

A/S Femern Landanlæg

Årsrapport 2022

Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen 27. april 2023

A/S Femern Landanlæg, Vester Søgade 10, 1601 København V, CVR 32567967

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	1
Hoved- og nøgletal.....	2
Ledelsesberetning	3
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.....	3
Forventninger til 2023	5
Samfundsansvar	5
Om A/S Femern Landanlæg.....	6
Aktionærforhold.....	6
Koncernoversigt	6
Hovedaktivitet	6
Bestyrelse og direktion	7
Regnskab	8
Noter	13
Påtegninger	38

Året i hovedtræk

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

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

Selskabet har i 2022 færdiggjort væsentlige dele af anlægsarbejdet vedr. udbygning og opgradering af jernbaneanlæggene fra Ringsted til Nykøbing F, som derfor er ibrugtaget og påbegyndt afskrivning.

Årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 234 mio. kr. mod et overskud på 225 mio. kr. i 2021.

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Andre eksterne omkostninger	-8.770	-5.598	-3.137	-3.252	-3.073
Af- og nedskrivninger	-36.555	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-45.325	-5.598	-3.137	-3.252	-3.081
Finansielle poster	2.473.839	254.952	-733.170	-1.034.243	-101.661
Resultat før dagsværdiregulering og skat	234.221	224.529	407.468	-3.252	-3.081
Værdireguleringer, netto	2.194.293	24.825	-1.143.775	-1.034.243	-101.661
Årets resultat	1.760.456	195.224	-574.341	-809.246	-78.343
Investeringer i materielle anlægsaktiver	997.525	992.691	792.916	887.459	734.950
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	5.728.305	4.865.348	4.024.475	3.231.559	2.344.100
Nettogæld (dagsværdi)	5.400.372	6.494.355	6.345.665	4.091.117	2.181.274
Rentebærende nettogæld	5.830.000	4.644.000	4.449.000	3.293.000	2.335.000
Egenkapital	1.251.639	-508.817	-704.041	-129.700	679.546
Balancesum *)	11.982.020	14.453.146	8.320.235	6.139.053	4.182.355
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-3.434.198	11.861	-320.508	11.233	-191.142
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-4.089.099	-1.384.389	-1.279.451	-2.715.301	-924.950
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	7.282.503	1.719.796	1.581.619	2.451.097	1.367.433
Pengestrøm i alt	-240.794	347.268	-18.340	-252.971	251.341
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0

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

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

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomi

Årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 234 mio. kr.

De finansielle indtægter udgør 310 mio. kr. i 2022 og består i lighed med tidligere næsten udelukkende af garantiprovision og renteindtægter fra finansieringen af Femern A/S.

Dagsværdireguleringer udgør i 2022 en indtægt på 2.194 mio. kr. (2021: 25 mio. kr.).

Resultatet før skat udgør et overskud på 2.429 mio. kr. mod et overskud på 249 mio. kr. i 2021. Resultatforbedringen skyldes primært dagsværdireguleringer.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 668 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.760 mio. kr.

Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

	Total- indkomst- opgørelse	Dagsværdi- regulering	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2022	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2021
Resultat af primær drift (EBIT)	-45.325		-45.325	-5.598
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	2.473.839	-2.194.293	279.546	230.127
Resultat før dagsværdiregulering og skat			234.221	224.529
Dagsværdiregulering		2.194.293	2.194.293	24.825
Resultat før skat	2.428.514		2.428.514	249.354
Skat	-668.058		-668.058	-54.130
Årets resultat	1.760.456		1.760.456	195.224

I årsrapporten for 2021 var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat i størrelsesordenen 260 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat på 234 mio. kr. realiseres dermed på niveau med forventningen.

Ved udgangen af 2022 er egenkapitalen positiv med 1.252 mio. kr. Egenkapitalen er dermed genoprettet efter at have været negativ. Egenkapitalen forventes ikke nødvendigvis at være vedvarende positiv da genoprettningen har årsag i dagsværdireguleringer af selskabets langfristede gæld. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker selskabets likviditet.

Dagsværdireguleringerne vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi.

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

Finans

Det altoverskyggende hovedtema på de finansielle markeder i 2022 har været en stigning i inflationen. Den høje inflation har haft et direkte gennemslag på renteudgifterne, da inflationsindekserede lån indgår i gældsporteføljen.

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

Finansstrategi

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

A/S Femern Landanlæg har gennem hele 2022 udelukkende optaget genudlån via staten. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2022 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget markant i 2022 i forhold til året før. Dette tilskrives gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Varigheden på den nominelle gæld er i 2022 faldet fra 24,5 år til 8,5 år i A/S Femern Landanlæg.

A/S Femern Landanlæg – finansielle nøgletal 2022

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	6.505	
- heraf genudlån	6.505	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	7.559	
Nettogæld (dagsværdi)	5.400	
Rentebærende nettogæld	5.830	
Realrente (før værdiregulering)		-3,80
Nettofinansieringsomkostninger ¹⁾	178	3,56
Værdiregulering	-2.196	-43,92
Samlet finansomkostning²⁾	-2.018	-40,36

¹⁾Note: Beløbet er de nettofinansieringsomkostninger som relaterer sig til den aktive finansforvaltning. Beløbet er derfor forskelligt fra selskabets samlede nettofinansieringsomkostninger.

²⁾Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør en udgift på 14,6 mio. kr. og en indtægt på 267 mio. kr.

Forventninger til 2023

Forventningerne til resultatet for 2023, baseret på budgettet vedtaget i november 2022, udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 60-80 mio. kr.

Størst usikkerhed vil fortsat være knyttet til inflationen. En stigning på 1 procentpoint vil således belaste finansieringsomkostningerne og dermed også resultatet med ca. 50 mio. kr.

Fortsat høj inflation vil have en effekt på årets driftsomkostninger på linje med den øvrige udvikling i samfundet uden dog at påvirke resultatet væsentligt, mens fortsat høj inflation i særlig grad vil påvirke størrelsen af årets investeringer grundet prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi.

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ARL § 99a. og 107b

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a og 107b om redegørelse for samfundsansvar og god selskabsledelse henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2022 under afsnittet "god selskabsledelse".

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

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

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

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2022 under "Dataetik".

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

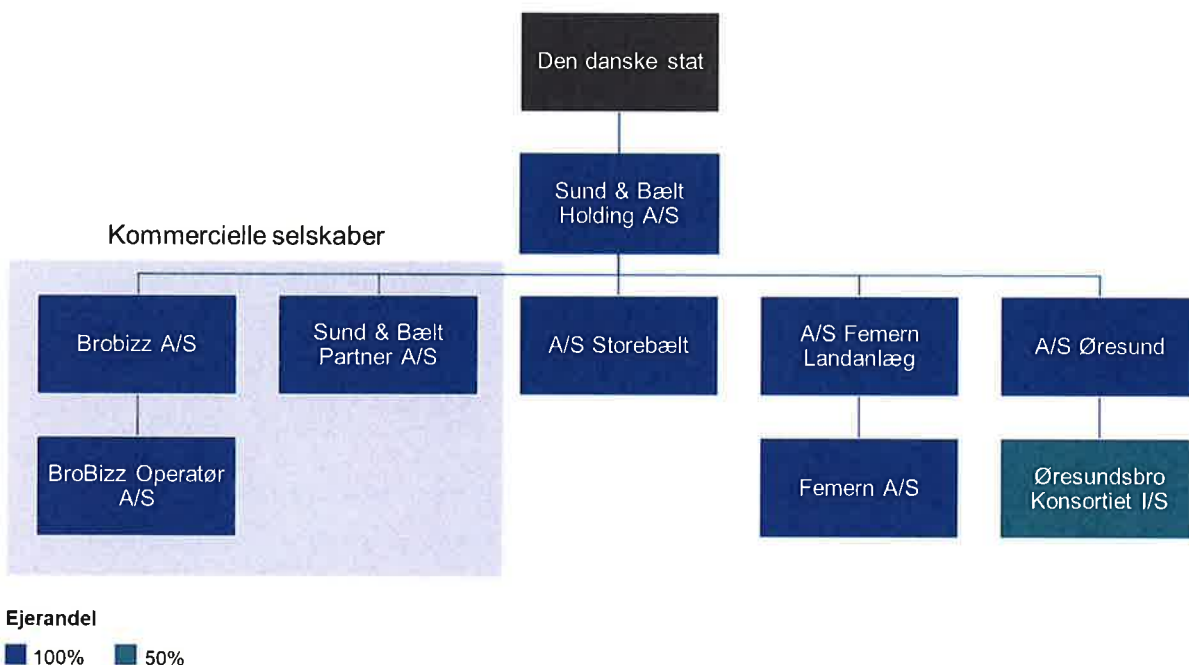
Om A/S Femern Landanlæg

Aktionærforhold

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

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

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

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

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

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

Signe Thustrup Kreiner
Næstformand

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

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

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

Louise Friis

Chefjurist
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

Stærke kompetencer inden for selskabsret, udarbejdelse af love og stor erfaring med de juridiske aspekter indenfor transport og infrastruktur

Direktion

Steen Bruce Corfitsen
Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

1.000 kr.	Note	2022	2021
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	3	-8.770	-5.598
Af- og nedskrivninger	7	-36.555	0
Omkostninger i alt		-45.325	-5.598
Resultat af primær drift (EBIT)		-45.325	-5.598
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	5	309.959	230.127
Finansielle omkostninger		-30.413	0
Værdireguleringer, netto		2.194.293	24.825
Finansielle poster i alt		2.473.839	254.952
Resultat før skat		2.428.514	249.354
Skat	6	-668.058	-54.130
Årets resultat		1.760.456	195.224
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		1.760.456	195.224

Balance 31. december – Aktiver

1.000 kr.

	Note	2022	2021
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vej- og jernbaneanlæg	7	5.728.305	4.865.348
Materielle anlægsaktiver i alt		5.728.305	4.865.348
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	510.000	510.000
Tilgodehavender	9	1.730.712	4.713.358
Udskudt skat	10	0	307.577
Værdipapirer	13	0	1.690.954
Derivater	13	2.183.220	255.046
Andre langfristede aktiver i alt		4.423.932	7.476.935
Langfristede aktiver i alt		10.152.237	12.342.283
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	9	931.910	465.489
Værdipapirer	13	298.924	973.579
Derivater	13	105.070	36.270
Selskabsskat	6	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	387.404	288.257
Tilgodehavender i alt		1.723.308	1.763.595
Likvide beholdninger		106.474	347.268
Kortfristede aktiver i alt		1.829.782	2.110.863
Aktiver i alt		11.982.020	14.453.146

Balance 31. december – Passiver

1.000 kr.

	Note	2022	2021
Egenkapital			
Aktiekapital	12	500.000	500.000
Overført resultat		751.639	-1.008.817
Egenkapital i alt		1.251.639	-508.817
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	20	53.009	0
Genudlån fra den danske stat	13	7.294.949	8.950.917
Obligationsgæld	13	862.489	894.535
Derivater	13	1.851.785	2.299.490
Langfristede gældsforpligtelser i alt		10.062.232	12.144.942
Kortfristede gældsforpligtelser			
Genudlån fra den danske stat	13	0	2.464.452
Kreditinstitutter	13	0	312
Selskabsskat	6	307.648	37.189
Leverandører og andre gældsforpligtelser	15	195.923	182.189
Periodeafgrænsningsposter	16	164.578	132.879
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		668.149	2.817.021
Gældsforpligtelser i alt		10.730.381	14.961.963
Passiver i alt		11.982.020	14.453.146
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2		
Personaleomkostninger	4		
Finansiel risikostyring	14		
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter	18		
Begivenheder efter balancedagen	19		

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2021	500.000	-1.204.041	-704.041
Udbetalt udbytte	0	0	0
Årets resultat og totalindkomst	0	195.224	195.224
Saldo pr. 31. december 2021	500.000	-1.008.817	-508.817
Saldo pr. 1. januar 2022	500.000	-1.008.817	-508.817
Årets resultat og totalindkomst	0	1.760.456	1.760.456
Saldo pr. 31. december 2022	500.000	751.639	1.251.639

Ved udgangen af 2022 er egenkapitalen positiv med 1.252 mio. kr. Egenkapitalen er dermed genoprettet efter at have været negativ. Egenkapitalen forventes ikke nødvendigvis at være vedvarende positiv da genoprettningen har årsag i dagsværdireguleringer af selskabets langfristede gæld. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker selskabets likviditet.

Dagsværdireguleringerne vil årligt kunne have store udsving, men risikoen herfor reduceres i takt med afkortningen af lånets løbetid. De langfristede lån er optaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi.

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

1.000 kr.

	Note	2022	2021
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		-45.325	-5.598
Reguleringer			
Af- og nedskrivninger	8 - 13	36.555	0
Sambeskønningsbidrag	6	255.883	-37.189
Regulering for øvrige ikke kontante poster		0	-3
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		247.113	-42.790
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-757.238	-22.351
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		-2.924.073	77.002
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		-3.434.198	11.861
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver		-728.935	-1.027.277
Køb af værdipapirer		-3.360.164	-357.112
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-4.089.099	-1.384.389
Frit cash flow		-7.523.297	-1.372.528
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		6.505.492	5.836.819
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-2.427.144	-238.634
Udlån til virksomhedsdeltager		2.982.646	-4.713.358
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		-312	-9.687
Renteindtægter, modtaget		278.681	634.906
Renteomkostninger, betalt		-90.025	-47.883
Modtagne offentlige tilskud		33.165	257.633
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	13	7.282.503	1.719.796
Periodens ændring i likvider		-240.794	347.268
Likvider, primo		347.268	0
Likvider, ultimo		106.474	347.268

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 2022 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for statslige aktieselskaber (regnskabsklasse D).

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

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

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

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

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

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

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

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2022. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2022 eller forventes at påvirke selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der forventes at påvirke koncernens indregning og måling.

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.

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

Segmentoplysninger

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at 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, amortisering af over-/underkurser, inflationsopskrivning, kursgevinster og tab for gæld og derivater samt valutaomregning af transaktioner i fremmed valuta. Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering.

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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Likvide beholdninger, værdipapirer og øvrige finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

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

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

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

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

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

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

Inflationsswaps indeholder ligesom inflationsindekserede lån et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den

realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidpunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisingformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

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 offentlige tilskud er modregnet i kostprisen.

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

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

- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægnings afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneskiner afskrives over 60 år. Sportyper og jernbanetekniske anlæg med kortere levetid end skinner afskrives over 10-33 år.

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

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

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 nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 udlicensing i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Saldi under selskabsskatteovens 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 materielle og finansielle aktiver.

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

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

Nøgletal

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

Overskudsgrad: Resultat af primære drift (EBIT) i procent af nettoomsætningen.
Afkastgrad: Resultat af primære drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

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

Note 3 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår bl.a. omkostninger til forsikring, IT og ekstern bistand. Endvidere indgår omkostninger til selskabets administration og vederlag til moderselskabet for varetagelse af driftsopgaver.

	Deloitte	Deloitte
	2022	2021
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Lovpligtig revision	56	50
Andre erklæringer med sikkerhed	231	180
Skatterådgivning	0	9
Andre ydelser	10	10
Revisionshonorarer i alt	297	249
Indregnet under materielle anlægsaktiver	0	0
Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	297	249

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

Note 4 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 331 t.kr. (300 t.kr. i 2021).

Note 5 Finansielle poster

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

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

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

	2022	2021
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	8.192	0
Renteindtægter, koncernmellemværende	34.806	9.445
Indtægter fra garantiprovision	266.961	220.682
Finansielle indtægter i alt	309.959	230.127
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-30.398	0
Øvrige finansielle poster, netto	-15	0
Finansielle omkostninger i alt	-30.413	0
Nettofinansieringsomkostninger	279.546	230.127
Værdireguleringer, netto		
- Koncernmellemværende	-8.678.922	376.262
- Værdipapirer	-21.627	-1.024
- Lån	8.157.826	-133.218
- Valuta- og renteswaps	2.737.016	-217.195
Værdireguleringer, netto	2.194.293	24.825
Finansielle poster i alt	2.473.839	254.952
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	2.737.016	-217.195
Indregnet i mæt. anlægsaktiver under udførelse	203.742	71.230

Note 6 Skat

	2022	2021
Aktuel skat	-307.648	-37.189
Ændring i udskudt skat	-359.682	-16.940
Regulering aktuel skat, tidligere år	176	85
Regulering udskudt skat, tidligere år	-904	-85
Skat i alt	-668.058	-54.130
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-534.273	-54.858
Usikker skatteposition	-133.000	0
Andre reguleringer	-785	728
I alt	-668.058	-54.130
Effektiv skatteprocent	27,5	21,7

Note 7 Vej- og baneanlæg under udførelse

	Direkte aktiverede	Værdi af eget	Finansie- ringsom-	Anlæg under	Total 2022	Total 2021
Kostpris primo	0	0	0	4.865.173	4.865.173	4.024.475
Årets tilgang	0	0	0	997.525	997.525	992.691
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-73.438	-73.438	-151.817
Årets afgang	0	0	0	-24.399	-24.399	0
Overførsler i årets løb	4.973.155	31.060	165.707	-5.169.922	0	0
Kostpris ultimo	4.973.155	31.060	165.707	594.939	5.764.860	4.865.348
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	35.083	232	1.240	0	36.555	0
Af- og nedskrivninger ultimo	35.083	232	1.240	0	36.555	0
Regnskabsmæssig værdi	4.938.072	30.828	164.467	594.939	5.728.305	4.865.348

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med en udgift på 205.256 t.kr. (2021: udgift 71.230 t.kr.), og aktiveringsprocenten er 100 pct.

I forbindelse med projektet modtager A/S Femern Landanlæg EU-tilskud. Tilskud er modregnet i anlæg under udførelse. Der er i 2022 modregnet en indtægt på 73.438 t.kr.

Note 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	2022	2021
Kostpris primo	510.000	510.000
Kostpris ultimo	510.000	510.000
Regnskabsmæssig værdi	510.000	510.000

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital primo	Resultat	Egen- kapital ultimo
Femern A/S	København	100 pct	500.000	11.132	9.166.258	9.177.390
Total			500.000	11.132	9.166.258	9.177.390

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 tilvejebringelsen af grundlaget for myndighedsgodkendelsen af kyst-kyst forbindelsen.

Note 9 Tilgodehavender

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

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

	2022	2021
Fra salg og tjenesteydelser	4.225	5.696
Virksomhedsdeltagere - mellemregning	382.964	245.344
Udlån til virksomhedsdeltager	1.730.712	4.713.358
A conto skat	290.000	0
Tilgodehavende, EU-tilskud	254.721	214.449
Tilgodehavender i alt	2.662.622	5.178.847

Tilgodehavende indregnet i balancen

Kortfristet	931.910	465.489
Langfristet	1.730.712	4.713.358
I alt	2.662.622	5.178.847

Note 10 Udskudt skat

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

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

	2022	2021
Saldo, primo	307.577	324.602
Årets udskudte skat	-359.682	-16.940
Regulering udskudt skat, tidligere år	-904	-85
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
Andre reguleringer	0	0
Saldo, ultimo	-53.009	307.577
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-34.943	75.835
Urealiserede kursreguleringer	114.972	0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	231.250
Usikker skatteposition	-133.000	0
Skattemæssigt underskud	-38	492
I alt	-53.009	307.577

Forskelle i årets løb:	Årets reguleringer			Årets reguleringer	
	Primo 2021	2021	Ultimo 2021	2022	Ultimo 2022
Immaterielle og materielle aktiver	35.435	40.400	75.835	-110.778	-34.943
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	114.972	114.972
Beskårne nettofinansieringsudgifter	287.916	-56.666	231.250	-231.250	0
Usikker skatteposition	0	0	0	-133.000	-133.000
Skattemæssigt underskud	1.251	-759	492	-530	-38
I alt	324.602	-17.025	307.577	-360.586	-53.009

Note 11 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2022	2021
Forudbetalte forsikringspræmier	8.620	12.930
Forudbetalte omkostninger - øvrige	29.756	42.102
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	278.836	231.754
Periodiserede renter, koncernmellemværende	70.192	1.471
Periodeafgrænsningsposter i alt	387.404	288.257

Note 12 Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter 500.000 aktier á nominelt DKK 1.000.

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

Selskabet er stiftet i 2009 med en selskabskapital med 500 mio. kr. og en overkurs på 10 mio. kr. Aktiekapitalen er uændret siden stiftelsen i 2009.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, herunder behovet for likvide beholdninger, kreditfaciliteter og egenkapital. Den danske stat garanterer uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for A/S Femern Landanlægs og Femern A/S' øvrige økonomiske forpligtelser.

Note 13 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2021
Obligationer	2.029.637	0	0	2.029.637	2.664.533	0	0	2.664.533
Derivater, aktiver	0	2.288.290	0	2.288.290	0	291.316	0	291.316
Finansielle aktiver	2.029.637	2.288.290	0	4.317.927	2.664.533	291.316	0	2.955.849
Obligationslån og gæld	0	-8.157.438	0	-8.157.438	0	#####	0	#####
Derivater, passiver	0	-1.851.786	0	-1.851.786	0	-2.299.489	0	-2.299.489
Finansielle passiver	0	-10.009.224	0	-10.009.224	0	#####	0	#####

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2022	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2021
Likvide beholdninger	15.594	90.880	0	106.474	84.163	263.105	0	347.268
Kreditinstitutter	0	0	0	0	0	-312	0	-312
Investeringer	-52.829	374.501	0	321.672	2.664.533	0	0	2.664.533
Udlån til virksomhedsdeltager	0	1.730.712	0	1.730.712	0	4.713.358	0	4.713.358
Obligationslån og gæld	-862.489	-7.294.949	0	-8.157.438	-894.535	#####	0	#####
Valuta- og rentesw aps	733.189	-296.837	0	436.352	-1.485.622	-522.552	0	-2.008.173
Valutaterminer	593.969	-593.815	0	154	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodiserede renter	-225	161.927	0	161.702	-6.078	104.953	0	98.875
Nettogæld i alt (dagsværdi)	427.209	-5.827.581	0	-5.400.372	362.461	-6.856.816	0	-6.494.355

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2022	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2021
Rentesw aps	2.288.137	-1.851.785	436.352	291.316	-2.299.489	-2.008.173
Bruttoværdi derivater	2.288.290	-1.851.785	436.505	291.316	-2.299.489	-2.008.173
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	278.836	-99.760	179.076	231.754	-128.060	103.694
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total	2.567.126	-1.951.545	615.581	523.070	-2.427.549	-1.904.479
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-1.851.785	1.851.785	0	-247.038	247.038	0
Sikkerhedsstillelser	-209.031	50.194	-158.837	-41.716	1.912.117	1.870.401
Nettoværdi total	506.310	-49.566	456.744	234.316	-268.394	-34.078

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede renter	Aktiver	Passiver	Total 2022	Aktiver	Passiver	Total 2021
Gæld	0	-17.374	-17.374	0	-4.819	-4.819
Rentesw aps	278.836	-99.760	179.076	231.754	-128.060	103.694
I alt	278.836	-117.134	161.702	231.754	-132.879	98.875

Nettogælden er 5.811 mio. kr. (4.641 mio. kr. i 2021) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 411 mio. kr. (1.852 mio. kr. i 2021) i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er 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.

Rentebærende nettogæld	2022	2021
Tilbagebetalingstid - antal år	*)	*)
Rentebærende nettogæld - mia.kr	5,8	4,6
Tilbagebetaling af gæld	*)	*)
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	3,56	1,10
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	-40,36	0,54

*) Tilbagebetalingstidspunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser

	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2022	-12.309.903	-2.008.174	-14.318.077
Pengestrømme	-4.014.000	-21.000	-4.035.000
Betalte rente - tilbageført	-34.000	-52.000	-86.000
Amortisering	43.000	-35.000	8.000
Inflationsopskrivning	0	-185.000	-185.000
Valutakursregulering	0	0	0
Dagsværdiregulering	8.158.000	2.737.000	10.895.000
Ultimo 2022	-8.156.903	435.826	-7.721.077

Afstemning af pengestrømme

	2022
Pengestrømme	-4.035.000
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	-312
Udlån til virksomhedsdeltager	-2.982.646
Modtagne offentlige tilskud	-33.165
Garantiprovision	-252.362
Øvrige finansielle poster, netto	20.982
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.282.503

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser

	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2021	-6.630.883	-1.728.426	-8.359.309
Pengestrømme	-5.562.283	13.581	-5.548.702
Betalte rente - tilbageført	-32.129	431	-31.698
Amortisering	48.945	-35.044	13.901
Inflationsopskrivning	0	-41.450	-41.450
Valutakursregulering	-336	-71	-407
Dagsværdiregulering	-133.218	-217.195	-350.413
Ultimo 2021	-12.309.904	-2.008.174	-14.318.078

Afstemning af pengestrømme

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

Note 14 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2022 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Gæld og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskabet, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskabet opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens.

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

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

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

Lånebehovet blev i 2022 udelukkende dækket af genudlån fra staten, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Femern Landanlæg optog genudlån til et provenu på 6,5 mia. kr., hvoraf 0,8 mia. kr. har dækket selskabets eget likviditetsforbrug, og 5,7 mia. kr. er videreudlånt til Femern A/S.

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

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

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

A/S Femern Landanlægs valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr.

Valuta	Dagsværdi 2022	Valuta	Dagsværdi 2021
DKK	-5.827	DKK	-7.819
EUR	427	EUR	1.325
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
I alt 2022	-5.400	I alt 2021	-6.494

Valutakursfølsomheden for A/S Femern Landanlæg udgør 2 mio. kr. i 2021 (4 mio. kr. i 2021) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

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

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

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

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

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

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

A/S Femern Landanlæg er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 2-2,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2022 givet en urealiseret kursgevinst på 2.194 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2022 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	297	-750	-750	-750	-6.881	18.381	9.547	2.052
Obligationsslån og gæld	-892	-800	-350	0	-1.050	-12.050	-15.142	-8.175
Rente- og valutasw aps	-144	750	1.100	1.812	4.514	-8.355	-323	615
Likvide beholdninger	106	0	0	0	0	0	106	106
Nettogæld	-633	-800	0	1.062	-3.417	-2.024	-5.812	-5.402
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationssw aps	0	0	0	532	0	-3.338	-2.806	-2.183
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	0	532	0	-3.338	-2.806	-2.183

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.764	-2.250	-750	-6.160
Heraf inflationsindekserede instrumenter	0	0	0	-3.338

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

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	967	1.673	-750	-750	-750	6.820	7.210	7.380
Obligationsslån og gæld	-3.342	0	0	-350	0	-8.420	-12.112	-12.317
Rente- og valutasw aps	269	1.016	750	1.100	1.763	-4.984	-86	-1.904
Likvide beholdninger	347	0	0	0	0	0	347	347
Nettogæld	-1.759	2.689	0	0	1.013	-6.584	-4.641	-6.494
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationssw aps	0	557	483	0	0	-3.032	-1.992	-3.103
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	557	483	0	0	-3.032	-1.992	-3.103

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

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

Rentefordeling		Rentefordeling i pct.	
2022			2021
10,9		Variabel rente	37,9
40,8		Fast rente	19,2
48,3		Inflationsrente	42,9
100,0		I alt	100,0

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

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 30 mio. kr. og 50 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

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

Varighed (mio. kr.)

2022			2021			
Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	
8,5	2,3	-3.217	Nominal gæld	24,5	6,0	-3.390
8,5	2,3	-2.183	Inflationsindekseret gæld	39,0	15,7	-3.104
8,5	4,6	-5.400	Nettogæld	33,5	21,7	-6.494

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Femern Landanlæg opgøres til et dagsværditab på 494 mio. kr. (2021: 2.522 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdige-vinst på 395 mio. kr. (2021: 1.844 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

Kreditrisici

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

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

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

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

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

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

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

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

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

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

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2022 (mio. kr.)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	293	0	0	0	1
AA	0	603	95	0	1
A	0	1.596	523	209	2
BBB	0	0	0	0	0
I alt	293	2.199	618	209	4

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

Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

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

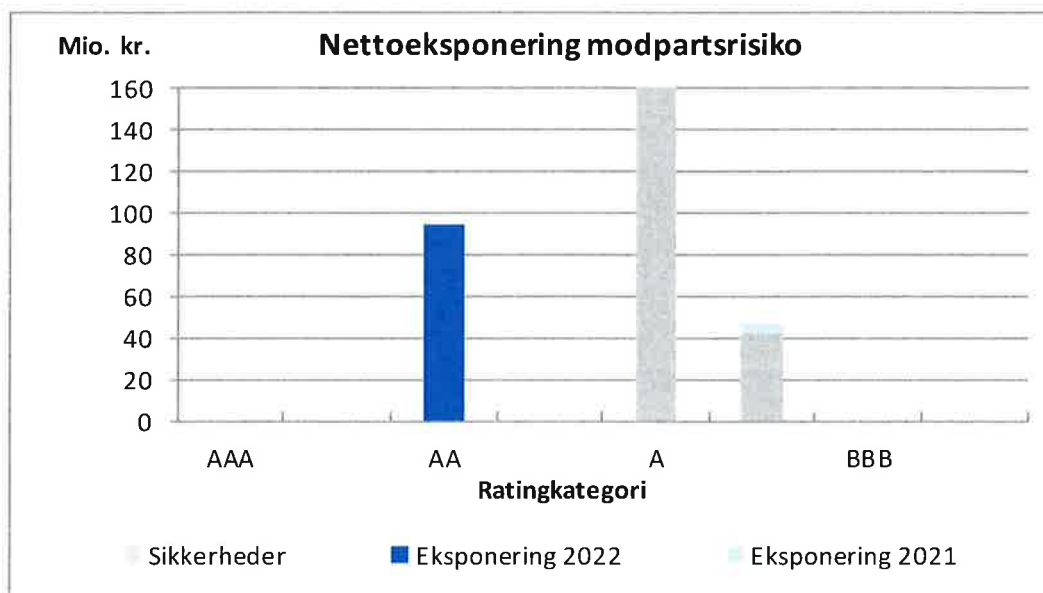
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien og afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 95 mio. kr. i AA kategorien og 523 mio. kr, som er afdækket med sikkerhedsstillelse for 209 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 50 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 ratingkategorier 2022 og 2021



Likviditetsrisiko

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

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

**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2022
(mio. kr.)**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	6.360	4.200	4.758	0	-1.050	-29.410	-15.142
Derivatforpligtelser	-595	0	0	0	0	-490	-1.085
Derivattilgodehavende	684	0	0	79	0	0	763
Aktiver	-6.063	-5.750	-6.750	-750	-6.881	35.741	9.547
Hovedstole i alt	386	-1.550	-1.992	-671	-7.931	5.841	-5.917
Rentebetalinger							
Gæld	1.178	927	861	-387	-387	-4.627	-2.435
Derivatforpligtelser	-129	-109	-92	-81	-78	-1.902	-2.391
Derivattilgodehavende	61	129	130	151	181	2.073	2.725
Aktiver	-1.224	-978	-892	380	530	7.211	5.027
Rentebetalinger i alt	-114	-31	7	63	246	2.755	2.926

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

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

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

Note 15 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2022	2021
Leverandører	183.381	166.353
Gæld, virksomhedsdeltagere	2.067	3.180
Skyldig garantiprovision	10.475	12.000
Anden gæld	0	656
I alt	195.923	182.189

Note 16 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

	2022	2021
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	117.134	132.879
Periodiserede renter, koncernmellemværende	47.444	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	164.578	132.879

Note 17 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

A/S Femern Landanlæg har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 50 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 2 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk og ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 401 mio. kr. samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen.

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	Genudlån Garantiprovision	Baseret på konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle værdi
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver Sambeskætningsbidrag	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Rådgivning Anlægsarbejde	Markedspris Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Rådgivning	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Viderefakturering	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Fælles afregning af moms Garantiprovision Udlån	Udgør 1,85 pct af den nominelle gæld.
Brobizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af Brobizz A/S	-	-

1.000 kr.		Trans-	Trans-	Balance pr.	Balance pr.
Nærtstående part	Beskrivelse	aktioner 2022	aktioner 2021	december 2022	december 2021
Den Danske Stat	Genudlån (netto-penge-strømme)	4.013.858	5.562.283	7.294.949	11.415.369
	Garantiprovision	-14.599	-12.163	-10.475	-12.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-9.289	-8.257	-2.067	-3.180
	Sambeskætningsbidrag	-307.648	-37.189	-307.648	-37.189
Banedanmark	Rådgivning	37.636	13.761	4.224	5.696
	Anlægsarbejde	-652.516	-789.346	-1.370	-78.010
Øresundsbro Konsortiet VS	Rådgivning	0	-807	0	0
Femern A/S	Fælles afregning af moms	0	0	0	24.662
	Garantiprovision	-266.961	220.682	266.961	220.682
	Udlån	1.730.712	4.713.358	1.730.712	4.713.358
A/S Øresund	Viderefakturering	0	19	0	0

Note 19 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2022.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for A/S Femern Landanlæg.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2023

Direktion

Steen Bruce Corfitsen
Administrerende direktør

Bestyrelse


Mikkel Hemmingsen
Formand


Signe Thustrup Kreiner
Næstformand


Louise Friis

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Femern Landanlæg

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Femern Landanlæg for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2022, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

København, den 28. marts 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme10777

Anders Houmann
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme46265