
A/S Femern Landanlæg

Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 32 56 79 67

Årsrapport 2017

Dirigent: Kristina Jæger



Godkendt på generalforsamlingen 23. april 2018

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	5
Totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæringer	25
Bestyrelse og direktion	27

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 vejanlæg udføres af Vejdirektoratet. I forbindelse med projekteringen af jernbanedelen af projektet har Banedanmark modtaget EU-tilskud.

Sund & Bælt Holding A/S er ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsaktiviteterne i de forskellige delprojekter, som udgør det samlede Femern Bælt-projekt. Denne koordination mellem kyst til kyst-forbindelsen, de danske landanlæg for jernbane og de danske landanlæg for vej dækker bl.a. grænsefladerne vedrørende jernbanetekniske og vejtekniske løsninger, fremdrift i projektering og ressourceforbrug. Endvidere varetages budget-opfølgning og kvartalsvis rapportering til Transport-, Bygnings- og Boligministeriet.

Med vedtagelsen af *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark* i april 2015 blev A/S Femern Landanlæg bemyndiget 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 17. september 2015 blev bygherreopgaven overdraget til Banedanmark, mens A/S Femern Landanlæg fortsat har ansvaret for ejerskabet og finansieringen af landanlæggene.

Forligskredsen bag Femern Bælt-forbindelsen indgik 4. marts 2016 en politisk aftale om det videre forløb for projektet bl.a. på baggrund af en opdateret finansiel analyse, hvoraf fremgik at de samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg med 9,5 mia. kr. (2015-priser).

Den overordnede tidsplan for de danske landanlæg betød, at der blev givet grønt lys for fuld udbygning og opgradering af jernbane-anlæggene ned til Nykøbing Falster med færdiggørelse i 2021, bortset fra elektrificering, der skal være færdig i 2024. Derudover skal strækningen fra Nykøbing Falster til Holeby på Lolland levetidsforlænges, indtil den skal udbygges, tilpasset med åbningen af kyst til kyst-forbindelsen.

På baggrund af den beslutning har Banedanmark indgået en række kontrakter i 2016 og 2017. Senest har Barslund i februar 2017 fået tildelt arbejdet med en lang række fornyelser, ombygninger og opgraderinger af stationerne på strækningen Ringsted - Nykøbing Falster i en kontrakt på 147 mio. kr. Det østrigske entreprenørfirma Swietelsky har i august 2017 fået tildelt kontrakten omfattende sporarbejderne på Sjælland og Falster på 516 mio. kr. Sporentreprisen indeholder samlet ca. 60 km nyt spor, etablering eller udskiftning af 52 sporskifter samt fornyelse på en stor del af det eksisterende spor. Dermed er alle store kontrakter for at gennemføre arbejdet mellem Ringsted og Nykøbing Falster enten

indgået eller for Signalprogrammets vedkommende omfattet af en option.

CEF-Komiteen har 12. december 2017 stemt for EU-Kommis-sionens forslag om, at de danske jernbane-landanlæg til den kommende Femern Bælt-forbindelse tildeles op til EUR 123,5 mio., svarende til 920,3 mio. kr. i støtte fra EU's støtteprogram "Connecting Europe Facility". Støtten udgør ca. 20 pct. af de samlede anlægsomkostninger i anlægsperioden 2017-2023. Støtten bliver endeligt tildelt, når støtteaftalen indgås - formodentlig i april 2018.

19. december 2017 holdt Vejdirektoratet afleveringsforretning med entreprenøren MT Højgaard vedrørende etablering af en ny bro over Sydmotorvejen ved Lundegårdsvej, og efterfølgende blev Lundegårdsvejbroen åbnet for trafik. Den nye bro erstatter den nedrevne bro efter en lastbilulykke sidste år og indgår som en del af opgraderingen af vejnettet på den danske side af Femern Bælt-forbindelsen. Hvor den gamle bro var smal og havde vægtbe-grænsning, er den nye bro opført i en længere og bredere udgave, så den kan håndtere den øgede færdsel mellem den kommende nye Holeby Station og Rødby.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør 1.609 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektomkostninger på 1.866 mio. kr., modregnet EU-tilskud på 257 mio. kr.

Resultatet før skat udgør et underskud på 306 mio. kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 307 mio. kr. Egenkapitalen udgør 826 mio. kr. ultimo 2017.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om projek-tering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende land-anlæg 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 forpligtel-ser i forbindelse med selskabets låneoptagelse. Herudover garan-terer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.

Bestyrelsen

Næstformændene Carsten Koch og David P. Meyer samt bestyrel-sesmedlemmerne Pernille Sams og Mette Boye er udtrådt af bestyrelsen ved generalforsamlingen i april og Jørn Tolstrup Rohde er indtrådt som ny næstformand.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er positive og udgør 454 mio. kr., som består af forskydninger i omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Pengestrømme fra investeringsaktivitet er negativt med 471 mio.kr. som er køb af anlægsaktiver. Det frie cash flow er negativt med 17 mio.kr. Selskabets likvide beholdning ultimo 2017 er positiv med 20 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2017.

Forventninger til 2018

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2018, og dermed koncernens forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

I henhold til budgettet for 2018 udarbejdet ultimo 2017 forventes resultatet før skat at udgøre et underskud på ca.4 mio. kr.

Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)

	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsindtægter	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger	-202	-190	-227	-1.588	-3.067
Resultat af primær drift (EBIT)	-202	-190	-227	-1.588	-3.067
Finansielle poster	0	0	0	0	309.369
Skat	2.314	47	53	8.776	931
Årets resultat og totalindkomst	2.112	-143	-174	7.188	307.233
Anlægsinvestering i året	87.079	120.752	357.249	425.677	471.328
Anlægsinvestering	234.144	354.896	712.145	1.137.822	1.609.150
Egenkapital	511.847	511.704	511.530	518.718	825.951
Balancesum	982.471	1.098.001	1.349.457	2.735.749	3.192.946
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 Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note		2017	2016
	Omkostninger		
3	Andre driftsomkostninger	-3.067	-1.588
	Omkostninger i alt	-3.067	-1.588
	Resultat af primær drift (EBIT)	-3.067	-1.588
	Finansielle poster		
	Værdireguleringer, netto	309.369	0
	Finansielle poster i alt	309.369	0
	Resultat før skat	306.302	-1.588
5	Skat	931	8.776
	Årets resultat	307.233	7.188
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	307.233	7.188
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	307.233	7.188

Balance 31. december – Aktiver

(1.000 kr.)

Note	Aktiver	2017	2016
	Materielle aktiver		
6	Vej- og jernbaneanlæg	1.609.150	1.137.822
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.609.150	1.137.822
	Andre langfristede aktiver		
7	Kapitalandele i datterselskaber	510.000	510.000
12	Udskudt skat	44.021	0
	Andre langfristede aktiver i alt	554.021	510.000
	Langfristede aktiver i alt	2.163.171	1.647.822
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
8	Tilgodehavender	100.117	84.229
	Værdipapirer	0	413.986
9	Derivater	909.687	589.712
	Tilgodehavender i alt	1.009.804	1.087.927
10	Likvide beholdninger	19.971	0
	Kortfristede aktiver i alt	1.029.775	1.087.927
	Aktiver i alt	3.192.946	2.735.749

Balance 31. december – Passiver

(1.000 kr.)

Note	Passiver	2017	2016
	Egenkapital		
11	Aktiekapital	500.000	500.000
11	Overført resultat	325.951	18.718
	Egenkapital i alt	825.951	518.718
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
12	Udskudt skat	0	6.752
13	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	1.192.221	1.242.257
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.192.221	1.249.009
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Kreditinstitutter	327.604	208.174
		0	39.386
14	Leverandører og andre gældsforpligtelser	288.148	175.419
9	Derivater	559.022	545.043
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.174.774	968.022
	Gældsforpligtelser i alt	2.366.995	2.217.031
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	3.192.946	2.735.749

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

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

	Aktiekapital	Overført resultat	(1.000 kr.) I alt
Saldo pr. 1. januar 2016	500.000	11.530	511.530
Årets resultat og totalindkomst	0	7.188	7.188
Saldo pr. 31. december 2016	500.000	18.718	518.718
Saldo pr. 1. januar 2017	500.000	18.718	518.718
Årets resultat og totalindkomst	0	307.233	307.233
Saldo pr. 31. december 2017	500.000	325.951	825.951

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note	2017	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-3.067	-1.588
Reguleringer		
Sambeskætningsbidrag	-50.419	442
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-309.369	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-53.486	-1.146
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	432.631	-445.565
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	74.741	84.518
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	453.886	-362.193
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlægsaktiver	-471.328	-425.677
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-471.328	-425.677
Frit cash flow	-17.442	-787.870
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	300.000	884.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-196.778	-200.021
Renteomkostninger, betalt	-26.423	-27.966
13 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	76.799	656.013
Periodens ændring i likvide beholdninger	59.357	-131.857
10 Likvide beholdninger, primo	-39.386	92.471
10 Likvide beholdninger, ultimo	19.971	-39.386

Likviditetsbeholdningen omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven (Regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte oplysningskrav efter klasse C).

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2016.

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.

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskaberne 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 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". I det 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

Nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag der er implementeret i 2017, har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

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 2017: IFRS 9, 15 og 16. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver. Selskabet benytter ikke i dag hedge accounting og derfor vurderes indførelsen af de nye regler om regnskabsmæssig sikring ikke at få nogen effekt. Selskabet har kun i begrænset omfang finansielle aktiver i form af gældsinstrumenter, hvorfor det vurderes at de nye regler om hensættelse til fremtidige kredittab ikke vil få væsentlig effekt. Ifølge IFRS 9 kan en virksomhed fortsat måle finansielle gældsposter til dagsværdi (Fair value option). Under IFRS 9 skal effekterne af ændringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko, indregnes i anden totalindkomst i stedet for som i dag i resultatopgørelsen. På basis af foreløbige analyser vurderes, at de garantier den danske stat yder til koncernens infrastrukturselskaber ikke vil ændre væsentligt på kreditrisikoen.

Effekten af IFRS 15 forventes at blive ubetydelig da selskabet ikke oppebærer indtægter under anlægsfasen.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Sund & Bælt koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelse.

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, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Søsterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S indgår med virkning fra 1. januar 2016, efter ophævelse af særlovgivning for infrastrukturelskaberne i Sund & Bælt koncernen, 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 selskabs-skat 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 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.

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.

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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.

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i regnskabets totalindkomstopgørelse og balance.

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 noterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

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

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, valutaoptioner, 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 selskabet som låntager.

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

Dagsværdien på derivater med optionalitet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutaoptioner, 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 prisningsformler. Endelig er der niveau 3 med 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 kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder og priseningsformler for hele balancen, hvorfor finansielle aktiver og forpligtelser optræder i både niveau 1 og 2, jf. værdiansættelsehierarki i IFRS 13. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode 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 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 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Desuden foretages et skøn over kursgevinster på finansielle poster, som kan benyttes til genindvinding af renteloftsbegrænsninger inden for en 3 årig periode. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13.

Note 3 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger til selskabets administration og vederlag til moderselskabet på 3 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2017 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	72	0	0	58	130
Revisionshonorarer i alt	72	0	0	58	130

Revisionshonorarer for 2016 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	70	15	0	35	120
Revisionshonorarer i alt	70	15	0	35	120

Note 4 Personaleomkostninger

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet. Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,3 mio. kr. (0,3 mio. kr. i 2016).

Note 5 Skat

	2017	2016
Aktuel skat	-50.419	442
Ændring i udskudt skat	51.057	-92
Regulering aktuel skat, tidligere år	0	-87
Regulering udskudt skat, tidligere år	293	8.513
Skat i alt	931	8.776
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	675	349
Andre reguleringer	256	8.427
I alt	931	8.776
Effektiv skatteprocent	30,4	552,6

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

Note 6 Vej- og baneanlæg under udførelse

	2017	2016
Anskaffelsesværdi, primo	1.137.822	712.145
Årets tilgang	471.328	425.677
Anskaffelsesværdi, ultimo	1.609.150	1.137.822
Saldo, ultimo	1.609.150	1.137.822

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med en udgift på 4,5 mio.kr. (2016: udgift 0,7 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 1.866 mio. kr. er modregnet EU-tilskud på 257 mio. kr.

Den akkumulerede anskaffelsesværdi kan yderligere specificeres som følger:

	2017	2016
Anskaffelsesværdi brutto	1.866.424	1.395.096
Indregnet EU-støtte	-257.274	-257.274
Anskaffelsesværdi, ultimo	1.609.150	1.137.822

Note 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomhed er værdiansat til kostpris.

	2017	2016
Anskaffelsesværdi, primo	510.000	510.000
Anskaffelsesværdi, ultimo	510.000	510.000
Bogført værdi, ultimo	510.000	510.000

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital primo	Kapital- indskud	Resultat	Egenkapital ultimo
Femern A/S	København	100 pct.	500.000	525.194	0	-1.912	523.282
I alt			500.000	525.194	0	-1.912	523.282

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 8 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.

	2017	2016
Fra salg og tjenesteydelser	3.107	38.984
Virksomhedsdeltagere	6.203	0
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 13)	59.127	17.945
Andre tilgodehavender	31.680	27.300
Saldo, ultimo	100.117	84.229
Vedhængende renter:		
Renteswaps	59.127	17.945
Vedhængende renter i alt	59.127	17.945

Note 9 Derivater

	2017		2016	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	909.687	-559.022	589.712	-545.043
Deivater i alt	909.687	-559.022	589.712	-545.043
	2017		2016	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	909.687	-559.022	589.712	-545.043
Periodiserede renter	59.127	-58.092	17.945	-16.743
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0
Værdi indregnet i balancen	968.814	-617.114	607.657	-561.786
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-557.043	557.043	-545.043	545.043
Sikkerhedsstillelser	-403.737	0	-62.614	7.955
Nettoværdi total	8.034	-60.071	0	-8.788

¹⁾ Note: Modregningsmuligheder omfatter netting af derivatkontrakter, der giver adgang til udligning af positive og negative markedsværdier til et samlet nettoafregningsbeløb.

Note 10 Likvide beholdninger

	2017	2016
Likvide beholdninger	19.971	0
Saldo, ultimo	19.971	0

Note 11 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.

Selskabet er stiftet i 2009 med en selskabskapital med 500 mio. kr. og en overkurs på 10 mio. kr. 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 12 Udskudt skat

	2017	2016
Saldo, primo	-6.752	-15.223
Årets udskudte skat	51.057	-93
Regulering af udskudt skat, tidligere år	293	8.513
Andre reguleringer	-577	51
Saldo, ultimo	44.021	-6.752
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	40.013	-28.216
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	320
Skattemæssigt underskud	4.008	21.144
I alt	44.021	-6.752

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden er den regnskabsmæssige værdi af vej- og jernbaneforbindelsen højere end den skattemæssige værdi.

Udskudt skat bliver udlignet i takt med, at de bagvedliggende aktiver og passiver realiseres, herunder at selskaberne i sambeskatningen under Sund & Bælt Holding A/S realiserer positive skattepligtige indkomster.

Sund & Bælt koncernen indregner rentefradragsbegrænsninger i henhold til renteloftreglerne under udskudt skat. Ledelsen vurderer at begrænsninger i henhold til renteloftet kan genindvindes inden for 3 år.

Udnyttelsen af de fremførbare rentefradragsbegrænsninger for 2016 var ikke endelig fordelt mellem sambeskatningsselskaber på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen 2016, hvorfor dette først er afregnet i 2017 og indregnet som en regulering til tidligere år. Selskabet har for 2017 modtaget 423 t. kr. og 0 t. kr. for 2016.

Note 13 Nettogæld

2017				2016			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	0	0	0	Obligationer	413.986	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0	Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	909.687	0	Derivater, aktiver	0	589.712	0
Finansielle aktiver	0	909.687	0	Finansielle aktiver	413.986	589.712	0
Obligationsslån og gæld	-1.519.825	0	0	Obligationsslån og gæld	1.450.431	0	0
Derivater, Passiver	0	-559.022	0	Derivater, Passiver	0	545.043	0
Finansielle passiver	-1.519.825	-559.022	0	Finansielle passiver	1.450.431	545.043	0

2017

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	7.987	11.984	0	19.971
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0	-1.519.825	0	-1.519.825
Valuta- og renteswaps	401.470	-50.805	0	350.665
Periodiserede renter	-2.658	611	0	-2.047
I alt	406.799	-1.558.035	0	-1.151.236

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	909.687	-559.022	350.665
I alt	909.687	-559.022	350.665

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	59.127	-3.082	56.045
Renteswaps	0	-58.092	-58.092
I alt	59.127	-61.174	-2.047

Nettogælden er 1.409 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på -258 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.

2016

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	419.003	0	0	419.003
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0	-1.494.834	0	-1.494.834
Valuta- og renteswaps	221.223	-176.554	0	44.669
Periodiserede renter	0	-2.717	0	-2.717
I alt	640.226	-1.674.105	0	-1.033.879

	aktiver	passiver	I alt
Renteswaps	589.712	-545.043	44.669
I alt	589.712	-545.043	44.669

	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Periodiserede renter			
Gæld	17.945	-3.919	14.026
Renteswaps	0	-16.743	-16.743
I alt	17.945	-20.662	-2.717

Nettogælden er 955 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 79 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtelser 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.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2017	-208.174	-1.242.257	589.712	-545.043	-1.405.762
Pengestrømme	208.220	-276.651	-9.970	0	-78.401
Betalte rente - tilbageført	-6.816	-23.938	5.531	0	-25.223
Amortisering	6.115	24.221	-5.970	0	24.366
Inflationsopskrivning	0	0	6.932	-6.383	549
Valutakursregulering	0	0	72	0	72
Dagsværdiregulering	655	-1.182	290.845	24.915	315.233
Overflytning primo/ultimo	-327.604	327.604	32.500	-32.500	0
Ultimo 2017	-327.604	-1.192.203	909.652	-559.011	-1.169.166

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten på ca. 1 mio. kr.

Note 14 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2017	2016
Leverandører	173.258	149.996
Virksomhedsdeltagere	51.653	145
Periodiserede renter	61.174	20.662
Anden gæld	2.063	4.617
I alt	288.148	175.419

Periodiserede renter		
Gæld	3.082	3.919
Renteswaps	58.092	16.743
Valutaswaps	0	0
I alt	61.174	20.662

Note 15 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 2017 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 valutaswaps 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 2017 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	2017 i alt
Værdipapirer	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	100.117	0	0	100.117
Derivater aktiver	0	26.147	883.540	909.687
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-327.604	-499.398	-692.823	-1.519.825
Derivater passiver	0	0	-559.022	-559.022
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-288.150	0	0	-288.150
I alt	-515.637	-473.251	-368.305	-1.357.193

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	2016 i alt
Værdipapirer	0	413.986	0	413.986
Andre tilgodehavender	84.229	0	0	84.229
Derivater aktiver	3.231	0	586.481	589.712
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-247.560	-846.643	-395.614	-1.489.817
Derivater passiver	0	-6.652	-538.391	-545.043
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-175.419	0	0	-175.419
I alt	-335.519	-439.309	-347.524	-1.122.352

Note 16 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark blev vedtaget af Folketinget 28. april 2015. 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 fort-

sat 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). På baggrund af forligskredsens politiske aftale af 4. marts 2016 er selskabet bemyndiget til at sætte anlægsarbejderne på jernbane-strækningen Ringsted - Nykøbing Falster i gang, så strækningen er udbygget med dobbeltspor og nyt signalanlæg i 2021 og elektrificeret i 2024. Strækningen mellem Nykøbing Falster og Holeby ved Rødby udbygges, så anlægget står færdigt inden åbningen af kyst til kyst-forbindelsen. Disse anlægsarbejder er budgetteret til 7,5 mia. kr. (2015-priser) og de kontraktuelle forpligtelser kan primært henføres til Banedanmark.

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. 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. Såfremt Femern projektet får behov for at optage statsgaranterede lån efter 55 år fra åbningen af den faste forbindelse, skal Kommissionen notificeres herom. Scandlines m.fl. har indbragt denne afgørelse for EU-Domstolens første instans, Retten. Efterfølgende har Scandlines anlagt to yderligere sager mod Kommissionen ved Retten, dels om annullation af en afgørelse fra september 2016 vedrørende en række andre klagepunkter, dels om påstået passivitet som følge af manglende stillingtagen til andre klagepunkter. Femern projektet er ikke bekendt med, hvornår Retten træffer afgørelse i sagerne. Rettens afgørelser kan eventuelt ankes til EU-Domstolen. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt, at estimere de økonomiske konsekvenser.

A/S Femern Landanlæg har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivatkontrakter i modpartens favør. Selskabet har modtaget sikkerhedsstillelse for 54 mio. EUR til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med to finansielle modparter i sin favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 42 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 derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 17 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. Sambeskatningsbidrag	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 2017	Beløb 2016	Balance pr. 31. december 2017	Balance pr. 31. december 2016
Den Danske Stat	Garantiprovision	-2.362	-1.200	-2.362	-1.200
Sund & Bælt Holding A/S	Administrationsbidrag/ Rådgivning	-7.174	-4.193	-1.218	-575
	Sambeskatningsbidrag	-50.436	475	-50.436	475
Femern A/S	Fælles afregning af moms	0	0	5.780	0
	Rådgivning	0	-36	0	-44
Øresundsbro konsortiet I/S	Rådgivning	-631	-235	0	0
Banedanmark	Anlægsarbejde	-454.703	-409.196	-170.905	-148.600
	Rådgivning	8.458	31.186	3.107	-38.983
Vejdirektoratet	Rådgivning	-11.851	-922	-1.881	-1.153

Note 18 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2017.

Note 19 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. marts 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges A/S Femern Landanlægs aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2018.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for A/S Femern Landanlæg.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 26. marts 2018

Direktion



Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse



Peter Frederiksen, formand



Jørn Tolstrup Rohde, næstformand



Walter Christophersen



Claus Jensen



Ruth Schade



Lehe Lange

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i A/S Femern Landanlæg

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Femern Landanlæg for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 revision af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 kon-

kluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 26. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor
Mne9231

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Besidder særlige kompetencer indenfor ledelse, strategi og analyse.

Bestyrelsesmedlem i

- 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 (næstformand)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (f. 1961)

Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2019

Kompetencer: Mange års erfaring som leder af internationale produktions og logistik virksomheder i fødevarerbranchen i det private erhvervsliv, herunder Carlsberg A/S. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi, økonomi og markedsføring, samt interesseorganisationer.

Bestyrelsesmedlem i

- 3C Groups A/S (formand)
- Løgimose Meyers A/S (formand)
- Blue Ocean Robotics A/S (formand)
- Alfred Pedersen & Søn A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2019

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 2019

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
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union (næstformand)
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN (formand)
- 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 Nationalbank
- Danmarks Vækstråd
- Det Blå Danmark
- Det Økonomiske Råd
- Disruptionsrådet
- Folk & Sikkerhed
- 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
- LINDØ port of Odense A/S
- Markedsmodningsfonden
- Innovationsfonden

- Olympisk Idrætsforum
- Produktionspanel 4.0
- Ulandssekretariatet
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Produktionsskolerne (ambassadør)
- Foreningen Norden (ambassadør)

Ruth Schade (f. 1951)

Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Koncerndirektør i Harboe koncernen med opgaver indenfor forretningsstrategi, økonomi og selskabsretlige og aftalemæssige forhold samt investor relation.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Maj Invest Holding A/S
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Skælskør Bryghus A/S
- Vejmøllegård ApS
- Buskysminde A/S
- Lundegård A/S
- Rugbjerggård A/S
- Keldernæs A/S
- Visbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S
- BG af 31. december 2010 A/S

Lene Lange (f. 1973)

Advokat, Partner i LETT Advokatpartnerselskab

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Juridisk rådgivning og projektledelse indenfor primært offentlig-private partnerskaber, infrastrukturprojekter samt produktions- og procesanlæg. Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Tema A/S, direktør i Delacour Advokatfirma og afdelingschef i LETT Advokatpartnerselskab.

Bestyrelsesmedlem i

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

Direktion

Mikkel Hemmingsen

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S (formand)
- BroBizz Operatør A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S