
A/S Femern Landanlæg
Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 32567967

Årsrapport 2019

Charlotte Linde

Dirigent: Charlotte Yun Linde

Godkendt på generalforsamlingen 17. april 2020



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
8D297CA07EF84FA2A8972290B7DC36F6

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	5
Totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegning	31
Den uafhængige revisors erklæringer	32
Bestyrelse og direktion	34
Finansiell ordbog	36



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5C29F0C407E784FA3485022768F0C3076

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.

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.

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

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

Den overordnede tidsplan for de danske landanlæg betød, at der blev givet grønt lys for udbygning og opgradering af jernbaneanlæggene med Banedanmark som udførende fra Ringsted og ned til Nykøbing Falster med færdiggørelse i 2021 – bortset fra elektrificering, der skal være færdig i 2024.

Alle store anlægskontrakter for at gennemføre arbejdet mellem Ringsted og Nykøbing Falster er indgået og igangsat, og visse af disse er afsluttet.

I 2019 er den første af i alt tre store sporspærringer på strækningen gennemført således, at 46 ud af i alt 54 broer er klar til at tage i brug. Heraf har færdiggørelse af den nye Masnedsundbro været den største opgave; 3 ud af 6 stationer er færdiggjort til lbrugtagning; og 75 pct. af alle anlægsarbejder er udført.

Forberedelse af den fulde udbygning og opgradering af den resterende del af jernbaneanlæggene fra Nykøbing Falster og ned til kyst- til kyst-forbindelsen med grænseflade ved den nye station Holeby er igangsat, idet udbud af rådgivningsopgaven er igangsat ultimo 2019.

I årets løb er gennemført en uafhængig kvalitetssikring af anlægsbudgettet for Femern Landanlæg. Som en del af rapporten er udarbejdet et såkaldt Estimate-at-Completion (EAC). EAC er baseret på allerede afholdte omkostninger tillagt planlagte kommende omkostninger og et risikotillæg baseret på P80. Der er tale om et skøn, hvortil der i sagens natur er tilknyttet en usikkerhed. Det vurderes i rapporten, at der under de givne forudsætninger at EAC med 80 pct. sandsynlighed ikke vil overstige budgetrammen på 9,5 mia. kr. Banedanmark og A/S Femern Landanlæg har på baggrund af rapportens anbefalinger igangsat en række initiativer, der skal understøtte den fremtidige økonomistyring af projektet.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør 3.232 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektomkostninger på 3.890 mio. kr., modregnet EU-tilskud på 658 mio. kr.

Hovedtal, mio. kr.

Femern Landanlæg	2019	2018
Driftsomkostninger	-3,3	-3,1
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-3,3	-3,1
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-3,3	-3,1
Værdireguleringer netto	-1.034,2	-101,7
Resultat før skat	-1.037,4	-104,7
Skat	228,2	26,4
Resultat efter skat	-809,2	-78,3

Resultatet før skat udgør et underskud på 1.037 mio. kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 809 mio. kr. Årets underskud kan primært henføres til en negativ værdiregulering på 1.034 mio. kr.

Egenkapitalen er negativ med 130 mio. kr. ultimo 2019. På baggrund af den i 2016 opdaterede finansielle analyse for det



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID

45197C7407E76FA2A4672290B70705F8

samlede Femern-projekt forventes egenkapitalen reetableret inden for en længere årrække.

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

finansieringsomkostningerne, der belaster anlægsprojektet, vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negative og udgør 1.542 mio. kr., som består af forskydninger i omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Pengestrømme fra investeringsaktivitet er negativt med 1.162 mio.kr. som følge af køb af anlægsaktiver. Det frie cash flow er negativt med 2.704 mio.kr. Selskabets likvider ultimo 2019 er positivt med 18 mio. kr.

Selskabet har i 2019 låneoptaget 3.014 mio. kr. som led i finansiering af forventet aktivitet.

Begivenheder efter balancedagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten dom vedr. finansieringsmodellen for Femern Bælt-projektet. Som konsekvens af dommen iværksatte EU-Kommissionen den 5. juli 2019 en formel undersøgelsesprocedure vedrørende statsstøtte, inden den kan træffe en ny afgørelse vedrørende finansieringen af Femern Bælt-projektet.

EU-Kommissionen har den 20 marts 2020 truffet en afgørelse omkring godkendelse af statsstøtte vedrørende finansieringen af Femern Bælt-projektet, hvor en ny støttemodel for projektet er godkendt. Femern A/S vil analysere afgørelsen og konsekvenserne af denne og drøfte dette med ejeren. Det er vurderingen, at Femern Bælt-projektet fortsat har en robust økonomi

Forventninger til 2020

Forventningerne til resultatet for 2020 – baseret på budgettet vedtaget i november 2019 – udgør et underskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 4 mio. kr. Det igangværende udbrud af covid-19 vurderes ikke at have betydning for forventningerne til årets resultat.

I forhold til anlægsarbejderne i forbindelse med det samlede Femern-projekt er selskabet i dialog med entreprenørerne og selskabets andre samarbejdspartnere om eventuelle konsekvenser for de fysiske aktiviteter. I forhold til



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

40267C49E7B4F42A8973298B70C38F4

Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)	2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning	0	0	0	0	0
Omkostninger	-3.252	-3.081	-3.067	-1.588	-227
Resultat af primær drift (EBIT)	-3.252	-3.081	-3.067	-1.588	-227
Finansielle poster	-1.034.243	-101.661	309.369	0	0
Skat	228.249	26.399	-67.130	8.776	53
Årets resultat og totalindkomst	-809.246	-78.343	239.172	7.188	-174
Anlægsinvestering i året	887.459	734.950	471.328	425.677	357.249
Anlægsinvestering	3.231.559	2.344.100	1.609.150	1.137.822	712.145
Egenkapital	-129.700	679.546	757.889	518.718	511.530
BalanceSUM	6.138.629	4.182.355	3.192.015	2.735.749	1.349.457
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.542.108	-191.142	453.886	-362.193	141.926
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.161.960	-924.950	-471.328	-425.677	-357.249
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.451.097	1.367.433	76.799	656.013	227.378
Pengestrømme i alt	-252.971	251.341	59.357	-131.857	12.055
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (primær drift)	0	0	0	0	0
Afkastgrad (primær drift)	0	0	0	0	0

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

Document ID
6D297CA07EF34FA2A8972290B7DC36F6

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note		2019	2018
	Omkostninger		
3	Andre eksterne omkostninger	-3.252	-3.081
	Omkostninger i alt	-3.252	-3.081
	Resultat af primær drift (EBIT)	-3.252	-3.081
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	0	0
	Værdireguleringer, netto	-1.034.243	-101.661
	Finansielle poster i alt	-1.034.243	-101.661
	Resultat før skat	-1.037.495	-104.742
5	Skat	228.249	26.399
	Årets resultat	-809.246	-78.343
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	-809.246	-78.343
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	-809.246	-78.343



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
302297C407E2F84F425897224B570238F8

Balance 31. december – Aktiver

(1.000 kr.)

Note	Aktiver	2019	2018
	Materielle aktiver		
6	Vej- og jernbaneanlæg	3.231.559	2.344.100
	Materielle anlægsaktiver i alt	3.231.559	2.344.100
	Andre langfristede aktiver		
7	Kapitalandele i datterselskaber	510.000	510.000
13	Udskudt skat	248.456	0
	Andre langfristede aktiver i alt	758.456	510.000
	Langfristede aktiver i alt	3.990.015	2.854.100
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
8	Tilgodehavender	329.849	367.071
	Værdipapirer	1.548.909	0
9	Derivater	230.333	664.895
10	Periodeafgrænsningsposter	21.182	24.977
	Tilgodehavender i alt	2.130.273	1.056.943
11	Likvide beholdninger	18.341	271.312
	Kortfristede aktiver i alt	2.148.614	1.328.255
	Aktiver i alt	6.138.629	4.182.355



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

3E2875A67E75AFA2485C225067D0C28F6

Balance 31. december – Passiver

		(1.000 kr.)	
Note	Passiver	2019	2018
	Egenkapital		
12	Aktiekapital	500.000	500.000
	Overført resultat	-629.700	179.546
	Egenkapital i alt	-129.700	679.546
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
13	Udskudt skat	0	5.738
14	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	3.484.486	2.500.327
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.484.486	2.506.065
	Kortfristede gældsforpligtelser		
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.513.170	208.162
	Kreditinstitutter	0	0
15	Leverandører og andre gældsforpligtelser	345.424	377.022
9	Derivater	925.249	411.560
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.783.843	996.744
	Gældsforpligtelser i alt	6.268.329	3.502.809
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	6.138.629	4.182.355

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
6D297CA07EF84FA2A897229087DC36F6

Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

	Aktiekapital	Overført resultat	(1.000 kr.) I alt
Saldo pr. 1. januar 2018	500.000	325.951	825.951
Korrektion til årsrapport 2017	0	-68.061	-68.061
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	500.000	257.889	757.889
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-78.343	-78.343
Saldo pr. 31. december 2018	500.000	179.546	679.546
Saldo pr. 1. januar 2019	500.000	179.546	679.546
Årets resultat og totalindkomst	0	-809.246	-809.246
Saldo pr. 31. december 2019	500.000	-629.700	-129.700



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

Document ID
6D297CA07EF84F A248972290B7DC36F5

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note	2019	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-3.252	-3.081
Reguleringer		
Sambeskætningsbidrag	-25.495	8.521
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-28.747	5.440
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.463.601	-250.762
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-49.760	54.180
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-1.542.108	-191.142
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlægsaktiver	-1.161.960	-924.950
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.161.960	-924.950
Frit cash flow	-2.704.068	-1.116.092
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	3.013.717	1.525.625
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-787.283	-325.000
Renteomkostninger, betalt	-48.253	-23.192
Modtaget EU tilskud	272.916	190.000
14 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	2.451.097	1.367.433
Periodens ændring i likvider	-252.971	251.341
Likvider, primo	271.312	19.971
11 Likvider, ultimo	18.341	271.312



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8029772627E784FA2A852E29487D7C38F8

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 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt 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).

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.

Regnskabspraksis for andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, kapitalandele i dattervirksomheder, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter (aktiver) samt likvide beholdninger 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

A/S Femern Landanlæg har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændringer eller nye regnskabsstandarder: IFRS 16 "Leasingkontrakter" og IFRS 9 "Førtidsindfrielse med negativ kompensation" (en mindre ændring af klassifikation), som træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen har ikke haft beløbsmæssig effekt på totalindkomstopgørelsen, balancen og egenkapitalopgørelsen i forbindelse med selskabets regnskabsafslæggelse.

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5C297CA07EF9EA268972A9087DC35F8

Offentlige tilskud

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

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

Offentlige tilskud, der er knyttet til 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 salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab 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 selskabsskattelovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem de sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens udskudte skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for indregning af udskudte skatteaktiver er opfyldt.

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
40297C407E93AF4248572240R7D7C2676

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 optionaltet 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 variable, 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, termsforretninger, 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 optionaltet 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 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 prissningsformler. 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 er afsluttet, og anlæggene tages i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vej- og jernbaneanlæg er foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider:

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet efter 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.



This file is sealed with a digital signature
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

Document ID
80197CA0FE84752A697219E377C38F6

Afskrivningsmetode og brugstid revideres 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 revideres 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 driftsomsomkostninger.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. 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.

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.

Andre gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed.

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

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

Nøgletal

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
002300A07E784FA9A8B7228D70C38F8

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.
Anlæggernes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.

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 optionaltet 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 rentefradragsbegrænsning, jf. note 13 udskudt skat.

Note 3 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår bl.a. omkostninger til forsikring, it, eksternt bistand, kontor- og lokaleomkostninger. Endvidere indgår omkostninger til selskabets administration og vedertag til moderselskabet på 3,7 mio. kr.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

PricewaterhouseCoopers	2019	2018
Lovpligtig revision	73	72
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	4.061	15
Revisionshonorarer i alt	4.135	87
Indregnet under materielle anlægsaktiver	-4.061	0
Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	73	87



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
60291 CA3FEF84FA25807325087DC 38F6

Note 4 Personalemkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige 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 2018).

Note 5 Skat

	2019	2018
Aktuel skat	-25.495	8.521
Ændring i udskudt skat	253.744	14.523
Regulering aktuel skat, tidligere år	-874	0
Regulering udskudt skat, tidligere år	874	3.355
Skat i alt	228.249	26.399
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	228.249	23.043
Andre reguleringer	0	3.356
I alt	228.249	26.399
Effektiv skatteprocent	22,0	25,2

Note 6 Vej- og baneanlæg under udførelse

	Indtægtsført EU-tilskud	Finansieringsomkostninger (netto)	Anlæg under udførelse	2019	2018
Kostpris 1. januar	-447.274	6.787	2.784.587	2.344.100	1.609.150
Årets tilgang	-210.916	-1.585	1.099.960	887.459	734.950
Kostpris 31. december	-658.190	5.202	3.884.547	3.231.559	2.344.100
Røgskabsmæssig værdi	-658.190	5.202	3.884.547	3.231.559	2.344.100

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med en indtægt på 1,6 mio.kr. (2018: udgift 3,3 mio.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 3.890 mio. kr. er modregnet EU-tilskud på 658 mio. kr., hvoraf 211 mio. kr. er modregnet i 2019.

Den akkumulerede anskaffelsværdi kan yderligere specificeres som følger:

	2019	2018
Anskaffelsværdi brutto	3.889.749	2.791.374
Indregnet EU-støtte	-658.190	-447.274
Anskaffelsværdi, ultimo	3.231.559	2.344.100



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
85297CA07E784FA2A497329B7D1C18F6

Note 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	2019	2018
Anskaffelseseværdi, primo	510.000	510.000
Anskaffelseseværdi, 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	424.395	0	-319.331	105.064
I alt			500.000	424.395	0	-319.331	105.064

Datterselskabets aktivitet

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

Note 8 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer samt fremtidige forventede tab. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender som ikke er nedskrevet.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Øvrige tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget. Øvrige tilgodehavender indeholder tilgodehavender hos kunder. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer den forventede realiserbare værdi.

	2019	2018
Frå salg og tjenesteydelser	10.441	5.601
Virksomhedsdeltagere	46.311	70.890
Vedhængende renter finansielle Instrumenter (se note 14)	145.097	100.328
Øvrige tilgodehavender	128.000	190.252
Saldo, ultimo	329.849	367.071
Vedhængende renter:		
Gæld	790	0
Renteswaps	144.307	100.328
Vedhængende renter i alt	145.097	100.328



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
702977CA07E834FA298972290870C36F8

Note 9 Derivater

	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	230.333	-925.249	664.895	-411.560
Derivater i alt	230.333	-925.249	664.895	-411.560

	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	230.333	-925.249	664.895	-411.560
Periodiserede renter	144.307	-107.504	100.328	-95.299
Værdi indregnet i balancen	374.640	-1.032.753	765.223	-506.859
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-173.139	173.139	-409.581	409.581
Sikkerhedsstillelser	-74.097	789.369	-265.164	0
Nettoværdi total	127.404	-70.245	90.478	-97.278

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

Note 10 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2019	2018
Forudbetalte omkostninger	21.182	24.977
Saldo, ultimo	21.182	24.977

Note 11 Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender.

	2019	2018
Likvide beholdninger	18.341	271.312
Saldo, ultimo	18.341	271.312

Note 12 Aktiekapital

Aktiekapitalen omfatter 500.000 aktier á nominelt 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.

Kapitalstyring

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
30297C407EF34FA268872156B1DC2676

Note 13 Udskudt skat

	2019	2018
Saldo, primo	-5.738	-24.040
Årets udskudte skat	253.744	14.523
Regulering af udskudt skat, tidligere år	874	3.356
Andre reguleringer	-424	423
Saldo, ultimo	248.456	-5.738
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	25.328	-32.082
Beskårne nettofinansieringsudgifter	223.128	18.096
Skattemæssigt underskud	0	8.248
I alt	248.456	-5.738

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.

Note 14 Nettogæld

2019				2018			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	1.548.909	0	0	Obligationer	0	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0	Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	230.333	0	Derivater, aktiver	0	664.895	0
Finansielle aktiver	1.548.909	230.333	0	Finansielle aktiver	0	664.895	0
Obligationsslån og gæld	-4.096.200	-901.456	0	Obligationsslån og gæld	-2.708.489	0	0
Derivater, Passiver	0	-925.249	0	Derivater, Passiver	0	-411.560	0
Finansielle passiver	-4.096.200	-1.826.705	0	Finansielle passiver	-2.708.489	-411.560	0

2019

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	58.187	-39.846	0	18.341
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-901.456	-4.096.200	0	-4.997.656
Valuta- og renteswaps	-356.299	-338.617	0	-694.916
Periodiserede renter	-2.769	36.975	0	34.206
I alt	348.572	-4.437.688	0	-4.091.116

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	230.333	-925.249	-694.916
I alt	230.333	-925.249	-694.916

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	0	0	0
Gæld	790	-3.387	-2.597
Renteswaps	144.307	-107.504	36.803
I alt	145.097	-110.891	34.206

Nettogælden er 3.269 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 822 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
802970A3F8F4F42A297220087DC08FE

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.

2018

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	2.294	269.018	0	271.312
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0	-2.708.489	0	-2.708.489
Valuta- og renteswaps	296.060	-42.725	0	253.335
Periodiserede renter	-2.861	4.229	0	1.568
I alt	295.693	-2.477.967	0	-2.182.274

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	664.895	-411.560	253.335
I alt	664.895	-411.560	253.335

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Gæld	100.328	-3.461	96.867
Renteswaps	0	-95.299	-95.299
I alt	100.328	-98.760	1.568

Nettogælden er 2.335 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på -153 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.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser 2019	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2019	-208.162	-2.500.327	664.895	-411.560	-2.455.154
Pengestrømme	208.893	-2.528.903	143.029	0	-2.176.981
Betalte rente - tilbageført	-3.047	-20.689	-19.872	0	-43.608
Amortisering	2.268	33.201	-11.363	0	24.106
Inflationsopskrivning	0	0	13.480	-17.036	-3.556
Valutakursregulering	0	-642	-2.494	-1	-3.137
Dagsværdiregulering	47	19.703	-1.396.168	342.174	-1.034.244
Overflytning primo/ultimo	-1.513.170	1.513.170	838.827	-838.827	0
Ultimo 2019	-1.513.171	-3.484.487	230.334	-925.250	-5.692.574

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser 2018	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2018	-327.604	-1.192.203	909.653	-559.010	-1.169.164
Pengestrømme	326.000	-1.502.000	1.000	0	-1.175.000
Betalte rente - tilbageført	-1.000	-24.000	-1.000	0	-26.000
Amortisering	1.000	26.000	-6.000	0	21.000
Inflationsopskrivning	0	0	21.000	-23.000	-2.000
Valutakursregulering	0	0	1.000	0	1.000
Dagsværdiregulering	2.000	-16.000	-261.000	170.000	-106.000
Overflytning primo/ultimo	-208.000	208.000	0	0	0
Ultimo 2018	-207.604	-2.500.203	664.653	-412.010	-2.455.164

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

DocId: 11111111
A029771401E1F41F42A8572296E710C36F6

Note 15 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2019	2018
Leverandører	204.690	275.548
Virksomhedsdeltagere	25.071	0
Periodiserede renter	110.891	98.760
Anden gæld	4.772	2.714
I alt	345.424	377.022
Periodiserede renter		
Gæld	3.387	3.461
Renteswaps	107.504	95.299
Valutaswaps	0	0
I alt	110.891	98.760

Note 16 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabets bestyrelse, og gældende retningslinjer fra garanten, Finansministeriet/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 opnå lavest mulige finansieringsomkostninger for infrastruktur anlæggene over hele anlæggenes 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 2019 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 kapitalmarkedene. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, dels som følge af interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kredtrisiko. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, 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 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 2019 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

Selskabet optog genudlån til en nominel værdi på 2,1 mia. kr. Herudover optog selskabet et ugaranteret lån på 0,9 mia. kr. i EIB, hvilket var en forudsætning for at opnå CEF-støtte.

Omfanget af selskabets låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt likviditetspåvirkningen fra driften. I 2020 vil refinansieringen udgøre omkring 1,5 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 2,5 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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 er ufavorable.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8D237CA07E1841A298372260370C05F6

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af anlæggene, og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt kundetilgodehavender og leverandørgæld fra driften.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kredtrisiko
- Likviditetsrisici

Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres 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 forpligtigelser.

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.

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-4.438	DKK	-2.478
EUR	347	EUR	296
I alt 2019	-4.091	I alt 2018	-2.182



Finansministeriet har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Selskabets valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og kan frit disponeres mellem DKK og EUR.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2 aftalen. Valutafordelingen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af JPY, SEK og USD, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 1 mio. kr. i 2019 (1 mio. kr. i 2018) 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 procent sandsynlighed. Beregningen er foretaget på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer, hvor der er en eksponering.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
6026*CA07E784*42A897225083DE136F8

Renterisici

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

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps samt øvrige derivater.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tids-horisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

Omvendt er finansieringsomkostningerne normalt en stigende funktion af løbetiden, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af finansieringsomkostninger og risikotolerance.

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 rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at der foretages risikoudligning på tværs af aktiver og passiver, og her tilstræbes at opnå en lavere total risiko ved at sammensætte gældsfordelingen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor en trægere udvikling i trafikindtægterne blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld antages typisk at have en positiv kobling til den generelle økonomiske vækst, idet pengepolitikken ofte vil søge at balancere konjunkturcyklen med højere renter, når den økonomiske vækst og inflationen er høj, og omvendt.

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. Udviklingen i indtægterne fra vejtrafikken, som er den primære indtægtskilde, er konjunkturafhængig, og lav samfundsøkonomisk vækst vil typisk indebære lavere trafikvækst og en mindre gunstig udvikling i driftsindtægterne. Indtjeningsrisikoen kan i et vist omfang imødegås med variabel gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbelidsspektret.

Derudover indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld

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 jembaneindtægter normalt indekseres. Realrentegæld repræsenterer således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko.

Selskabet er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,6-0,7 procentpoint. Renteudviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 1.034 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.

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

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, FRA'er samt rentegarantier.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
2023/5407-EB84FR24357229087000464

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel	
							værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	1.531	0	0	0	0	1.531	1.549
Obligationsgæld og lån	-2.396	-250	0	0	0	-2.150	-4.796	-5.000
Rente- og valutaswaps	1.018	0	1.000	998	0	-3.038	-22	-658
Valutaterminter	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	18	0	0	0	0	0	18	18
Nettogæld	-1.360	1.281	1.000	998	0	-5.188	-3.269	-4.091
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	543	536	0	-2.455	-1.376	-2.430
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	0	543	536	0	-2.455	-1.376	-2.430

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	-5.986
heraf realrenteinstrumenter	465	0	0	-2.920

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel	
							værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationsgæld og lån	-200	-1.500	-250	0	0	-650	-2.600	-2.712
Rente- og valutaswaps	1.331	997	0	997	995	-4.326	-6	258
Valutaterminter	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	271	0	0	0	0	0	271	271
Nettogæld	1.402	-503	-250	997	995	-4.976	-2.335	-2.183
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	573	0	540	534	-2.444	-797	-1.242
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	573	0	540	534	-2.444	-797	-1.242

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	995	0	0	-5.971
heraf realrenteinstrumenter	463	0	0	-2.907

Rentebindingen er primært eksponeret mod lange løbetider på 25-35 år, og renteaftækningen er etableret med henblik på afdækning af den forventede gældsofbygning i anlægsperioden og tilbagebetaling i driftsperioden.

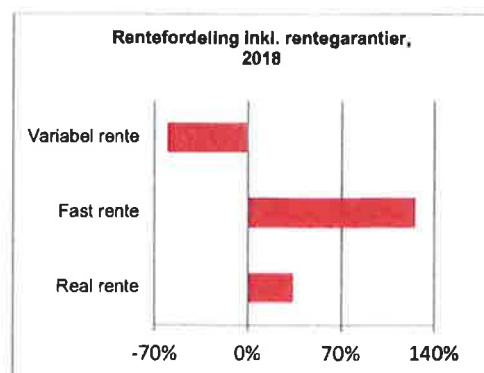
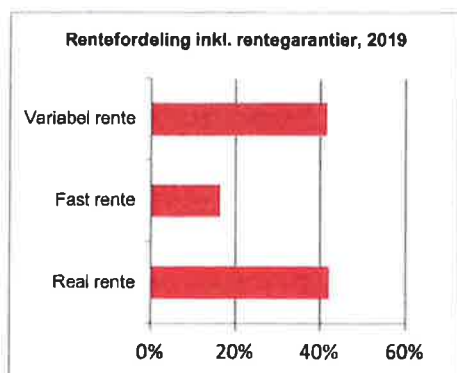
Rentefordeling

2019	Rentefordeling i pct.	2018
41,6	Variabel rente	-60,1
16,3	Fast rente	126,0
42,1	Real rente	34,1
100,0	I alt	100,0



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
3D257C445E8B4F4204973268B70C_003



Selskabet har etableret renteafdækning for en hovedstol på 6 mia. kr. med løbetider på 25-35 år og med forward start, der er afpasset til den forventede gældsudvikling, herunder gældsopbygning i anlægsperioden og tilbagebetaling i driftsperioden. Halvdelen af rentebindingen er eksponeret mod realrenten og er inflationsindekseret, mens den anden halvdel er nominel rentebinding.

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 121,2 pct. over for renter i DKK og -21,2 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI). Realrenten på den inflationsindekserede eksponering er omkring nul procent, mens den nominelle rentebinding er forrentet med omkring 1 procent.

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 16 mio. kr. og 11 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fast forrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes primært diskonteringseffekten og modsvarer den alternativ omkostning eller gevinst, der er forbundet med fast forrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Varighed (mio. kr.)

2019			2018		
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
34,7	5,8	-1.661	50,1	4,7	-940
53,8	13,1	-2.430	89,3	11,1	-1.242
46,0	18,9	-4.091	72,4	15,8	-2.182

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

Selskabets varighed udgør 46,0 år ultimo 2019, sammensat af 34,7 år på den nominelle gæld og 53,8 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 18,9 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt. De oplyste varigheder er påvirket af en gearing effekt, idet nettogælden er lav i forhold til den etablerede renteafdækning, som er tilpasset den forventede gældsopbygning.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i selskabet opgøres til et dagsværditab på 2.216 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.565 mio. kr. ved en rentestigning.

Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
052577407EF84FA2489721905707C3874

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 er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Selskabet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed eller investeret likviditeten i tyske statsobligationer til brug for sikkerhedsstillelse. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Selskabets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA rammeaftale med hver enkelt modpart, og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages 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, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable kredit-eksponeringer. 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 der indgås som udgangspunkt 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 indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkredittobligationer med høj kreditkvalitet for tilgodehavender i den ene parts favør. 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), selvom sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning, og udgør et bedre mål for selskabets faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019 (mio. kr.)**Total modpartseksponering (markedsværdi)**

Rating	Placeringer	Derivater	Derivater	Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	med netting		
AAA	1.549	0	0	0	0
AA	0	42	0	0	1
A	0	130	0	0	1
BBB	0	58	58	74	1
I alt	1.549	230	58	74	3

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018 (mio. kr.)**Total modpartseksponering (markedsværdi)**

Rating	Placeringer	Derivater	Derivater	Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	med netting		
AAA	0	0	0	0	0
AA	0	204	94	91	1
A	0	413	164	174	1
BBB	0	0	0	0	0
I alt	0	617	258	265	2



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID

822977CA037F74F42A49F2250870705F5

I selskabet 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.

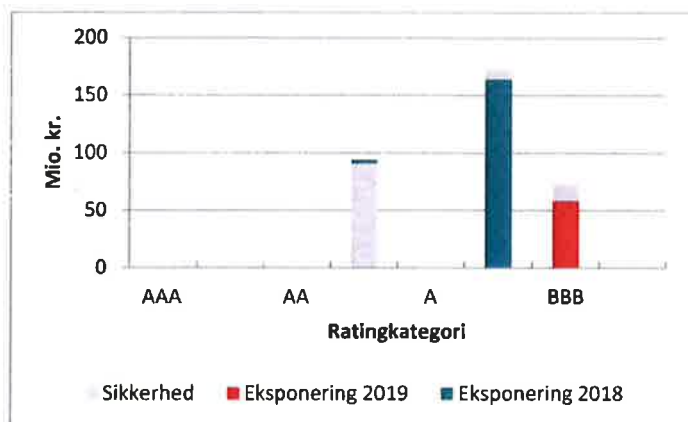
Krediteksponeringen er primært koncentreret i BBB-rating kategorien, og afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 58 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 74 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

Selskabet har afgivet sikkerhedsstillelse for 789 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 modpartseksponering på rating kategorier 2019 og 2018



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 qua garantien fra den danske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders 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 markedsværdilændringer på derivattransaktionerne.

Forfaldstidspunktet på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2019 (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Over 5 år	i alt
Hovedstole							
Gæld	-1.500	-250	0	0	0	-3.046	-4.796
Derivatforpligtelser	-9	0	0	0	0	-84	-93
Derivattilgodehavender	26	0	16	15	0	14	71
Aktiver	0	1.531	0	0	0	0	1.531
Hovedstole i alt	-1.483	1.281	16	15	0	-3.116	-3.287
Rentebetalinger							
Gæld	-25	-20	-14	-15	-16	-49	-139
Derivatforpligtelser	-28	-13	-48	-58	-30	-669	-846
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	160	160
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-53	-33	-62	-73	-46	-558	-825



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

3020/CANOTES/BAFAS/1872/2019/03/08/18

Forfaldstidspunktet på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2018 (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Over 5 år	i alt
Hovedstole							
Gæld	-200	-1.500	-250	0	0	-650	-2.600
Derivatforpligtelser	-6	0	0	0	0	-67	-73
Derivattilgodehavender	19	13	0	13	11	11	67
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Hovedstole i alt	-187	-1.487	-250	13	11	-706	-2.606
Rentebetalinger							
Gæld	-27	-19	-15	-8	-8	-18	-95
Derivatforpligtelser	-20	-35	-20	-38	-36	-405	-554
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	792	792
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-47	-54	-35	-46	-44	369	143

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender samt finansielle aktiver indgår i likvidtetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implícitte 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 17 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 fortsat har ansvaret for ejerskabet og finansieringen af landanlæggene. Af bemærkningerne til anlægsloven fremgår det, at en fornyet vurdering af den samlede økonomi i projektet, herunder en opdateret risikovurdering, skal forelægges den politiske forligskreds bag Femern Bælt-projektet inden anlægsarbejderne kan igangsættes. De samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg er budgetteret til 9,5 mia. kr. (2015-priser). På baggrund af forligskredsens politiske aftale af 4. marts 2016 er selskabet bemyndiget til at sætte anlægsarbejderne på jernbanelinjen Ringsted - Nykøbing Falster i gang, så strækningen er udbygget med dobbeltspor og nyt signalanlæg i 2021 og elektrificeret i 2024. Disse anlægsarbejder er budgetteret til 7,5 mia. kr. (2015-priser), og de kontraktuelle forpligtelser kan primært henføres til Banedanmark. Strækningen mellem Nykøbing Falster og Høleby ved Rødby udbygges, så anlægget står færdigt inden åbningen af kyst til kyst-forbindelsen.

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 789 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 administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige 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. Garanti provision	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	Administration Rådgivning Sambeskatningsbidrag	Markedspris Markedspris



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

Document ID:

60771CA87E994F42A89722915702C8F5

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 A/S Femern Landanlæg	Fælles afregning af moms	Markedspris
BroBlizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	–	Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	-	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Rådgivning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Rådgivning Anlægsarbejde	Markedspris
Vejdirektoratet	København	En del af Transport- og Bygningsministeriet	Rådgivning	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2019	Beløb 2018	Balance pr. 31. december 2019	Balance pr. 31. december 2018
Den Danske Stat	Garantiprovision	-2.664	-2.690	-4.743	-2.690
Sund & Bælt Holding A/S	Administrationsbidrag/ Rådgivning	-8.436	-7.090	0	-975
	Sambeskætningsbidrag	-25.945	8.521	-25.071	8.521
Femern A/S	Fælles afregning af moms	0	0	46.311	63.345
Øresundsbro konsortiet I/S	Rådgivning	-947	-840	0	0
Banedanmark	Anlægsarbejde	-964.789	-898.765	-94.673	-274.470
	Rådgivning	18.428	12.804	10.441	5.601
Vejdirektoratet	Rådgivning	0	-623	0	-692



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

402297C4B75F46F4248B72269B111C36F8

Note 19 Begivenheder efter balancedagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten dom vedr. finansieringsmodellen for Femern Bælt-projektet. Som konsekvens af dommen iværksatte EU-Kommissionen den 5. juli 2019 en formel undersøgelsesprocedure vedrørende statsstøtte, inden den kan træffe en ny afgørelse vedrørende finansieringen af Femern Bælt-projektet.

EU-Kommissionen har den 20. marts 2020 truffet en afgørelse omkring godkendelse af statsstøtte vedrørende finansieringen af Femern Bælt-projektet, hvor en ny støttemodel for projektet er godkendt. Femern A/S vil analysere afgørelsen og konsekvenserne af denne og drøfte dette med ejeren. Det er vurderingen, at Femern Bælt-projektet fortsat har en robust økonomi

Note 20 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges A/S Femern Landanlægs aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2020.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

Document ID
8U297CA07EF84FA2A897225087D0C36F6

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 25. marts 2020

Direktion

Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene Lange



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

002975A01EF784FA254972290B7D039FA

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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-



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

DocuSign ID:

30297CA15F4FA2A1172F0970C39FA

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 25. marts 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539



Martin Enderberg Lassen
Statsautoriseret revisor
mne40044



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
AD297CA07EF84F62A8972250B7DC36F6

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)
Direktør

Formand siden 2016
Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Besidder særlige kompetencer inden for 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 (formand)
- 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 2021

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)
- Blue Ocean Robotics A/S (formand)
- Facit Bank 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
- Løgimose Meyers A/S
- Dinex A/S

Walter Christophersen (f. 1951)
Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011
Valgperiode udløber 2021

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 2021

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)
- Tænketanken EUROPA
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union (næstformand)
- Industrianstålda 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
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Sikkerhed
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID

40297CA07EFAAFA246BF2250B70C38F4

- Industrilens Pensionsforsikring A/S
- Industrilens Pension Service A/S
- Industrilens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- Industrilens Pension Holding A/S
- Interforcekomiteén
- LINDØ port of ODENSE A/S
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Foreningen Norden (ambassadør)
- TeknologipagtRådet
- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse
- Fagbevægelsens Hovedorganisation – FH
- AKF Holding
- AlsFynBroen
- E-20 Komiteén
- Grønt Erhvervsforum
- Klimapartnerskab
- Øresundsmetroen

Ruth Schade (f. 1951)
Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Koncerndirektør i Harboe koncernen med opgaver inden for 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
- Fondsmæglersekselskabet Maj Invest A/S
- Maj Invest Equity A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Keldernæs A/S
- Vlsbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S

Lene Lange (f. 1973)
Executive Vice President, Skamol A/S

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Omfattende erfaring med juridisk rådgivning og projektledelse inden for offentlige-private partnerskaber, infrastrukturprojekter, produktions- og procesanlæg samt udviklings- og leverancekontrakter... Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terma A/S, direktør i Delacour Advokatfirma, afdelingschef og partner i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (tidligere LETT

Advokatpartnerselskab) og som Executive Vice President i Skamol A/S. Driver pt. selvstændig virksomhed med juridisk rådgivning og ledelsesrådgivning.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Value Advice ApS
- PatentCo ApS
- Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra

Direktion

Mikkal Hemmlingsen
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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

30297CA07E94FA248972256937DC58F6

Finansiell ordbog

Swaps

Bytte af betalingsrækker mellem to modparter – typisk en virksomhed og en bank. Eksempelvis kan virksomheden optage et lån med fast rente og herefter indgå en swap med banken, hvorunder virksomheden modtager en tilsvarende fast rente og betaler en variabel rente +/- et tillæg. Netto vil virksomheden således have en forpligtelse til at betale den variable rente +/- tillægget. Dette kaldes en renteswap. I en valutaswap byttes betalinger i to forskellige valutaer. Man kan også kombinere en renteswap og en valutaswap.

Denomineret

... udstedt i ... En obligation kan være udstedt (denomineret) i EUR, men have en rente, der er relateret til et beløb i DKK.

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og passiver opgjort til amortiseret kostpris, eksklusive skyldig og tilgodehavende rente under periodeafgrænsningsposter.

Dagsværdi

Dagsværdi er den regnskabsmæssige betegnelse for kursværdi og udtrykker aktuelle købs- og salgskurser på finansielle aktiver og passiver. Ændringer i dagsværdien kan primært henføres til udviklingen i renteniveau, valutakurser og inflation.

Dagsværdiregulering

Et regnskabsprincip, hvorefter man ved regnskabsafleggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) – altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I perioden mellem optagelse og indfrielse af aktiv/passivet vil denne dagsværdi svinge med renteniveauet.

AAA- eller AA-rating

Internationale kreditvurderingsbureauer giver virksomheder en såkaldt rating, der udtrykker deres kreditværdighed. Typisk kan man få en kort og en lang rating, der udtrykker virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort hhv. langt sigt. Ratingen – eller karakteren – er inddelt i en skala, hvor AAA er det bedste, AA det næstbedste og så videre. Den danske stat, der garanterer for Storebælts- og Øresundsforbindelsens forpligtelser, har den bedste kreditværdighed AAA. De største kreditvurderingsbureauer er Moody's og Standard & Poor's.

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID

302397C4D07E884F4248972228500C8E7E

Årsrapport Femern Landanlæg AS 2019 (underskrevet af PwC).pdf

Signers:

Name	Method	Date
Walter Gustav Christophersen	NEMID	2020-03-25 14:03 GMT+1
Lene Holmgaard Lange	NEMID	2020-03-25 14:05 GMT+1
Mikkel Haugård Hemmingsen	NEMID	2020-03-25 14:29 GMT+1
Peter Frederiksen	NEMID	2020-03-25 15:20 GMT+1
Jørn Tolstrup Rohde	NEMID	2020-03-25 15:21 GMT+1
Claus Jensen	NEMID	2020-03-25 16:08 GMT+1
Ruth Schade	NEMID	2020-03-25 16:52 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8D257CA07EF34FA2A8972296B7DC36F5