

A/S Femern Landanlæg
Årsrapport 2021



Dirigert: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen 26. april 2022

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Begivenheder efter balancedagen	6
Forventninger til 2022	6
Samfundsansvar	7
Om A/S Femern Landanlæg	8
Aktionærforhold	8
Koncernoversigt	8
Hovedaktivitet	8
Bestyrelse og direktion	9
Regnskab	10
Noter	15
Påtegninger	40

Året i hovedtræk

A/S Femern Landanlæg er etableret med henblik på at varetage ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i forbindelse med den faste forbindelse over Femern Bælt.

Bygherreopgaven med udbygning og opgradering af jernbaneanlægget er overdraget til Banedanmark. Opgradering og udbygning af de danske vejanlæg har Vejdirektoratet som bygherre. A/S Femern Landanlæg har fortsat ansvaret for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg.

I henhold til den overordnede tidsplan blev fase 1, der omfatter udbygning og opgradering af jernbaneanlæggene fra Ringsted til Nykøbing F, næsten færdiggjort i 2021 - udestående er elektrificering og enkelte restarbejder på strækningen. Arbejdet omfattede bl.a. tre store sporspærringer på strækningen og alle broer, 6 stationer og dobbeltspor, der nu er klar og ibrugtaget.

Fase 2 omfatter udbygning og opgradering af jernbaneanlæggene fra Nykøbing F til Holeby. "Infrastrukturplan 2035" indeholdt en godkendelse af at starte anlægsarbejderne i fase 2 i direkte forlængelse af fase 1 med samlet færdiggørelse i 2024/25 (kørestrøm dog først i 2026-27).

A/S Femern Landanlæg modtog i 2020 tilsagn om støtte fra EU til fase 2 af opgraderingen. I 2021 er udfærdiget ny ansøgning om støtte til anlægsfasen. Denne indsendes til EU primo 2022.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør ved udgangen af 2021 i alt 4.865 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektomkostninger på 5.958 mio. kr., modregnet EU-tilskud på 1.093 mio. kr.

Årets resultat før finansielle værdireguleringer udgør et overskud på 224 mio. kr. mod et overskud på 408 mio. kr. i 2020. Ændringen skyldes primært, at der i 2020 er indregnet garantiprovision på 193 mio. kr. fra Femern A/S vedrørende 2019.

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Andre eksterne omkostninger	-5.598	-3.137	-3.252	-3.073	-3.067
Resultat af primær drift (EBIT)	-5.598	-3.137	-3.252	-3.081	-3.067
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	230.127	410.605	0	0	0
Resultat før værdiregulering	224.529	407.468	-3.252	-3.081	-3.067
Værdireguleringer, netto	24.825	-1.143.775	-1.034.243	-101.661	309.369
Årets resultat	195.224	-574.341	-809.246	-78.343	239.172
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året	840.873	792.916	887.459	734.950	471.328
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	4.865.348	4.024.475	3.231.559	2.344.100	1.609.150
Nettogæld (dagsværdi)	6.494.356	6.345.665	4.091.117	2.181.274	1.151.238
Rentebærende nettogæld	4.644.000	4.449.000	3.293.000	2.335.000	1.409.000
Egenkapital	-508.817	-704.041	-129.700	679.546	757.889
Balancesum *)	14.453.146	8.320.235	6.139.053	4.182.355	3.192.015
Pengestrøm fra driftsaktivitet	11.861	-320.508	11.233	-191.142	453.886
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.384.389	-1.279.451	-2.715.301	-924.950	-471.328
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.719.796	1.581.619	2.451.097	1.367.433	76.799
Pengestrøm i alt	347.268	-18.341	-252.971	251.341	59.357
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Anm.: Nøgletallene er beregnet som anført i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

*) Regnskabspraksis vedr. præsentation af sambeskatningsbidrag i balancen er ændret for 2021-2019. Sammenligningstallene for 2018-2017 er ikke korrigeret, se note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomi

Årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 224 mio. kr.

Omkostningerne udgør 6 mio. kr. og er 2 mio. kr. højere end i 2021.

De finansielle indtægter udgør 230 mio. kr. i 2021 og består af en indtægt vedr. garantiprovision fra Femern A/S, hvilket er en konsekvens af afgørelsen fra EU-Kommissionen i statsstøttesagen.

Årets resultat før finansielle værdireguleringer udgør et overskud på 224 mio. kr. mod et overskud på 408 mio. kr. i 2020. Ændringen skyldes primært, at der i 2020 er indregnet garantiprovision på 193 mio. kr. fra Femern A/S vedrørende 2019.

Dagsværdireguleringer udgør i 2021 en indtægt på 25 mio. kr. mod en udgift på 1.144 mio. kr. i 2020.

Nettofinansieringsomkostningerne ekskl. indtægter fra garantiprovision og koncernmellemværende samt dagsværdiregulering udgør en udgift på 71 mio. kr., som er aktiveret på vej og bane under udførelse.

Resultatet før skat udgør et overskud på 249 mio. kr. mod et underskud på 736 mio. kr. i 2020. Resultatforbedringen skyldes primært dagsværdireguleringer.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 54 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 195 mio. kr.

Proforma totalresultatopgørelse for resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Total- indkomst- opgørelse	Dagsværdi- regulering	Proforma total- indkomst- opgørelse 2021	Proforma total- indkomst- opgørelse 2020
Resultat af primær drift (EBIT)	-5.598		-5.598	-3.137
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	254.952	-24.825	230.127	410.605
Resultat før dagsværdiregulering og skat			224.529	407.468
Dagsværdiregulering		24.825	24.825	-1.143.775
Resultat før skat	249.354		249.354	-736.307
Skat	-54.130		-54.130	161.966
Årets resultat	195.224		195.224	-574.341

I årsrapporten for 2020 var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat i størrelsesordenen 250 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat på 224 mio. kr. realiseres dermed på niveau med forventningen.

Ved udgangen af 2021 er egenkapitalen negativ med 509 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør akkumuleret set minus 1.945 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Den seneste finansielle analyse for selskabet viser en robust økonomi for selskabet med en tilbagebetalingstid af gælden på 8 år.

Pengestrømme fra driften er positive og udgør 12 mio. kr. i 2021.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 1.384 mio. kr., primært som følge af investering i vej- og jernbaneanlæg under udførelse.

Det frie cash flow, der fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer, er negativ og udgør 1.373 mio. kr. Frit cash flow udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag, renteindtægter og rentekomkostninger samt EU-tilskud, som netto udgør 1.720 mio. kr.

Samlet er selskabets likvider forbedret med 347 mio. kr., således at likvider ultimo 2021 udgør 347 mio. kr.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til *Lov om Sund & Bælt Holding A/S* for A/S Femern Landanlæg yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse mod en garantiprovision på 0,15 pct. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser, som selskabet har påtaget sig i forbindelse med anlæggelsen af anlægsprojektet.

Finans

Hovedtemaet på de finansielle markeder i 2021 har været covid-19 og stigende inflation. Markedsrenterne er på de lange løbetider steget med 0,5 pct.-point i DKK og EUR.

Den rentebærende nettogæld er steget med 195 mio. kr. og udgør 4.644 mio. kr. ultimo 2021.

Finansstrategi

Selskabets målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Bl.a. minimeres de finansielle risici ved kun at have eksponering i DKK og EUR, mens optimering af låneporteføljen opnås ved brug af swaps og øvrige afledte finansielle instrumenter.

A/S Femern Landanlæg har gennem hele 2021 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2021 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne er steget markant i 2021 i forhold til året før. Dette skyldes primært den stigende inflation i Danmark, der slår igennem på selskabets inflationsregulerede gæld.

Varigheden på den nominelle gæld er i 2021 steget fra 22,0 år til 24,5 år i A/S Femern Landanlæg.

A/S Femern Landanlæg – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	5.837	
- heraf genudlån	5.837	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	14.219	
Nettogæld (dagsværdi)	6.494	
Rentebærende nettogæld	4.644	
Realrente (før værdiregulering)		-0,80
Renteomkostninger	49	1,10
Værdiregulering	-25	-0,56
Samlet finansomkostning ¹⁾	24	0,54

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør en udgift på 12,2 mio. kr. og en indtægt på 220,7 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2022

Forventningerne til resultatet for 2022 er baseret på budgettet vedtaget i november 2021 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 260 mio. kr. Den igangværende covid-19 pandemi vurderes ikke at have betydning for forventningerne til årets resultat.

Der er stor usikkerhed om budgettet, primær med baggrund i stigende priser på kommende entrepriser, men påvirkes også af stigende renter og inflation.

Der er usikkerhed knyttet til inflationen, særligt set i lyset af krigen i Ukraine og de afledte internationale sanktioner mod Rusland. Inflationen har en direkte påvirkning af årets resultat via inflationsindeksere låntagning. Derimod forventes den stigende inflation og prispres at have en begrænset effekt på årets driftsomkostninger, men vil påvirke størrelsen af årets investeringer som følge af prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi.

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2021 under "Bæredygtighed", "God selskabsledelse" og "Medarbejdere".

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

I øverste ledelsesorgan er der en ligelig fordeling mellem kønnene, hvorfor selskabet ikke har opstillet og redegjort for et måltal, og da der ikke er nogen ansatte i selskabet, er der ikke opstillet en politik for øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

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

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2021 under "Dataetik".

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

Læs mere om Sund & Bælts Samfundsansvar på: www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar

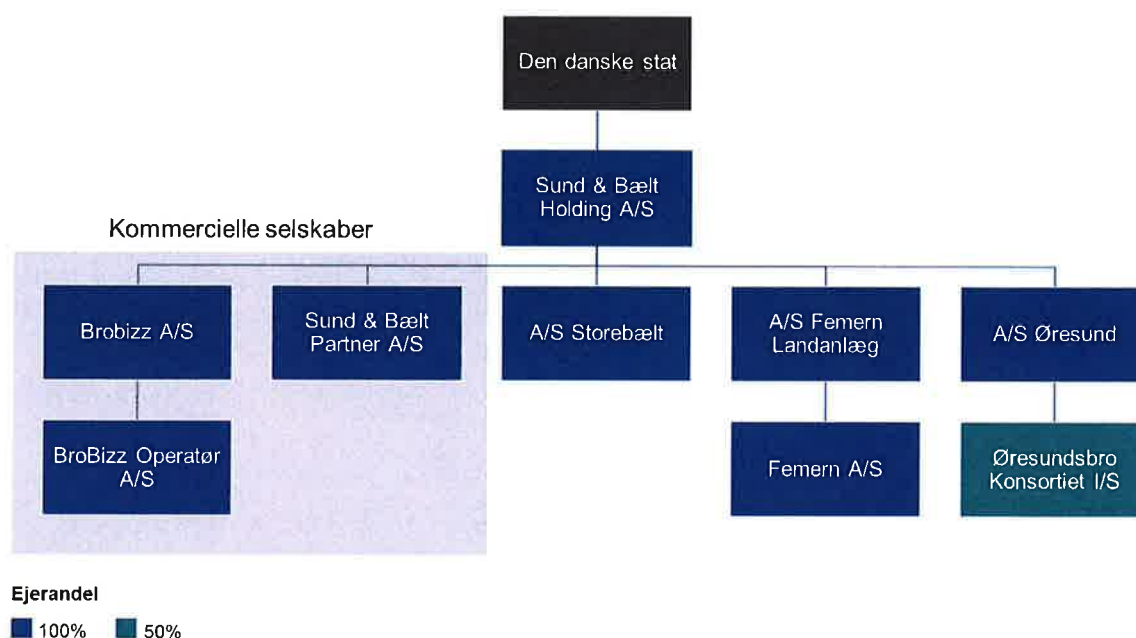
Om A/S Femern Landanlæg

Aktionærforhold

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

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

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv

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

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

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

Signe Thustrup Kreiner
Næstformand

Økonomidirektør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Administrerende direktør i:
A/S Storebælt
Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

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

Claus F. Baunkjær

Direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i:
A/S Øresund
Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

Erfaring med ledelse, strategi, projektstyring og komplekse beslutningsprocesser med fokus på store infrastrukturprojekter.

Direktion

Steen Bruce Corfitsen
Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

1.000 kr.	Note	2021	2020
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	3	-5.598	-3.137
Omkostninger i alt		-5.598	-3.137
Resultat af primær drift (EBIT)		-5.598	-3.137
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	5	230.127	410.605
Værdireguleringer, netto		24.825	-1.143.775
Finansielle poster i alt		254.952	-733.170
Resultat før skat		249.354	-736.307
Skat	6	-54.130	161.966
Årets resultat		195.224	-574.341
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		195.224	-574.341

Balance 31. december – Aktiver

1.000 kr.

	Note	2021	2020
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vej- og jernbaneanlæg	7	4.865.348	4.024.475
Materielle anlægsaktiver i alt		4.865.348	4.024.475
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	510.000	510.000
Tilgodehavender	9	4.713.358	0
Udskudt skat	10	307.577	324.602
Værdipapirer	13	1.690.954	151.050
Derivater	13	255.046	381.929
Andre langfristede aktiver i alt		7.476.935	1.367.581
Langfristede aktiver i alt		12.342.283	5.392.055
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	9	465.489	777.535
Værdipapirer	13	973.579	1.793.115
Derivater	13	36.270	0
Selskabsskat	6	0	90.261
Periodeafgrænsningsposter	11	288.257	267.268
Tilgodehavender i alt		1.763.595	2.928.180
Likvide beholdninger		347.268	0
Kortfristede aktiver i alt		2.110.863	2.928.180
Aktiver i alt		14.453.146	8.320.235

Balance 31. december – Passiver

1.000 kr.

	Note	2021	2020
Egenkapital			
Aktiekapital	12	500.000	500.000
Overført resultat		-1.008.817	-1.204.041
Egenkapital i alt		-508.817	-704.041
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	13	9.845.452	6.373.007
Derivater	13	2.299.490	2.110.213
Langfristede gældsforpligtelser i alt		12.144.942	8.483.220
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	2.464.452	257.874
Kreditinstitutter	13	312	9.999
Selskabsskat	6	37.189	0
Leverandører og andre gældsforpligtelser	15	182.189	163.332
Periodeafgrænsningsposter	16	132.879	109.852
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.817.021	541.056
Gældsforpligtelser i alt		14.961.963	9.024.276
Passiver i alt		14.453.146	8.320.235

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Personaleomkostninger	4
Finansiell risikostyring	14
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	17
Nærtstående parter	18
Begivenheder efter balancedagen	19
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	20

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2020	500.000	-629.700	-129.700
Årets resultat og totalindkomst	0	-574.341	-574.341
Saldo pr. 31. december 2020	500.000	-1.204.041	-704.041
Saldo pr. 1. januar 2021	500.000	-1.204.041	-704.041
Årets resultat og totalindkomst	0	195.224	195.224
Saldo pr. 31. december 2021	500.000	-1.008.817	-508.817

Ved udgangen af 2021 er egenkapitalen negativ med 509 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør akkumuleret set minus 1.945 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Den seneste finansielle analyse for selskabet viser en robust økonomi for selskabet med en tilbagebetalingstid af gælden på 8 år.

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

1.000 kr.

	Note	2021	2020
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		-5.598	-3.137
Reguleringer			
Sambeskatingsbidrag	6	-37.189	90.261
Regulering for øvrige ikke kontante poster		-3	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-42.790	87.124
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-22.351	-329.339
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		77.002	-78.293
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		11.861	-320.508
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver		-1.027.277	-861.752
Køb af værdipapirer		-357.112	-417.699
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-1.384.389	-1.279.451
Frit cash flow		-1.372.528	-1.599.960
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		5.836.819	3.031.313
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-238.634	-1.483.875
Udlån til virksomhedsdeltager		-4.713.358	0
Låneoptagelse hos kreditinstitutter		0	9.999
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		-9.687	0
Renteindtægter, modtaget		634.906	-100
Renteomkostninger, betalt		-47.883	-66.845
Modtagne EU-tilskud		257.633	91.128
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	13	1.719.796	1.581.619
Periodens ændring i likvider		347.268	-18.341
Likvider, primo		0	18.341
Likvider, ultimo		347.268	0

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet for A/S Femern Landanlæg for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven (Regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte oplysningskrav efter klasse C).

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

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

I balancen præsenteres tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag under hhv. aktiver og passiver. Dette er i modsætning til 2019 og tidligere, hvor tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indgik i mellemværender med tilknyttede virksomheder og blev præsenteret i noten for leverandører og andre gældsforpligtelser.

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

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

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

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

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Der er i 2021 ikke trådt nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i kraft, som er relevante for selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for selskabet.

Valutaomregning

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

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

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der ikke omvurderes til dagsværdi, omregnes på transaktionstidspunktet til transaktionsdagens kurs.

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

Segmentoplysninger

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskudet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og kurstab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt valutaomregning af 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.

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

Børsnoterede værdipapirer indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i regnskabet 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 obligationsudstedelser af bilaterale 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 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 dagsværdi. 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 indgåelsestidpunktet. 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 en kombination 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 værdiansætteshierarkiet 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.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligeholdelsesarbejder betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligeholdelsesarbejder indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Afskrivninger på vej- og jernbaneanlæg påbegyndes i takt med, at byggeriet afsluttes, og anlæggene tages i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid.

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet til en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.

- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneanlæggenes tekniske installationer afskrives over 25 år.

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af aktiver

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

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udlicensing 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.

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

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

Overskudsgrad: Resultat af primære drift (EBIT) i procent af nettoomsætningen.
Afkastgrad: Resultat af primære 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 Anvendt regnskabspraksis.

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskårne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 10 Udskudt skat.

Note 3 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår bl.a. omkostninger til forsikring, IT og ekstern bistand. Endvidere indgår omkostninger til selskabets administration og vederlag til moderselskabet på 5.353 t.kr. (3.700 t.kr. i 2020) hvoraf 3.132 t.kr. er aktiveret på vej- og baneanlæg under udførelse.

	Deloitte 2021	Deloitte 2020	Price waterhouse Coopers 2020
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:			
Lovpligtig revision	50	50	-30
Andre erklæringer med sikkerhed	180	0	0
Skatterådgivning	9	5	40
Andre ydelser	10	0	101
Revisionshonorarer i alt	249	55	111
Indregnet under materielle anlægsaktiver	0	-5	-141
Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	249	50	-30

Andre ydelser omfatter erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet samt XBRL-indberetninger af årsrapport.

Note 4 Personaleomkostninger

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 300 t.kr. (300 t.kr. i 2020).

Note 5 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansomkostninger.

Nettofinansomkostningerne indeholder periodiserede nominelle/reale kuponrenter, realiserede inflationsopskrivninger og amortisering af over-/underkurser, mens præmier og forventede inflationsopskrivninger indgår i værdireguleringer.

Værdireguleringerne indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt tilsvarende valutakursgevinster og -tab.

	2021	2020
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, koncernmellemværende	9.445	0
Indtægter fra garantiprovision	220.682	410.605
Finansielle indtægter i alt	230.127	410.605
Nettofinansieringsomkostninger	230.127	410.605
Værdireguleringer, netto		
- Koncernmellemværende	376.262	0
- Værdipapirer	-1.024	0
- Lån	-133.218	-39.258
- Valuta- og renteswaps	-217.195	-1.104.517
Værdireguleringer, netto	24.825	-1.143.775
Finansielle poster i alt	254.952	-733.170
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	-217.195	-1.104.517
Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	71.230	22.292

De finansielle indtægter er 180.478 t. kr. lavere i 2021 sammenholdt med 2020. Det skyldes, at der i 2020 er modtaget garantiprovision på 193 mio. kr. fra Femern A/S vedrørende 2019.

Note 6 Skat

	2021	2020
Aktuel skat	-37.189	90.261
Ændring i udskudt skat	-16.940	71.705
Regulering aktuel skat, tidligere år	84	-4.441
Regulering udskudt skat, tidligere år	-85	4.441
Skat i alt	-54.130	161.966
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-54.858	161.988
Andre reguleringer	728	-21
I alt	-54.130	161.966
Effektiv skatteprocent	21,7	22,0

Note 7 Vej- og baneanlæg under udførelse

	Anlæg under udførelse	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Kostpris brutto	Indtægts- ført EU- tilskud	I alt 2021	I alt 2020
Kostpris primo	4.920.197	45.861	4.966.057	-941.582	4.024.475	3.231.559
Årets tilgang	921.461	71.230	992.691	-151.818	840.873	792.916
Kostpris ultimo	5.841.658	117.090	5.958.748	-1.093.400	4.865.348	4.024.475
Regnskabsmæssig værdi	5.841.658	117.090	5.958.748	-1.093.400	4.865.348	4.024.475

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med en udgift på 71.230 t.kr. (2020: udgift 22.292 t.kr.), og aktiveringssatsen er 100 pct.

I forbindelse med projektet modtager A/S Femern Landanlæg EU-tilskud. I de af A/S Femern Landanlæg afholdte omkostninger på 5.841.658 t.kr. er modregnet EU-tilskud på 1.093.400 t.kr., hvoraf 151.817 t.kr. er modregnet i 2021.

Note 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	2021	2020
Kostpris primo	510.000	510.000
Kostpris ultimo	510.000	510.000
Regnskabsmæssig værdi	510.000	510.000

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital primo	Resultat	Egen- kapital ultimo
Femern A/S	København	100 pct	500.000	-219.916	231.048	11.132
Total			500.000	-219.916	231.048	11.132

Datterselskabets aktivitet

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

Note 9 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser omfatter kundetilgodehavender. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Der har historisk ikke været tab på debitorer. Da der ikke forventes tab, er der ikke nedskrevet på debitorerne.

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

	2021	2020
Fra salg og tjenesteydelser	5.696	14.423
Virksomhedsdeltagere - mellemregning	245.344	451.356
Udlån til virksomhedsdeltager	4.713.358	0
Tilgodehavende, EU-tilskud	214.449	311.756
Tilgodehavender i alt	5.178.847	777.535

Tilgodehavende indregnet i balancen

Kortfristet	465.489	777.535
Langfristet	4.713.358	0
I alt	5.178.847	777.535

Note 10 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden er den regnskabsmæssige værdi af vej- og jernbaneforbindelser 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.

	2021	2020
Saldo, primo	324.602	248.456
Årets udskudte skat	-16.940	71.705
Regulering udskudt skat, tidligere år	-85	4.441
Saldo, ultimo	307.577	324.602
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	75.835	35.435
Beskårne nettofinansieringsudgifter	231.250	287.916
Skattemæssigt underskud	492	1.251
I alt	307.577	324.602

Forskelle i årets løb:

	Primo 2020	Årets regule- ringer 2020	Ultimo 2020	Årets regule- ringer 2021	Ultimo 2021
Immaterielle og materielle aktiver	25.328	10.107	35.435	40.400	75.835
Beskårne nettofinansieringsudgifter	223.128	64.788	287.916	-56.666	231.250
Skattemæssigt underskud	0	1.251	1.251	-759	492
I alt	248.456	76.146	324.602	-17.025	307.577

Note 11 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2021	2020
Forudbetalte forsikringspræmier	12.930	18.848
Forudbetalte omkostninger - øvrige	42.102	59.235
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	231.754	189.185
Periodiserede renter, koncernmellemværende	1.471	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	288.257	267.268

Note 12 Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter 500.000 aktier á nominelt DKK 1.000.

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.

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 A/S Femern Landanlæg og Femern A/S' øvrige økonomiske forpligtelser.

Ved udgangen af 2021 er egenkapitalen negativ med 509 mio. kr. Dagsværdireguleringen af optagne langfristede lån udgør akkumuleret set minus 1.945 mio. kr. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker selskabets likviditet. Dagsværdireguleringen vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid.

Note 13 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total				Total 2020
				2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Obligationer	2.664.533	0	0	2.664.533	1.944.165	0	0	1.944.165
Derivater, aktiver	0	291.316	0	291.316	0	381.929	0	381.929
Finansielle aktiver	2.664.533	291.316	0	2.955.849	1.944.165	381.929	0	2.326.094
Obligationslån og gæld	-11.415.369	-894.535	0	-12.309.904	-5.735.537	-895.343	0	-6.630.881
Derivater, passiver	0	-2.299.490	0	-2.299.490	0	-2.110.213	0	-2.110.213
Finansielle passiver	-11.415.369	-3.194.025	0	-14.609.394	-5.735.537	-3.005.556	0	-8.741.093

Nettogæld fordelt på valuta	Total 2021		Øvrige valutaer	Total 2020		Øvrige valutaer	Total 2020
	EUR	DKK		EUR	DKK		
Likvide beholdninger	84.163	263.105	0	347.268	0	0	0
Kreditinstitutter	0	-312	0	-312	-58.979	48.980	0
Investeringer	2.664.533	0	0	2.664.533	1.944.165	0	1.944.165
Udlån til virksomhedsdeltager	0	4.713.358	0	4.713.358	0	0	0
Obligationslån og gæld	-894.535	-11.415.369	0	-12.309.904	-895.343	-5.735.537	0
Valuta- og rentesw aps	-1.485.622	-522.552	0	-2.008.174	-995.446	-732.838	0
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0
Periodiserede renter	-6.078	104.953	0	98.875	-4.414	83.747	0
Nettogæld i alt (dagsværdi)	362.461	-6.856.817	0	-6.494.356	-10.017	-6.335.648	0

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2021	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2020
Rentesw aps	291.316	-2.299.490	-2.008.174	381.930	-2.110.213	-1.728.283
Bruttoværdi derivater	291.316	-2.299.490	-2.008.174	381.930	-2.110.213	-1.728.283
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	231.754	-128.060	103.694	188.175	-105.539	82.637
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total	523.070	-2.427.550	-1.904.480	570.105	-2.215.752	-1.645.647
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-247.038	247.038	0	-251.606	251.606	0
Sikkerhedsstillelser	-41.716	1.912.117	1.870.401	-142.979	1.769.304	1.626.325
Nettoværdi total	234.316	-268.395	-34.079	175.521	-194.842	-19.321

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede renter	2021			2020		Total 2020
	Aktiver	Passiver	Total	Aktiver	Passiver	
Gæld	0	-4.819	-4.819	1.009	-4.314	-3.304
Rentesw aps	231.754	-128.060	103.694	188.175	-105.539	82.637
I alt	231.754	-132.879	98.875	189.185	-109.852	79.332

Nettogælden er 4.641 mio. kr. (4.413 mio. kr. i 2020) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.852 mio. kr. (1.933 mio. kr. i 2020) i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

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

Rentebærende nettogæld	2021	2020
Tilbagebetalingstid - antal år	8	8
Rentebærende nettogæld - mia.kr	4,6	4,4
Tilbagebetaling af gæld	*)	*)
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	1,10	0,29
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	0,54	30,15

*) Tilbagebetalingstidspunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser

	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2021	-6.630.882	-1.728.426	-8.359.308
Pengestrømme	-5.562.283	13.581	-5.548.702
Betalte rente - tilbageført	-32.129	431	-31.698
Amortisering	48.945	-35.044	13.901
Inflationsopskrivning	0	-41.450	-41.450
Valutakursregulering	-336	-71	-407
Dagsværdiregulering	-133.218	-217.195	-350.413
Ultimo 2021	-12.309.903	-2.008.174	-14.318.077

Afstemning af pengestrømme

	2021
Pengestrømme	-5.548.702
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	-9.687
Udlån til virksomhedsdeltager	4.713.358
Modtagne EU-tilskud	-257.633
Garantiprovision	-619.125
Øvrige finansielle poster, netto	1.993
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.719.796

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser

	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2020	-4.997.656	-694.917	-5.692.573
Pengestrømme	-1.618.438	131.694	-1.486.744
Betalte rente - tilbageført	-29.185	-27.607	-56.792
Amortisering	50.009	-27.035	22.974
Inflationsopskrivning	0	-5.911	-5.911
Valutakursregulering	3.646	-133	3.513
Dagsværdiregulering	-39.258	-1.104.517	-1.143.775
Ultimo 2020	-6.630.882	-1.728.426	-8.359.308

Afstemning af pengestrømme

2020

Pengestrømme	-1.486.744
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	-9.999
Modtagne EU-tilskud	-91.128
Garantiprovision	5.718
Øvrige finansielle poster, netto	534
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.581.619

Note 14 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabets bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra Finansministeriet og Danmarks Nationalbank.

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

Den overordnede målsætning er at balancere lavest mulig finansieringsomkostning og lavest mulig risiko. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2021 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.

Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen.

A/S Femern Landanlæg har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 3 mia. USD, hvoraf 0 mio. USD er udnyttet.

Selskabet har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån til selskabet fra Nationalbanken på vegne af staten baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet blev i 2021 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Femern Landanlæg optog genudlån til et provenu på 5,8 mia. kr., hvoraf 1,2 mia. kr. har dækket selskabets eget likviditetsforbrug, og 4,6 mia. kr. er videreudlånt til Femern A/S.

For A/S Femern Landanlæg vil refinansieringen udgøre omkring 2,4 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 3,0 mia. kr. i 2022, og heri er ikke indregnet eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til sikkerhedsstilling.

Selskabet har et krav om at holde en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug.

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af infrastruktur anlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen.

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

Finansielle risici identificeres, overvåges, kontrolleres og rapporteres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabets forpligtelser.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig primært til den del af låneporteføljen, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutarisiko og opgøres til dagsværdi.

Finansministeriet har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Valutafordelingens sammensætning kan frit disponeres mellem de to valutaer.

A/S Femern Landanlæg's valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2021 og 2020

Valuta	Dags værdi 2021	Valuta	Dags værdi 2020
DKK	-7.819	DKK	-6.336
EUR	1.325	EUR	-10
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
I alt 2021	-6.494	I alt 2020	-6.346

Valutakursfølsomheden for A/S Femern Landanlæg udgør 4 mio. kr. i 2021 (0 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

Value-at-Risk for valutakursfølsomheden udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen i forhold til basisvalutaen inden for en 1-årig horisont med 95 pct. sandsynlighed. Beregningen er foretaget på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer, hvor der er en eksponering.

Rente- og inflationsrisici

Selskabets finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer. Usikkerheden opstår som en konsekvens af bevægelser i markedsrenterne.

Selskabets renterisici styres inden for rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld fastlægger i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fast forrentede gæld) og valutaforordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheden for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver udnyttes med det formål at opnå en lavere total risiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang, det er muligt.

Selskabet har en strategisk interesse i realrentegæld, hvor finansieringsomkostningerne består af en fast realrente plus et tillæg, der afhænger af den generelle inflationsudvikling. Årsagen hertil er, at driftsindtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Realrentegæld repræsenterer således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling og en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

A/S Femern Landanlæg er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 25 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

Styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til årlige udsving i dagsværdireguleringen. Dagsværdireguleringen påvirker ikke selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

Selskabets anvendelse af derivater i finansforvaltningen har til formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld samt realrentegæld, herunder anvendes primært rente- og valutaswaps.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	967	1.673	0	0	0	4.570	7.210	7.380
Obligationslån og gæld	-3.342	0	0	-350	0	-8.420	-12.112	-12.317
Rente- og valutasw aps	269	1.016	750	1.100	1.763	-4.984	-86	-1.904
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	347	0	0	0	0	0	347	347
Nettogæld	-1.759	2.689	750	750	1.763	-8.834	-4.641	-6.494
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	557	483	0	0	-3.032	-1.992	-3.103
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	557	483	0	0	-3.032	-1.992	-3.103

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	250	-1.500	-1.500	-6.084
Heraf realrenteinstrumenter	0	0	0	-3.032

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	1.785	149	0	0	0	0	1.934	1.944
Obligationslån og gæld	-1.143	-1.650	0	0	-350	-3.150	-6.293	-6.634
Rente- og valutasw aps	-350	1.000	999	0	350	-2.043	-44	-1.646
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-10	0	0	0	0	0	-10	-10
Nettogæld	282	-501	999	0	0	-5.193	-4.413	-6.346
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	546	540	0	0	-2.470	-1.384	-3.103
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	546	540	0	0	-2.470	-1.384	-3.103

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	798	0	0	-5.991
Heraf realrenteinstrumenter	468	0	0	-2.938

Rentefordeling		Rentefordeling i pct.	
2021			2020
37,9		Variabel rente	-6,4
19,2		Fast rente	75,0
42,9		Real rente	31,4
100,0		I alt	100,0

For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 10 mio. kr. og 20 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Basis point value (BPV) udtrykker kursfølsomhed, når rentekurven parallelforskydes med 1 bp.

Varighed (mio. kr.)

2021			2020			
Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
24,5	6,0	-3.390	Nominal gæld	22,0	7,1	-3.243
39,0	15,7	-3.104	Realrentegæld	47,6	14,8	-3.103
33,5	21,7	-6.494	Nettogæld	34,5	21,9	-6.346

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Femern Landanlæg opgøres til et dagsværditab på 2.522 mio. kr. (2020: 2.601 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.844 mio. kr. (2020: 1.875 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Kreditrisici opstår i sammenhæng med placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat transaktioner samt kundetilgodehavender.

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet har krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Selskabets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA-rammeaftale med hver enkelt modpart med adgang til udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i

udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til modparter med dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

Obligationerne som stilles til sikkerhed skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Selskabet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

IFRS regnskabsstandard fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart). Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning.

Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2021 (mio. kr.)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	2.665	0	0	0	1
AA	0	82	0	0	1
A	0	111	47	42	2
BBB	0	0	0	0	0
I alt	2.665	193	47	42	4

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2020 (mio. kr.)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.944	0	0	0	1
AA	0	117	0	0	1
A	0	344	132	143	2
BBB	0	0	0	0	0
I alt	1.944	461	132	143	4

I A/S Femern Landanlæg fordeler kreditrisikoen sig på 4 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 3 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

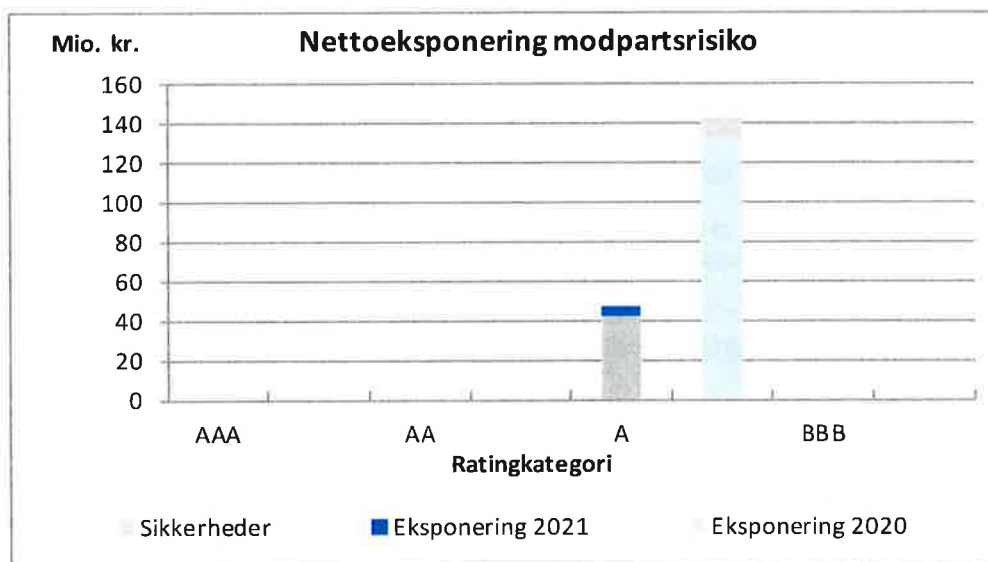
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien og afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 47 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 42 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 1.912 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med to modparter i deres favør.

De anførte beløb i relation til kreditrisici og sikkerhedsstillelse er opgjort til markedsværdi på balancedagen.

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2021 og 2020



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab, såfremt selskabet ikke kan indfri sine finansielle forpligtigelser, både fra gæld og derivater.

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset pga. garantien fra den danske stat og opretholdelse af en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på derivattransaktionerne.

**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2021
(mio. kr.)**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	2.230	4.360	2.000	-1.242	0	-19.460	-12.112
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-184	-184
Derivattilgodehavende	35	33	0	0	30	0	98
Aktiver	-3.713	-2.687	-2.750	-750	-750	17.860	7.210
Hovedstole i alt	-1.448	1.706	-750	-1.992	-720	-1.784	-4.988
Rentebetalinger							
Gæld	-31	-99	-192	-282	-275	-3.551	-4.430
Derivatforpligtelser	-91	-82	-49	-46	-47	-1.881	-2.196
Derivattilgodehavende	44	36	26	21	16	29	172
Aktiver	11	79	172	267	267	3.719	4.515
Rentebetalinger i alt	-67	-66	-43	-40	-39	-1.684	-1.939

**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2020
(mio. kr.)**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-250	-1.650	0	0	-1.243	-3.150	-6.293
Derivatforpligtelser	-5	0	0	0	0	-96	-101
Derivattilgodehavende	6	18	17	0	0	16	57
Aktiver	1.785	149	0	0	0	0	1.934
Hovedstole i alt	1.536	-1.483	17	0	-1.243	-3.230	-4.403
Rentebetalinger							
Gæld	-31	-22	-18	-18	-20	-53	-162
Derivatforpligtelser	-1	-46	-58	-31	-29	-1.654	-1.819
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	245	245
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-32	-68	-76	-49	-49	-1.462	-1.736

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlag for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivningen. Afdrag, hovedstole og rentebetalinger opgøres for nettogælden, og der indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften jf. vejledningen i IFRS 7.

Note 15 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2021	2020
Leverandører	166.353	155.311
Gæld, virksomhedsdeltagere	3.180	971
Skyldig garantiprovision	12.000	7.000
Anden gæld	656	50
I alt	182.189	163.332

Note 16 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

	2021	2020
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	132.879	109.852
Periodeafgrænsningsposter i alt	132.879	109.852

Note 17 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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 derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 1.912 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 2 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 88,4 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 18 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 A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Rådgivning Anlægsarbejde	Markedspris Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Rådgivning	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Rådgivning	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Viderefakturering	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Fælles afregning af moms Garantiprovision Udlån	Udgør 1,85 pct af den nominelle gæld.
Brobizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af Brobizz A/S	-	-

1.000 kr.		Trans- aktioner 2021	Trans- aktioner 2020	Balance pr. december 2021	Balance pr. december 2020
Nærtstående part	Beskrivelse				
Den Danske Stat	Garantiprovision	-12.163	-7.034	-12.000	-7.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-8.257	-7.338	-3.180	-971
	Sambeskætningsbidrag	-37.189	90.261	-37.189	90.261
Banedanmark	Rådgivning	13.761	12.121	5.696	3.788
	Anlægsarbejde	-789.346	-1.080.232	-78.010	-53.020
Øresundsbro Konsortiet I/S	Rådgivning	-807	-1.116	0	0
Vejdirektoratet	Rådgivning	0	1.985	0	0
Femern A/S	Fælles afregning af moms	0	0	24.662	40.751
	Garantiprovision	220.682	410.605	220.682	410.605
	Udlån	4.713.358	0	4.713.358	0
A/S Øresund	Viderefakturering	19	0	0	0

Note 19 Begivenheder efter balancedagen

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

Note 20 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Femern Landanlægs aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2022.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2022

Direktion



Steen Bruce Corfitsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

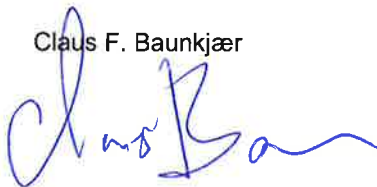


Mikkel Hemmingsen
Formand



Signe Thustrup Kreiner
Næstformand

Claus F. Baunkjær



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Femern Landanlæg

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Femern Landanlæg for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i

overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

København, den 31. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mme10777



Jakob Lindberg

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mme40824