr. i 2008-priser).

Finansudvalget gav med aktstykke 149 af 15. juni 2011 og aktstykke af 13. marts 2013 den bevillingsmæssige hjemmel til, at detailprojektering, udbudsproces og forlodsovertagelser kunne i gang sættes inden anlægsloven forelå. Disse aktiviteter blev sat i gang i 2012 og forventes afsluttet i løbet af 2016.

Et flertal i Folketinget vedtog den 28. april 2015 Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark. Med loven bemyndiges A/S Femern Landanlæg til at anlægge og drive de danske landanlæg i tilknytning til en fast forbindelse over Femern Bælt. Ved udstedelsen af bekendtgørelse om delegation af visse opgaver og beføjelser ved anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark den 17. september 2015 blev bygherreopgaven overdraget til Banedanmark, mens A/S Femern Landanlæg fortsat har ansvaret for ejerskabet og finansieringen af landanlæggene.

Af bemærkningerne til anlægsloven fremgår det, at en fornyet vurdering af den samlede økonomi i projektet, herunder en opdateret risikovurdering, skal forelægges den politiske forligskreds bag Femern Bælt-projektet inden anlægsarbejderne kan igangsættes. De samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg er budgetteret til 9,5 mia. kr. (2015-priser).

Finansieringen af investeringerne i landanlæggende til Femernforbindelsen påhviler A/S Femern Landanlæg. Dette vil ske inden for rammerne af anlægsloven i form af statslige genudlån eller låntagning med statslige garantier. Den øgede finansieringsaktivitet vil blive indarbejdet i selskabets finansstrategi.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør 712 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektkomkostninger på 969 mio. kr. modregnet EU-tilskud på 257 mio. kr. I 2015 er netto aktiveret anlægsomkostninger på 357 mio. kr.

Resultatet før skat udgør et underskud på 0,2 mio. kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 0,2 mio. kr. Egenkapitalen udgør 511,5 mio. kr. ultimo 2015.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark samt Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark for A/S Femern Landanlæg - mod en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er positive og udgør 142 mio.kr., som består af forskydninger i omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Pengestrømme fra investeringsaktivitet er negativt med 357 mio.kr. som er køb af anlægsaktiver. Det frie cash flow er negativt med 215 mio.kr. Selskabets likvide beholdning udgør 92 mio. kr. ultimo 2015.

## Begivenheder efter balancedagen

Femern A/S offentliggjorde den 11. februar 2016 en ny finansiell analyse af den samlede økonomi i Femern Bælt projektet (kyst-kyst forbindelse samt de danske landanlæg). Analysen viser, at det er muligt at reducere anlægsbudgettet med 2,5 mia. kr., og samtidigt styrke reserverne inden for anlægsbudgettet med yderligere godt 3,5 mia. kr. til et robust niveau på 7,3 mia. kr. Derudover er der afsat ekstra midler til det fortsatte arbejde med Femern projektet i lyset af forsinkelser i den tyske godkendelsesproces. Samlet set er anlægsøkonomien således styrket med godt 6 mia. kr., som er forudsat anvendt til dels en reduktion af anlægsbudgettet, dels en markant styrkelse af reserverne.

En analyse af reserver og risikofordeling på Femern Bælt forbindelsen, foretaget af rådgivningsvirksomheden EY, der ligeledes blev offentliggjort den 8. februar 2016 fastslår, at størrelsen og andelen af reserverne vurderes passende. Tilbagebetalingstiden udgør med de ændrede forudsætninger 36 år mod hidtil 39 år.

Den 4. marts 2016 indgik forligskredsen bag Femern Bælt-forbindelsen (Venstre, Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance, Radikale Venstre, Socialistisk Folkeparti og Det Konservative Folkeparti) en politisk aftale om det videre forløb for projektet. Med aftalen gives Femern A/S mandat til at søge at indgå betingede kontrakter med de foretrukne entreprenører. Betingelsen for at igangsætte anlægsarbejdet er, at der er opnået

en endelig tysk miljøgodkendelse medio 2019 eller tidligere. Med en endelig tysk miljøgodkendelse i 2019 vil anlægsarbejdet kunne igangsættes i 2020 og være afsluttet i 2028. For A/S Femern Landanlæg medfører beslutningen, at anlægsarbejderne på strækningen Ringsted - Nykøbing Falster kan sættes i gang, så strækningen er udbygget med dobbeltspor og nyt signalanlæg i 2021 og elektrificeret i 2024. Strækningen mellem Nykøbing Falster og Rødbyhavn udbygges, så anlægget står færdigt inden åbningen af kyst til kyst-forbindelsen.

Finansieringen af investeringerne i landanlæggende til Femern-forbindelsen påhviler A/S Femern Landanlæg. Dette vil ske inden for rammerne af anlægsloven i form af statslige genudlån eller låntagning med statslige garantier. Den øgede finansieringsaktivitet vil blive indarbejdet i selskabets finansstrategi.

Henning Kruse Petersen fratræder posten som bestyrelsesformand i A/S Femern Landanlæg i forbindelse med generalforsamlingen 26. april 2016. Henning Kruse Petersen fratræder samtidigt sine øvrige bestyrelsesposter i koncernen.

Leo Larsen har valgt at stoppe som administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S med udgangen af juni 2016 for at gå på pension. Leo Larsen fratræder samtidigt som administrerende direktør i datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg og som bestyrelsesformand for datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2015.

## Forventninger til 2016

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2016, og dermed koncernens forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

I henhold til budgettet for 2016 udarbejdet ultimo 2015 forventes resultatet før skat at udgøre et underskud på ca. 1,8 mio. kr.

På baggrund af den politiske aftale af 4. marts 2016 forventer selskabet, at investeringerne i de igangværende arbejder på de danske landanlæg i tilknytning til Femern Bælt forbindelsen forøges fra ca. 230 mio. kr. i 2016 til niveauet 450 mio. kr.

## God selskabsledelse

A/S Femern Landanlæg er ejet 100 pct. af Sund & Bælt Holding A/S. Den danske stat har igennem sit 100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S den endelige myndighed over A/S Femern Landanlæg inden for de rammer, der er fastlagt i lovgivningen, og staten udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, der er givet i publikationen ”Statens ejerskabspolitik”.

Ledelsesstrukturen er todelt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

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

NASDAQ OMX’ anbefalinger til god selskabsledelse svarer til den af Komitéen for god Selskabsledelse anbefaling, der senest er opdateret i november 2014. A/S Femern Landanlæg opfylder generelt NASDAQ OMX’ anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser begrundes med selskabets særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med bestyrelsesmedlemmernes valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde.
- Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning og bonusordninger for direktion og bestyrelse. Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at der ikke udbetales vederlag til bestyrelsesmedlemmerne i A/S Femern Landanlæg. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. I flg. anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.
- Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsen har ikke foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion.

A/S Femern Landanlæg opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 40/60 pct. fordeling mellem kønnene.

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionskomitéens medlemmer består af hele bestyrelsen, og næstformanden for bestyrelsen varetager hvervet som formand for revisionskomitéen.

Bestyrelsen har afholdt 4 bestyrelsesmøder i året, og alle medlemmerne anses for uafhængige i 2015.

I relation til, hvilke ledelseshverv virksomhedens ledelse beklæder i andre erhvervsdrivende virksomheder henvises der til afsnittet *Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere*.

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

## CSR – Corporate Social Responsibility

Sund & Bælt Holding A/S bidrager til at skabe vækst og sammenhængskraft i Danmark ved at drive en ansvarlig virksomhed, hvis mål er at binde mennesker og regioner sammen, og som balancerer hensyn til økonomi, mennesker og miljø i den daglige drift. Sikker og effektiv trafikafvikling er fundamentet for koncernen, ligesom sikkerhed for både kunder og medarbejdere er i højsædet. CSR er dermed ikke en isoleret aktivitet, men en grundholdning, der er integreret i det daglige arbejde.

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN Global Compact og er via medlemskabet forpligtet til at respektere, efterleve og arbejde med de 10 principper i Global Compact. Det gør vi gennem vores CSR-politik og -risikovurdering med tilhørende aktiviteter. Eksempelvis er respekt for og efterlevelse af menneskerettighederne inkorporeret som en del af vores personalepolitik, ligesom vi har en klar miljø- og klimapolitik.

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

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

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på [www.sundogbaelt.dk/årsrapport](http://www.sundogbaelt.dk/årsrapport)

Læs mere om Sund & Bælt Holding A/S’ samfundsansvar på [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar).

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

## Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at selskabet helt eller delvis kan nå sine mål. Sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, selskabet forholder sig til løbende. En række risici kan selskabet selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Selskabet har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres årligt til bestyrelsen.

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

## Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)

	2011	2012	2013	2014	2015
Driftsindtægter	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger	-155	-101	-202	-190	-227
Resultat af primær drift (EBIT)	-155	-101	-202	-190	-227
Finansielle poster	0	0	0	0	0
Skat	39	25	2.314	47	53
Årets resultat og totalindkomst	-116	-76	2.112	-143	-174
Anlægsinvestering i året	46.312	57.887	87.079	120.752	357.249
Anlægsinvestering	89.178	147.065	234.144	354.896	712.145
Egenkapital	509.811	509.735	511.847	511.704	511.530
Balancesum	650.264	749.877	982.471	1.098.001	1.349.457
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

**Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2015**

(1.000 kr.)

Note		2015	2014
	<b>Omkostninger</b>		
2	Andre driftsomkostninger	-227	-190
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-227</b>	<b>-190</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-227</b>	<b>-190</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-227</b>	<b>-190</b>
4	Skat	53	47
	<b>Årets resultat</b>	<b>-174</b>	<b>-143</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>-174</b>	<b>-143</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført resultat	-174	-143

## Balance 31. december 2015 – Aktiver

(1.000 kr.)

Note	Aktiver	2015	2014
	<b>Materielle aktiver</b>		
5	Vej- og jernbaneanlæg	712.145	354.896
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>712.145</b>	<b>354.896</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
6	Kapitalandele i datterselskaber	510.000	510.000
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>510.000</b>	<b>510.000</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.222.145</b>	<b>864.896</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
7	Tilgodehavender	34.841	152.689
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>34.841</b>	<b>152.689</b>
8	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>92.471</b>	<b>80.416</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>127.312</b>	<b>233.105</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.349.457</b>	<b>1.098.001</b>



**Balance 31. december 2015 – Passiver**

(1.000 kr.)

Note	Passiver	2015	2014
	<b>Egenkapital</b>		
9	Aktiekapital	500.000	500.000
10	Overført resultat	11.530	11.704
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>511.530</b>	<b>511.704</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	15.223	15.223
12	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	546.007	209.552
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>561.230</b>	<b>224.775</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	205.352	310.616
13	Leverandører og andre gældsforpligtelser	71.345	50.906
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>276.697</b>	<b>361.522</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>837.927</b>	<b>586.297</b>
	<b>Egenkapital, hensættelser og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.349.457</b>	<b>1.098.001</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 3 Personaleomkostninger
- 14 Finansiell risikostyring
- 15 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter
- 17 Begivenheder efter balancedagen
- 18 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	(1.000 kr.) I alt
<b>Saldo pr. 1. januar 2014</b>	500.000	11.847	511.847
Årets resultat og totalindkomst	0	-143	-143
<b>Saldo pr. 31. december 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>11.704</b>	<b>511.704</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2015</b>	500.000	11.704	511.704
Årets resultat og totalindkomst	0	-174	-174
<b>Saldo pr. 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>11.530</b>	<b>511.530</b>

## Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)

Note	2015	2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før finansielle poster	-227	-190
<b>Reguleringer</b>		
Sambeskatningsbidrag	53	47
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-174</b>	<b>-143</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	117.848	-54.997
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24.252	19.462
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>141.926</b>	<b>-35.678</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Nettokøb af anlægsaktiver	-357.249	-120.752
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-357.249</b>	<b>-120.752</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-215.323</b>	<b>-156.430</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	553.841	210.127
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-300.000	-100.000
Renteomkostninger, betalt	-26.463	-13.917
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>227.378</b>	<b>96.210</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>12.055</b>	<b>-60.220</b>
Likvide beholdninger, primo	80.416	140.636
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>92.471</b>	<b>80.416</b>
<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
Likvide beholdninger	92.471	80.416
8 <b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>92.471</b>	<b>80.416</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2014.

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

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

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

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

For at imødekomme regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen. Ligeledes er oplysninger, som ikke vurderes væsentlige for regnskabslæser, udeholdt.

#### Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2015 har selskabet implementeret "Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 cycle", som indeholder en række præciseringer til bl.a. IAS 40, samt IFRS 3, 11 og 13.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2015: IAS 1, 16, 19, 27, 28, 38 og 41 samt IFRS 9, 10, 11, 12, 14, 15 og 16. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af denne standard forventes at få en vis betydning, men den samlede effekt er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2016, 2017, 2018 og 2019, hvor de forventes at træde i kraft.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med, at det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i totalindkomstopgørelsen.

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

#### **Periodisering**

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

#### **Nedskrivning af aktiver**

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

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger og gæld.

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 danske 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. Selskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S udgør i henhold til lovgivningen en særskilt sambeskatningskreds. Denne regel er ændret således, at disse to selskaber med virkning fra 1. januar 2016 indgår i den tvungne sambeskatning med de øvrige selskaber i Sund & Bælt koncernen.

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

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

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

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag 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.

#### **Materielle aktiver**

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

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget. Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, idet koncernregnskabet for A/S Femern Landanlæg indgår i Sund & Bælt Holding A/S, CVR 15694688. Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.sundogbaelt.dk/aarsrapport](http://www.sundogbaelt.dk/aarsrapport).

#### **Øvrige tilgodehavender**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Finansielle aktiver og forpligtelser

Likvide beholdninger, der omfatter indskudsbeviser, indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling, i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balancetidspunkterne indregnes i resultatet 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 fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen som låntager.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionalitet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

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

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

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

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

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelsehierarkiet 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 prisingformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

A/S Femern Landanlæg har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder og prisingformler for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansættelsehierarki i IFRS 13. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før finansielle poster reguleret for ikke-likvide resultatposter, beregnede selskabs-skatte 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 anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter.

Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.  
Afkastgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.

## Note 2 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger til selskabets administration og vederlag til moderselskabet på 60 t. kr.

Revisionshonorarer for 2015 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
Deloitte	30	14	25	0	69
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>30</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>69</b>

Revisionshonorarer for 2014 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
Deloitte	45	14	0	55	114
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>45</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>114</b>

## Note 3 Personaleomkostninger

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Vederlag til direktionen betales via administrationsbidrag. Der betales ikke vederlag til bestyrelsen.

## Note 4 Skat

	2015	2014
Aktuel skat	53	47
<b>Skat i alt</b>	<b>53</b>	<b>47</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 23,5 pct. skat af årets resultat	53	47
<b>I alt</b>	<b>53</b>	<b>47</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,3</b>	<b>24,7</b>

## Note 5 Vej- og baneanlæg under udførelse

	2015	2014
Anskaffelsesværdi, primo	354.896	234.144
Årets tilgang	357.249	120.752
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>712.145</b>	<b>354.896</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>712.145</b>	<b>354.896</b>

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger indtægt (netto) i året indregnet med en indtægt på 0,2 mio.kr. (2014: udgift 0,2 mio.kr.) og aktiveringssatsen er 100 pct.

I forbindelse med projektet modtager Banedanmark EU-tilskud. I de af A/S Femern Landanlæg afholdte omkostninger på 969 mio. kr. er modregnet EU-tilskud på 257 mio. kr.

Den akkumulerede anskaffelsesværdi kan yderligere specificeres som følger:

	2015	2014
Anskaffelsesværdi brutto	969.419	681.201
Indregnet EU-støtte	-257.274	-326.305
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>712.145</b>	<b>354.896</b>

## Note 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomhed er værdiansat til kostpris.

	2015	2014
Anskaffelsesværdi, primo	510.000	510.000
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>510.000</b>	<b>510.000</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>510.000</b>	<b>510.000</b>

  

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital primo	Kapitalindskud	Resultat	Egenkapital ultimo
Femern A/S	København	100 pct.	500.000	521.792	0	2.181	523.973
<b>I alt</b>			<b>500.000</b>	<b>521.792</b>	<b>0</b>	<b>2.181</b>	<b>523.973</b>

### Datterselskabets aktivitet

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

## Note 7 Tilgodehavender

Andre tilgodehavender indeholder tilgodehavender hos kunder. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer den forventede realiserbare værdi.

Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender som ikke er nedskrevet.

	2015	2014
Fra salg og tjenesteydelser	482	636
Virksomhedsdeltagere	6.390	5.521
Andre tilgodehavender	27.969	146.532
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>34.841</b>	<b>152.689</b>



## Note 8 Likvide beholdninger

	2015	2014
Likvide beholdninger	92.471	80.416
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>92.471</b>	<b>80.416</b>

## Note 9 Aktiekapital

Aktiekapitalen omfatter 500.000 aktier á nominelt 100.

Hele aktiekapitalen ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som er 100 pct. ejet af den danske stat. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som er den mindste og største koncern.

Aktiekapitalen er uændret siden stiftelsen i 2009.

### Kapitalstyring

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

Den danske stat garanterer uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Året i hovedtræk".

## Note 10 Frie reserver

	2015	2014
Primo	11.704	11.847
Årets resultat	-174	-143
<b>Ultimo</b>	<b>11.530</b>	<b>11.704</b>

## Note 11 Udskudt skat

	2015	2014
Saldo, primo	-15.223	-15.223
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>-15.223</b>	<b>-15.223</b>

### Udskudt skat vedrører:

Immaterielle og materielle aktiver	-36.404	-36.404
Skattemæssigt underskud	21.181	21.181
<b>I alt</b>	<b>-15.223</b>	<b>-15.223</b>

## Note 12 Nettogæld

2015

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	0	92.471	0	92.471
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0	-751.359	0	-751.359
Periodiserede renter	0	-1.774	0	-1.774
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-660.662</b>	<b>0</b>	<b>-660.662</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0	-1.774	-1.774
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-1.774</b>	<b>-1.774</b>

Nettogælden er 633 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 28 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

#### 2014

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	0	80.416	0,0	80.416
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0	-520.168	0,0	-520.168
Periodiserede renter	0	-2.189	0,0	-2.189
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-441.941</b>	<b>0</b>	<b>-441.941</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld		-2.189	-2.189
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-2.189</b>	<b>-2.189</b>

Nettogælden er 420 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 22 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

## Note 13 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2015	2014
Leverandører	65.482	22.549
Virksomhedsdeltagere	79	0
Periodiserede renter	1.774	2.189
Anden gæld	4.010	26.168
<b>I alt</b>	<b>71.345</b>	<b>50.906</b>

## Note 14 Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i selskaberne foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabernes bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til selskabernes kredit-, valutakurs-, inflations- og renteeksponering. Desuden understøttes varetagelsen af finansforvaltningen af operationelle procedurer.

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger for infrastrukturanlæggene over hele deres brugstid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2015 samt de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskabet, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskabet opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens, også selvom selskabet ikke har en selvstændig kreditvurdering fra de internationale kreditvurderingsbureauer.

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabernes lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. I lånetransaktionerne indgår ikke vilkår, der jf. IFRS 7 kræver særlig omtale.

Selve låntagningen kan i visse tilfælde med fordel gennemføres i valutaer, hvor selskabet ikke kan have valutarisici jf. nedenfor. I sådanne tilfælde omlægges lånene ved hjælp af valutawaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

Selskabet har mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår som obligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet blev i 2015 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

Selskabet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt ikke er favorable.

#### Valutarisici

Selskabets valutarisici er begrænset og relaterer til likvide beholdninger og andre tilgodehavender.

#### Renterisici

Selskabet har alene variabelt forrentede indeståender, hvorfor der ikke er nogen renterisiko.

#### 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 opstår i forbindelse med placering af overskudslikviditet samt tilgodehavender på kunder mv.

Selskabets samlede krediteksponering omfatter de regnskabsmæssigt indregnede tilgodehavender.

#### Likviditetsrisiko

Selskabet har en meget begrænset likviditetsrisiko qua sit tilhørsforhold i Sund & Bælt koncernen.

#### Forfaldstidspunktet på tilgodehavender og gældsforpligtelser

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	2015 i alt
Andre tilgodehavender	34.841	0	0	34.841
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-205.352	-546.007	0	-751.359
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-71.345	0	0	-71.345
<b>I alt</b>	<b>-241.856</b>	<b>-546.007</b>	<b>0</b>	<b>-787.863</b>

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	2014 i alt
Andre tilgodehavender	152.689	0	0	152.689
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-310.616	-209.552	0	-520.168
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-50.906	0	0	-50.906
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-208.833</b>	<b>-209.552</b>	<b>0</b>	<b>-418.385</b>

## Note 15 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

EU-kommissionen har i oktober 2014 afsagt kendelse vedrørende klagen om statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Kommissionen fandt, at Øresundsbro Konsortiet I/S er omfattet af reglerne om statsstøtte, men at den konkrete statsstøtte i form af statsgarantierne og, for Danmarks vedkommende, de særlige skatteregler, er forenelig med EU-traktaten. Scandlines Øresund m.fl. har i februar 2015 indbragt EU-kommissionens afgørelse vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S for EU-domstolens første instans Retten. Sagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt indtil 1. januar 2016. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt, at estimere de økonomiske konsekvenser.

Som tidligere oplyst har Scandlines m.fl. indgivet en klage til EU-Kommissionen over påstået ulovlig statsstøtte til Femern projektet, primært pga. de statslige garantier for Femern projektets låntagning mv. EU-Kommissionen har i juli 2015 afvist klagen og erklæret, at garantier mv. er fuldt forenelige med EU's statsstøtteregler. Scandlines m.fl. har indbragt EU-Kommissionens godkendelse for EU-Domstolens første instans, Retten, med henblik på at få godkendelsen annulleret. Konsekvensen af en eventuel annullering vil sædvanligvis være, at Kommissionen skal foretage en fornyet behandling af de dele af afgørelsen, som annulleres. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt, at estimere de økonomiske konsekvenser.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 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.

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 16 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Partner A/S	Varetagelse af fælles funktioner.  Sambeskatingsbidrag	Markedspris  Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	–	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	–	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	–	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	–	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	–	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af rådgivning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Køb af rådgivning	Markedspris
Vejdirektoratet	København	En del af Transport- og Bygningsministeriet	Køb af rådgivning	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2015	Beløb 2014	Balance pr. 31. december 2015	Balance pr. 31. december 2014
Den Danske Stat	Garantiprovision	-908	-650	-908	-650
Sund & Bælt Holding A/S	Administrationsbidrag/ Rådgivning	-1.423	-360	-133	-31
	Sambeskatingsbidrag	53	0	53	0
Femern A/S	Fælles afregning af moms	0	0	-6.390	-5.506
Øresundsbro konsortiet I/S	Rådgivning	-200	-100	0	0
Banedanmark	Rådgivning	-300.123	-225.854	-64.382	-22.002
	Rådgivning	48.132	71.478	481	636

## Note 17 Begivenheder efter balancedagen

Femern A/S offentliggjorde den 11. februar 2016 en ny finansiel analyse af den samlede økonomien i Femern Bælt projektet (kyst-kyst forbindelse samt de danske landanlæg). Analysen viser, at det er muligt at reducere anlægsbudgettet med 2,5 mia. kr., og samtidigt styrke reserverne inden for anlægsbudgettet med yderligere godt 3,5 mia. kr. til et robust niveau på 7,3 mia. kr. Derudover er der afsat ekstra midler til det fortsatte arbejde med Femern projektet i lyset af forsinkelser i den tyske godkendelsesproces. Samlet set er anlægsøkonomien således styrket med godt 6 mia. kr., som er forudsat anvendt til dels en reduktion af anlægsbudgettet, dels en markant styrkelse af reserverne.

En analyse af reserver og risikofordeling på Femern Bælt forbindelsen, foretaget af rådgivningsvirksomheden EY, der ligeledes blev offentliggjort den 8. februar 2016 fastslår, at størrelsen og andelen af reserverne vurderes passende. Tilbagebetalingstiden udgør med de ændrede forudsætninger 36 år mod hidtil 39 år.

Den 4. marts 2016 indgik forligskredsen bag Femern Bælt-forbindelsen (Venstre, Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Liberal Alliance, Radikale Venstre, Socialistisk Folkeparti og Det Konservative Folkeparti) en politisk aftale om det videre forløb for projektet. Med aftalen gives Femern A/S mandat til at søge at indgå betingede kontrakter med de foretrukne entreprenører. Betingelsen for at igangsætte anlægsarbejdet er, at der er opnået en endelig tysk miljøgodkendelse medio 2019 eller tidligere. Med en endelig tysk miljøgodkendelse i 2019 vil anlægsarbejdet kunne igangsættes i 2020 og være afsluttet i 2028. For A/S Femern Landanlæg medfører beslutningen, at anlægsarbejderne på strækningen Ringsted - Nykøbing Falster kan sættes i gang, så strækningen er udbygget med dobbeltspor og nyt signalanlæg i 2021 og elektrificeret i 2024. Strækningen mellem Nykøbing Falster og Rødbyhavn udbygges, så anlægget står færdigt inden åbningen af kyst til kyst-forbindelsen.

Finansieringen af investeringerne i landanlæggende til Femernforbindelsen påhviler A/S Femern Landanlæg. Dette vil ske indenfor rammerne af anlægsloven i form af statslige gennudlån eller låntagning med statslige garantier. Den øgede finansieringsaktivitet vil blive indarbejdet i selskabets finansstrategi.

Henning Kruse Petersen fratræder posten som bestyrelsesformand i A/S Femern Landanlæg i forbindelse med generalforsamlingen 26. april 2016. Henning Kruse Petersen fratræder samtidigt sine øvrige bestyrelsesposter i koncernen.

Leo Larsen har valgt at stoppe som administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S med udgangen af juni 2016 for at gå på pension. Leo Larsen fratræder samtidigt som administrerende direktør i datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg og som bestyrelsesformand for datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2015.

## **Note 18 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges A/S Femern Landanlægs aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2016.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for A/S Femern Landanlæg.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2016

### Direktion

Leo Larsen, administrerende direktør

### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand

Carsten Koch, næstformand

Pernille Sams

Mette Boye

Walter Christophersen

Claus Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i A/S Femern Landanlæg Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Femern Landanlæg for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 9 (med reference til afsnittet "Årets hovedtræk" i ledelsesberetningen), hvoraf det er anført, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 31. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lynge Skovgaard  
Statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen  
Statsautoriseret revisor

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Henning Kruse Petersen, formand (f. 1947)

Direktør

Formand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen: 2009

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i private, offentlige og børsnoterede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, økonomi, finansiering, risikostyring samt køb og salg af virksomheder.

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C.W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (formand)
- Midgard Denmark K/S (formand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding II A/S (næstformand)
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond
- Midgard Group Inc.
- Dekka Holdings Limited

#### Carsten Koch, næstformand (f. 1945)

Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i både det offentlige og private erhvervsliv. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i offentligt ejede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingsselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)
- FredericiaC P/S (formand)
- NærHeden P/S (formand)
- Vækstfonden (formand)
- Professionshøjskolen UCC (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)

- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- AS3 A/S (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- CMP A/B
- Investeringsforeningen Maj Invest

Formand for Beskæftigelsesrådet og formand for Ekspertgruppen vedrørende Beskæftigelsespolitik, begge under Beskæftigelsesministeriet.

#### Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, statsaut. ejendomsmægler, cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring med bestyrelsesarbejde og desuden juridiske, erhvervsmæssige og politiske erfaringer. Besidder særlige kompetencer inden for kommunikation, risikostyring, analyse og strategi samt samfunds- og naturmæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Danske Selvstændige Ejendomsmæglere (formand)
- Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS
- World Animal Protection
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S

#### Mette Boye (f. 1974)

Direktør, Dansk Initiativ for Etisk Handel

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i en politisk organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for miljø- og forbrugerpolitik, ledelse, virksomhedernes sociale ansvar og samfunds- og miljømæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

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



**Walter Christophersen** (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring fra det private erhvervsliv og fra politisk arbejde. Besidder særlige kompetencer inden for erhvervs-, trafik- og samfundsmæssige forhold.

Bestyrelsesmedlem i

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

**Claus Jensen** (f. 1964)

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Ledelseserfaring opnået gennem forskellige ledelsespositioner i Dansk Metal, indgående samfundskendskab og international forståelse, indgående kendskab til arbejdsmarkedsforhold og overenskomstsyste-  
met, stærke forhandlingskompetencer, erfaring med ledelsessystemer, bemanning og organisatoriske forhold, indgående viden om budget, regnskab, forsikrings- og pensionsforhold.

Bestyrelsesmedlem i

- CO-industri (formand)
- Tænk tanken EUROPA (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Vækstråd
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Forsvar
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S
- InnovationsFonden

- Interforcekomitéen
- Københavns Universitets Rådgivningspanel
- Lindø Industripark A/S
- Markedsmodningsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Ulandssekretariatet
- Young Enterprise / Fonden for Entreprenørsk

**Direktion****Leo Larsen**

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

- HOFOR Vand Holding A/S (formand)
- HOFOR Holding A/S (formand)
- HOFOR A/S (formand)
- HOFOR Spildevand Holding A/S (formand)
- HOFOR Forsyning Holding P/S (formand)
- HOFOR Forsyning Komplementar A/S (formand)
- BIOFOS Holding A/S (formand)
- BIOFOS A/S (formand)
- BIOFOS Lynettefællesskabet A/S (formand)
- BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- Børn, Unge og Sorg (næstformand)