

## **A/S Femern Landanlæg**

### **Årsrapport 2023**

Dirigent: Charlotte Yun Linde  
Godkendt på generalforsamlingen 22. april 2024

## Indholdsfortegnelse

<b>Året i hovedtræk .....</b>	<b>1</b>
<b>Hoved- og nøgletal .....</b>	<b>2</b>
<b>Ledelsesberetning .....</b>	<b>3</b>
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold .....	3
Forventninger til 2024 .....	5
Samfundsansvar .....	5
<b>Om A/S Femern Landanlæg .....</b>	<b>6</b>
Aktionærforhold .....	6
Koncernoversigt .....	6
Hovedaktivitet .....	6
Bestyrelse og direktion .....	7
<b>Regnskab .....</b>	<b>8</b>
Noter .....	13
<b>Påtegninger .....</b>	<b>38</b>

## 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 udbygningen og opgraderingen af jernbaneanlægget er overdraget til Banedanmark. Opgraderingen og udbygningen af de danske vejanlæg har Vejdirektoratet som bygherre. A/S Femern Landanlæg har forsat ansvaret for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg.

Selskabet har i 2023 primært haft fokus på opstart og udbygning af jernbaneanlægget mellem Nykøbing Falster og Holeby. Anlæg af nyt jernbanetracé med ny station ved Holeby er færdiggjort på strækningen, og der udestår alene rest- og drænarbejder. Der er i 2023 tegnet kontrakt med en sporentreprenør med planlagt sporelægning i 2024. Arbejdet med anlæg og udførelse af en ny Kong Frederik den IX's Bro er opstartet i slutningen af 2023 og forventes færdig 2025.

Årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 219 mio. kr. mod et overskud på 235 mio. kr. i 2022.

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Andre eksterne omkostninger	-10	-9	-6	-3	-3
Af- og nedskrivninger	-150	-37	0	0	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-160</b>	<b>-45</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
Finansielle poster	150	2.474	255	-733	-1.034
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>	<b>219</b>	<b>235</b>	<b>225</b>	<b>408</b>	<b>-3</b>
Værdireguleringer, netto	-229	2.194	25	-1.144	-1.034
<b>Årets resultat</b>	<b>125</b>	<b>1.760</b>	<b>195</b>	<b>-574</b>	<b>-809</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.030	997	993	793	888
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	6.679	5.728	4.865	4.024	3.232
<b>Nettogæld (dagsværdi)</b>	<b>5.854</b>	<b>5.400</b>	<b>6.494</b>	<b>6.346</b>	<b>4.091</b>
Rentebærende nettogæld	6.193	5.830	4.644	4.449	3.293
Egenkapital	1.377	1.252	-509	-704	-130
Balancesum	23.587	11.982	14.453	8.320	6.139
Pengestrøm fra driftsaktivitet	526	-3.434	12	-320	11
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.447	-4.089	-1.384	-1.279	-2.715
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.180	7.283	1.720	1.581	2.451
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>259</b>	<b>-240</b>	<b>348</b>	<b>-18</b>	<b>-253</b>
<b>Nøgletal, pct.:</b>					
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	-0,7	-0,4	0,0	0,0	0,0

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

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Økonomi

Årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 219 mio. kr.

De finansielle indtægter udgør 475 mio. kr. i 2023 og består i lighed med tidligere næsten udelukkende af garantiprovision og renteindtægter fra finansiering af Femern A/S.

Dagsværdireguleringer udgør i 2023 en omkostning på 229 mio. kr. mod en indtægt på 2.194 mio. kr. i 2022.

Dagsværdireguleringer vedrører ændringer i markedsværdien af selskabets finansielle aktiver og passiver. Værdireguleringerne er derfor en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi. Selskabet styres derfor internt efter resultat før dagsværdireguleringer og skat, da dette bedre udtrykker den egentlige kernerdrift med indflydelse på pengestrømme og tilbagebetalingstid.

#### Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

Mio. kr.	Total- indkomst- opgørelse	Dagsværdi- regulering	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2023	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2022
Resultat af primær drift (EBIT)	-160		-160	-45
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	150	229	379	280
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>			<b>219</b>	<b>235</b>
Dagsværdiregulering		-229	-229	2.194
<b>Resultat før skat</b>	<b>-10</b>		<b>-10</b>	<b>2.429</b>
Skat	135		135	-668
<b>Årets resultat</b>	<b>125</b>		<b>125</b>	<b>1.761</b>

Resultatet før skat udgør et underskud på 10 mio. kr. mod et overskud på 2.429 mio. kr. i 2022. Resultatforringelsen skyldes primært dagsværdireguleringer.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 135 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 125 mio. kr.

I årsrapporten for 2022 forventede selskabet et årets resultat før finansielle dagsværdireguleringer og skat i niveauet 60-80 mio. kr. Forventningen baserede sig på et inflationsskøn på 3,5 pct.

Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 219 mio. kr. og overstiger således forventningen. Afvigelsen skyldes primært, at inflationen blev lavere end forventet.

Ved udgangen af 2023 er egenkapitalen positiv med 1.377 mio. kr. Egenkapitalen netto er positivt påvirket af urealiserede 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 anlægsprojektet.

## Finans

Omdrejningspunktet på de finansielle markeder var inflationsudviklingen, der mod årets afslutning var tæt på nul i Danmark og dermed står i kontrast til den meget høje inflation i 2022. Den aftagende inflation har direkte gennemslag på renteudgifterne, da rentetilskrivningen på en del af gældsporteføljen er inflationsindekseret. I Danmark blev inflationstakten 0,1 pct. i oktober 2023, hvilket er den måned, som langt overvejende har betydning for indeksopskrivningen på gælden.

De lange renter på statens genudlån er i 2023 faldet med omkring 0,1-0,5 procentpoint.

Den rentebærende nettogæld er steget med 363 mio. kr. og udgør 6.193 mio. kr. ultimo 2023.

## 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 2023 udelukkende optaget genudlån fra den danske stat. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative finansieringskilder.

Selskabets strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2023 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

## A/S Femern Landanlæg – finansielle nøgletal 2023

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2023 <sup>1)</sup>	10.043	
- heraf genudlån	10.043	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	19.067	
Nettogæld (dagsværdi)	5.854	
Rentebærende nettogæld	6.193	
Realrente (før værdiregulering)		-3,30
Nettofinansieringsomkostninger <sup>2)</sup>	-4	-0,07
Værdiregulering	229	3,90
<b>Samlet finansomkostning</b>	<b>225</b>	<b>3,83</b>

<sup>1)</sup> Note: I låntagningen indgår over/underkurser på afdækningstransaktioner vedr. genudlån.

<sup>2)</sup> Note: Beløbet er de nettofinansieringsomkostninger, som relaterer sig til den aktive finansforvaltning. Beløbet er bl.a. ekskl. garanti-provision, der udgør en udgift på 27 mio. kr. og en indtægt på 392 mio. kr. Beløbet er derfor forskelligt fra selskabets samlede nettofinansieringsomkostninger.

## Forventninger til 2024

Forventningerne til resultatet for 2024 udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 190-220 mio. kr.

I budgettet er indarbejdet en forudsætning om inflation på 3,0 pct.

Størst usikkerhed vil fortsat være knyttet til inflationen. En stigning på 1 procentpoint vil således belaste finansieringsomkostningerne og dermed også resultatet med ca. 30 mio. kr.

Forventningerne til 2024 er forbundet med usikkerhed og afhænger af udviklingen på de finansielle markeder samt de makroøkonomiske forhold.

## Samfundsansvar

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

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2023 under afsnittet "Mangfoldighed".

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

I øverste ledelsesorgan er der en ligelig fordeling mellem kønnene, hvorfor selskabet ikke har opstillet og redegjort for et måltal.

Selskabet har som følge af koncernstrukturen ingen ansatte ud over den registrerede bestyrelse og direktion. Virksomheden har derfor valgt at benytte årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse for selskaber med færre end 50 medarbejdere. Som følge heraf har selskabet undladt at opstille en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer. Selskabet har af samme årsag undladt at opstille måltal for øvrige ledelsesniveauer.

Selskabet er som datterselskab i Sund & Bælt koncernen omfattet af koncernens mangfoldigheds- og bæredygtighedspolitik. Moderselskabets årsrapport indeholder en koncernledelsesberetning som redegør nærmere for indhold og målopfyldelse på koncernniveau.

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

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2023 under "Dataetik".

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

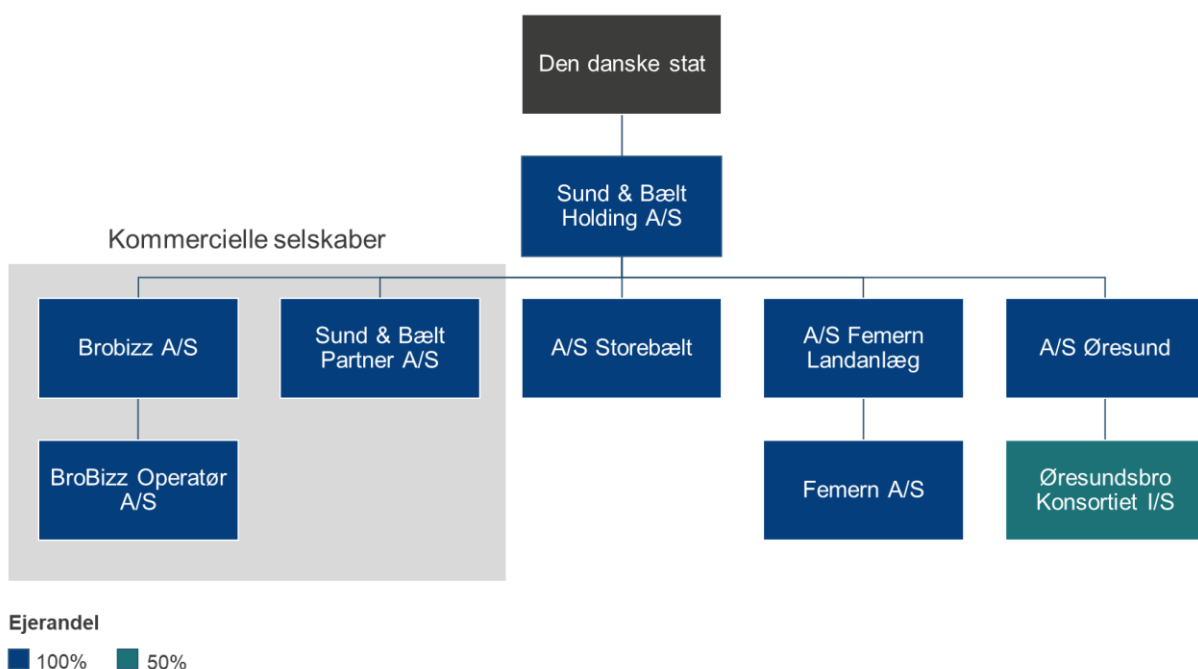
## Om A/S Femern Landanlæg

### 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

**Signe Thustrup Kreiner**

Næstformand

Økonomidirektør i:  
Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i:  
A/S Storebælt  
Valgperiode udløber 2025

**Ledelseshverv**

Bestyrelsesformand i:  
A/S Øresund  
A/S Femern Landanlæg  
Femern A/S  
Brobizz A/S  
BroBizz Operatør A/S  
Sund & Bælt Partner A/S  
CEI HoldCo ApS

I bestyrelsen for:  
Øresundsbro Konsortiet I/S

**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, økonomi, samfundsmæssige analyser og forandringsledelse.

**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

Mio. kr.	Note	2023	2022
<b>Omkostninger</b>			
Andre eksterne omkostninger	3	-10	-9
Af- og nedskrivninger	7	-150	-37
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-160</b>	<b>-45</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-160</b>	<b>-45</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter	5	475	310
Finansielle omkostninger		-96	-30
Værdireguleringer, netto		-229	2.194
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>150</b>	<b>2.474</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-10</b>	<b>2.429</b>
Skat	6	135	-668
<b>Årets resultat</b>		<b>125</b>	<b>1.760</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>125</b>	<b>1.760</b>

## Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2023	2022
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Materielle aktiver</b>			
Vej- og jernbaneanlæg	7	6.679	5.728
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>6.679</b>	<b>5.728</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	510	510
Tilgodehavender	9	12.071	1.731
Udskudt skat	10	53	0
Derivater	13	1.994	2.183
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>14.628</b>	<b>4.424</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>21.307</b>	<b>10.152</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender	9	618	932
Værdipapirer	13	717	299
Derivater	13	0	105
Periodeafgrænsningsposter	11	580	387
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.915</b>	<b>1.723</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>365</b>	<b>106</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.280</b>	<b>1.830</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>23.587</b>	<b>11.982</b>

## Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	12	500	500
Overført resultat		877	752
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.377</b>	<b>1.252</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Udskudt skat	10	0	53
Genudlån fra den danske stat	13	17.761	7.295
Obligationslån og gæld	13	881	862
Derivater	13	1.658	1.852
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>20.300</b>	<b>10.062</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Genudlån fra den danske stat	13	1.023	0
Selskabsskat	6	244	308
Leverandører og andre gældsforpligtelser	15	419	196
Periodeafgrænsningsposter	16	224	164
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.910</b>	<b>668</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>22.210</b>	<b>10.730</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>23.587</b>	<b>11.982</b>

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

## Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>Saldo pr. 1. januar 2022</b>	500	-1.008	-508
Årets resultat og totalindkomst	0	1.760	1.760
<b>Saldo pr. 31. december 2022</b>	<b>500</b>	<b>752</b>	<b>1.252</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2023</b>	500	752	1.252
Årets resultat og totalindkomst	0	125	125
<b>Saldo pr. 31. december 2023</b>	<b>500</b>	<b>877</b>	<b>1.377</b>

Ved udgangen af 2023 er egenkapitalen positiv med 1.377 mio. kr. Egenkapitalen er positivt påvirket af tidligere års dagsværdireguleringer af selskabets langfristede gæld. Dagsværdireguleringen er alene en regnskabs teknisk 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

Mio. kr.

	Note	2023	2022
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift (EBIT)		-160	-45
<b>Reguleringer</b>			
Af- og nedskrivninger	7	150	37
Sambeskatningsbidrag	6	29	256
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>19</b>	<b>248</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		28	-757
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		479	-2.925
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>		<b>526</b>	<b>-3.434</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af materielle aktiver		-1.030	-729
Køb af værdipapirer		-417	-3.360
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>		<b>-1.447</b>	<b>-4.089</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>-921</b>	<b>-7.523</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Optagelse af langfristede forpligtelser		10.043	6.505
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-19	-2.427
Udlån til virksomhedsdeltager		-9.097	2.983
Renteindtægter, modtaget		494	279
Renteomkostninger, betalt		-241	-90
Modtagne offentlige tilskud		0	33
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	13	<b>1.180</b>	<b>7.283</b>
<b>Periodens ændring i likvider</b>		<b>259</b>	<b>-240</b>
Likvider, primo		106	347
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>365</b>	<b>106</b>

## 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 2023 aflægges i overensstemmelse med IFRS accounting standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven (regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte oplysningskrav efter klasse C).

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i mio. DKK. Årsregnskabet har tidligere være aflagt i tusinde DKK. Sammenligningstal er tilpasset.

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, 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 2023. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2023 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 ét segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

### **Offentlige tilskud**

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

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, 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.

Opgørelse af dagsværdien på genudlån fra staten baseres på observerbare markedsdata. Genudlånene er stående lån med en fast rente, og betalingsrækken er på forhånd kendt. Dagsværdien fastlægges med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor baseret på den risikofri rente og fastlægges ud fra nul kuponrentekurven for de danske statsobligationer. Selskabets kreditværdighed er sammenlignelig med den danske stats kreditværdighed i kraft af den eksplicite statsgaranti på lån og øvrige økonomiske forpligtelser, som det fremgår jf. Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark samt det statslige ejerskab. Der foretages derfor ingen justering i dagsværdien af genudlån til staten som følge af ændring i selskabets kreditrisiko. Der betales herudover en garantiprovision, der udover administrationsomkostninger blandt andet dækker eventuelle mindre forskelle i likviditets- og kreditpræmier.

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.

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, 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.

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 prisningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne 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 vejbelægninger 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 anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

### **Nedskrivning af aktiver**

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes.

Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

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

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

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

### **Andre gældsforpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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

### **Nøgletal**

De i hoved- og 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 regnskabsaflægningen, 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 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 hængt op på observerbare markedsdata og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer.

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

### 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.

<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</b>	<b>Deloitte</b>	<b>Deloitte</b>
<b>1.000 kr.</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lovpligtig revision	57	56
Andre erklæringer med sikkerhed	25	231
Skatterådgivning	26	0
Andre ydelser	281	10
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>389</b>	<b>297</b>

Andre ydelser omfatter erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet samt digital indberetning af årsrapport.

### Note 4 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Ledelsen modtager et vederlag i moderselskabet, Sund & Bælt Holding A/S, som A/S Femern Landanlæg bidrager til gennem koncernvederlaget.

## 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.

	2023	2022
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	11	8
Renteindtægter, koncernmellemværende	72	35
Indtægter fra garantiprovision	392	267
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>475</b>	<b>310</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-96	-30
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-96</b>	<b>-30</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>379</b>	<b>280</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Koncernmellemværende	1.297	-8.679
- Værdipapirer	-1	-22
- Lån	-1.554	8.158
- Valuta- og renteswaps	29	2.737
<b>Værdireguleringer, netto</b>	<b>-229</b>	<b>2.194</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>150</b>	<b>2.474</b>
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	29	2.737
Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	15	204

## Note 6 Skat

	2023	2022
Aktuel skat	12	-307
Ændring i udskudt skat	-10	-360
Regulering aktuel skat, tidligere år	17	0
Regulering udskudt skat, tidligere år	116	-1
<b>Skat i alt</b>	<b>135</b>	<b>-668</b>
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	2	-534
Usikker skatteposition	133	-133
Andre reguleringer	0	-1
<b>I alt</b>	<b>135</b>	<b>-668</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	1.398,8	27,5

Selskabet havde i forbindelse med opgørelsen af den skattepligtige indkomst for 2022 konstateret, at kursreguleringer på selskabets gendulån tidligere var blevet opgjort efter reglerne om lagerbeskatning i stedet for realisationsbeskatning. I henhold til skattelovgivningens regler skal kursreguleringer på gendulån beskattes efter realisationsprincippet. Ved opgørelsen af acontoskatten i november 2022 blev der foretaget en foreløbig beregning, hvilket medførte, at selskabet foretog en ekstraordinær acontoskattebetaling ud fra en forventning om, at Skattestyrelsen godkender indregning af konsekvenserne af overgangen fra lager- til realisationsprincippet i 2022. På tidspunktet for årsrapporten forelå ikke en afklaring fra Skattestyrelsen, hvorfor den indbetalte acontoskat i årsrapporten er optaget som tilgodehavende skat, og den forventede skatteforpligtelse er optaget som en usikker skatteposition med et beløb svarende til den indbetalte acontoskat.

I forbindelse med opgørelsen og selvangivelsen af den skattepligtige indkomst for 2022 for Sund & Bælt Holding A/S med sambeskattede datterselskaber, herunder A/S Femern Landanlæg, er beregningen af de skattemæssige konsekvenser vedrørende skiftet fra lager- til realisationsbeskatning blevet opdateret. Som følge heraf er den skattepligtige indkomst for sambeskatningen korrigeret, idet den hensatte usikre skatteposition er tilbageført, hvilket har medført en skatteindtægt vedrørende tidligere års skat.

## Note 7 Vej- og baneanlæg under udførelse

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	Total 2023	Total 2022
Kostpris primo	4.973	31	166	594	5.764	4.865
Årets tilgang	0	0	0	1.030	1.030	997
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	71	71	-73
Årets afgang	0	0	0	0	0	-25
Overførsler i årets løb	167	7	158	-332	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.140</b>	<b>38</b>	<b>324</b>	<b>1.363</b>	<b>6.865</b>	<b>5.764</b>
Af- og nedskrivninger primo	35	1	1	0	37	0
Korrektion til primo	0	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	143	1	6	0	150	37
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>178</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>37</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>4.963</b>	<b>36</b>	<b>317</b>	<b>1.363</b>	<b>6.679</b>	<b>5.728</b>

Selskabet har væsentlige anlæg under udførelse og aktiverer derfor en forholdsmæssig andel af de nettofinansieringsomkostninger, der er afholdt vedr. egne anlæg. Den aktiverede andel reguleres forholdsmæssigt i takt med, at anlæg ibrugtages. I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsomkostninger (netto) i året indregnet med en udgift på 15 mio. kr. (2022: udgift 205 mio. kr.). Aktiveringssatsen er løbende reguleret og udgør 19,5 pct. ved årets udgang.

#### Note 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kostpris primo	510	510
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>510</b>	<b>510</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>510</b>	<b>510</b>

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital primo	Resultat	Egen- kapital ultimo
Femern A/S	København	100 pct	500	9.177	-1.077	8.100
<b>Total</b>			<b>500</b>	<b>9.177</b>	<b>-1.077</b>	<b>8.100</b>

#### 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 til 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.

	2023	2022
Fra salg og tjenesteydelser	2	4
Virksomhedsdeltagere - mellemregning	433	383
Udlån til virksomhedsdeltager	12.071	1.731
A conto skat	0	290
Tilgodehavende, EU-tilskud og offentlige tilskud	183	255
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>12.689</b>	<b>2.663</b>

### Tilgodehavende indregnet i balancen

	2023	2022
Kortfristet	618	932
Langfristet	12.071	1.731
<b>I alt</b>	<b>12.689</b>	<b>2.663</b>

## 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.

	2023	2022
Saldo, primo	-53	308
Årets udskudte skat	-10	-360
Regulering udskudt skat, tidligere år	116	-1
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>53</b>	<b>-53</b>

### Udskudt skat vedrører:

	2023	2022
Immaterielle og materielle aktiver	-107	-35
Urealiserede kursreguleringer	160	115
Usikker skatteposition	0	-133
<b>I alt</b>	<b>53</b>	<b>-53</b>

### Forskelle i årets løb:

	Årets regule-		Årets regule-		Ultimo 2023
	Primo 2022	ringer 2022	Ultimo 2022	ringer 2023	
Immaterielle og materielle aktiver	77	-112	-35	-72	-107
Urealiserede kursreguleringer	0	115	115	45	160
Beskårne nettofinansieringsudgifter	231	-231	0	0	0
Usikker skatteposition	0	-133	-133	133	0
<b>I alt</b>	<b>308</b>	<b>-361</b>	<b>-53</b>	<b>106</b>	<b>53</b>

**Note 11 Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Forudbetalte forsikringspræmier	4	9
Forudbetalte omkostninger - øvrige	30	30
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	362	279
Periodiserede renter, koncernmellemværende	184	70
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>580</b>	<b>387</b>

**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				Total				Total 2022
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Obligationer	717	12.071	0	12.788	2.030	0	0	2.030
Derivater, aktiver	0	1.994	0	1.994	0	2.288	0	2.288
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>717</b>	<b>14.065</b>	<b>0</b>	<b>14.782</b>	<b>2.030</b>	<b>2.288</b>	<b>0</b>	<b>4.318</b>
Genudlån fra den danske stat	0	-18.784	0	-18.784	0	-7.295	0	-7.295
Obligationslån og gæld	0	-881	0	-881	0	-862	0	-862
Derivater, passiver	0	-1.658	0	-1.658	0	-1.852	0	-1.852
<b>Finansielle passiver</b>	<b>0</b>	<b>-21.323</b>	<b>0</b>	<b>-21.323</b>	<b>0</b>	<b>-10.009</b>	<b>0</b>	<b>-10.009</b>

Nettogæld fordelt på valuta				Total				Total 2022
	EUR	DKK	Øvrige valutaer	2023	EUR	DKK	Øvrige valutaer	
Likvide beholdninger	48	317	0	365	16	91	0	107
Investeringer	-74	791	0	717	-53	375	0	322
Udlån til virksomhedsdeltager	0	12.071	0	12.071	0	1.731	0	1.731
Obligationslån og gæld	-881	-18.784	0	-19.665	-862	-7.295	0	-8.157
Valuta- og renteswaps	694	-358	0	336	733	-297	0	436
Valutaterminer	183	-183	0	0	593	-593	0	0
Periodiserede renter	21	301	0	322	0	162	0	162
<b>Nettogæld i alt (dagsværdi)</b>	<b>-9</b>	<b>-5.845</b>	<b>0</b>	<b>-5.854</b>	<b>427</b>	<b>-5.827</b>	<b>0</b>	<b>-5.400</b>

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2023	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2022
Renteswaps	1.994	-1.658	336	2.288	-1.852	436
<b>Bruttoværdi derivater</b>	<b>1.994</b>	<b>-1.658</b>	<b>336</b>	<b>2.288</b>	<b>-1.852</b>	<b>436</b>
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	361	-59	302	279	-100	179
<b>Bruttoværdi total</b>	<b>2.355</b>	<b>-1.717</b>	<b>638</b>	<b>2.567</b>	<b>-1.952</b>	<b>615</b>
Modregningsmuligheder ved default <sup>1)</sup>	-1.716	1.717	1	-1.852	1.852	0
Sikkerhedsstillelser	-639	0	-639	-209	50	-159
<b>Nettoværdi total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506</b>	<b>-50</b>	<b>456</b>

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

**Periodeafgrænsningsposter**

<b>Periodiserede renter</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Total 2023</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Total 2022</b>
Udlån til virksomhedsdeltager	184	-124	60	0	0	0
Gæld	0	-41	-41	0	-17	-17
Renteswaps	362	-59	303	279	-100	179
<b>I alt</b>	<b>546</b>	<b>-224</b>	<b>322</b>	<b>279</b>	<b>-117</b>	<b>162</b>

Nettogælden er 6.219 mio. kr. (5.812 mio. kr. i 2022) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 365 mio. kr. (412 mio. kr. i 2022) 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 opret holdt en høj kreditværdighed.

<b>Rentebærende nettogæld</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Tilbagebetalingstid - antal år	*)	*)
Rentebærende nettogæld - mia.kr	6,2	5,8
Tilbagebetaling af gæld	*)	*)
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	-0,07	3,56
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	3,84	-40,36

\*) Tilbagebetalingstidspunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet.

<b>Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser</b>	<b>Gæld</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
Primo 2023	-8.157	436	-7.721
Pengestrømme	-9.906	2	-9.904
Betalte rente - tilbageført	-137	-96	-233
Amortisering	91	-38	53
Inflationsopskrivning	0	3	3
Valutakursregulering	-2	0	-2
Dagsværdiregulering	-1.554	29	-1.525
<b>Ultimo 2023</b>	<b>-19.665</b>	<b>336</b>	<b>-19.329</b>

<b>Afstemning af pengestrømme</b>	<b>2023</b>
Pengestrømme	-9.904
Udlån til virksomhedsdeltager	9.097
Garantiprovision	-365
Øvrige finansielle poster, netto	-8
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.180</b>

**Afstemning af forskydning i finansielle  
forpligtelser**

	<b>Gæld</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
Primo 2022	-12.310	-2.008	-14.318
Pengestrømme	-4.014	-21	-4.035
Betalte rente - tilbageført	-34	-52	-86
Amortisering	43	-35	8
Inflationsopskrivning	0	-185	-185
Dagsværdiregulering	8.158	2.737	10.895
<b>Ultimo 2022</b>	<b>-8.157</b>	<b>436</b>	<b>-7.721</b>

**Afstemning af pengestrømme**

	<b>2022</b>
Pengestrømme	-4.035
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0
Udlån til virksomhedsdeltager	-2.983
Modtagne offentlige tilskud	-33
Garantiprovision	-252
Øvrige finansielle poster, netto	20
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.283</b>

## **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 2023 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 indtatte 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 2023 udelukkende dækket af genudlån fra staten, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Femern Landanlæg optog genudlån til et provenu på 10 mia. kr., hvoraf 1 mia. kr. har dækket selskabets eget likviditetsforbrug, og 9 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

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

Valuta	Dagsværdi 2023	Valuta	Dagsværdi 2022
DKK	-5.846	DKK	-5.827
EUR	-8	EUR	427
<b>I alt 2023</b>	<b>-5.854</b>	<b>I alt 2022</b>	<b>-5.400</b>

Valutakursfølsomheden for A/S Femern Landanlæg udgør 0 mio. kr. i 2023 (2 mio. kr. i 2022) beregnet som Value-at-Risk.

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

### Rente- og inflationsrisici

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

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

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

Selskabets risikoprofil er 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 inflationsindekseret gæld, hvor finansieringsomkostningerne består af en fast realrente plus en inflationsopskrivning, der afhænger af den generelle inflationsudvikling i forbrugerpriserne. 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 faldet med omkring 0,1-0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2023 givet et urealiseret kurstab på 229 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

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

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

### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2023

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	723	0	0	-234	0	17.344	17.833	12.848
Obligationslån og gæld	-2.694	-1.100	-750	-7.707	0	-11.753	-24.004	-19.706
Rente- og valutaswaps	519	1.100	1.814	4.520	0	-8.367	-414	639
Valutaterminer	1	0	0	0	0	0	1	0
Likvide beholdninger	365	0	0	0	0	0	365	365
<b>Nettogæld</b>	<b>-1.086</b>	<b>0</b>	<b>1.064</b>	<b>-3.420</b>	<b>0</b>	<b>-2.776</b>	<b>-6.219</b>	<b>-5.854</b>
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationsindekseret gæld	0	0	0	-3.234	0	3.234	0	192
Inflationsswaps	0	0	532	0	0	-3.341	-2.809	-2.814
<b>Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>-3.234</b>	<b>0</b>	<b>-107</b>	<b>-2.809</b>	<b>-2.621</b>

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-2.517	0	0	-259
Heraf inflationsindekserede instrumenter	0	0	0	-107



### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2022

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
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 valutaswaps	-144	750	1.100	1.812	4.514	-8.355	-323	615
Likvide beholdninger	106	0	0	0	0	0	106	106
<b>Nettogæld</b>	<b>-633</b>	<b>-800</b>	<b>0</b>	<b>1.062</b>	<b>-3.417</b>	<b>-2.024</b>	<b>-5.812</b>	<b>-5.402</b>
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationsswaps	0	0	0	532	0	-3.338	-2.806	-2.183
<b>Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>0</b>	<b>-3.338</b>	<b>-2.806</b>	<b>-2.183</b>

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

Rentefordeling	Rentefordeling i pct.	2022
2023		
17,4	Variabel rente	10,9
37,4	Fast rente	40,8
45,2	Inflationsrente	48,3
<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

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 20 mio. kr. og 30 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

2023				2022		
Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
10,9	3,5	-3.233	Nominel gæld	8,5	2,3	-3.217
6,4	1,7	-2.621	Inflationsindekseret gæld	8,5	2,3	-2.183
8,9	5,2	-5.854	Nettogæld	8,5	4,6	-5.400

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Femern Landanlæg opgøres til et dagsværditab på 553 mio. kr. (2022: 494 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 446 mio. kr. (2022: 395 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 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 modpartseksponeeringen og reducere risikoksponeeringen 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, kun indgår kun i derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

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

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

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

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

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

### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2023

#### Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	293	0	0	0	1
AA	0	569	130	95	1
A	425	1.425	509	642	2
BBB	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>718</b>	<b>1.994</b>	<b>639</b>	<b>737</b>	<b>4</b>

### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2022

#### 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
<b>I alt</b>	<b>293</b>	<b>2.199</b>	<b>618</b>	<b>209</b>	<b>4</b>

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 130 mio. kr. i AA-kategorien og 509 mio. kr. i A-kategorien, som er afdækket med sikkerhedsstillelse for 737 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 0 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.

#### Likviditetsrisiko

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

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 2023**

<b>Forfaldstidspunkt</b>	<b>0-1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-3 år</b>	<b>3-4 år</b>	<b>4-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>	<b>I alt</b>
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	3.950	4.756	4.250	-1.050	0	-35.910	-24.004
Derivatforpligtelser	-186	0	0	0	0	-493	-679
Derivattilgodehavende	186	0	79	0	0	0	265
Aktiver	-5.027	-6.750	-5.000	-6.890	0	41.500	17.833
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-1.077</b>	<b>-1.994</b>	<b>-671</b>	<b>-7.940</b>	<b>0</b>	<b>5.097</b>	<b>-6.585</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	873	813	-606	-843	-528	-2.060	-2.351
Derivatforpligtelser	-116	-54	-61	-48	-43	-1.682	-2.004
Derivattilgodehavende	136	86	85	115	114	2.009	2.545
Aktiver	-942	-858	582	1.103	619	4.294	4.798
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-49</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>327</b>	<b>162</b>	<b>2.561</b>	<b>2.988</b>

**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2022**

<b>Forfaldstidspunkt</b>	<b>0-1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-3 år</b>	<b>3-4 år</b>	<b>4-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>	<b>I alt</b>
<b>Hovedstole</b>							
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
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>386</b>	<b>-1.550</b>	<b>-1.992</b>	<b>-671</b>	<b>-7.931</b>	<b>5.841</b>	<b>-5.917</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
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
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-114</b>	<b>-31</b>	<b>7</b>	<b>63</b>	<b>246</b>	<b>2.755</b>	<b>2.926</b>

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

**Note 15 Leverandører og andre gældsforpligtelser**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Leverandører	390	183
Gæld, virksomhedsdeltagere	0	2
Skyldig garantiprovision	29	10
Anden gæld	0	0
<b>I alt</b>	<b>419</b>	<b>195</b>

**Note 16 Periodeafgrænsningsposter, passiver**

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	100	117
Periodiserede renter, koncernmellemværende	124	47
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>224</b>	<b>164</b>

**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.

Selskabet har optaget lån med forward start som led i renteafdækningen af anlægsprojektet, herunder vide-reudlånet til Femern A/S. Ved balancedagen har selskabet udestående forwardlån for 24,2 mia. kr., som bliver effektive i perioden 2024 til 2027.

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 445 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 under Transportministeriets ressortområde.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Genudlån	Baseret på konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet
			Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver Sambeskatingsbidrag	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Viderefakturering	Markedspris
			Anlægsarbejde	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.				Balance pr.	Balance pr.
Nærtstående part	Beskrivelse	Trans- aktioner 2023	Trans- aktioner 2022	31. december 2023	31. december 2022
Den Danske Stat	Genudlån (netto-penge-strømme)	9.929.372	4.013.858	-18.784.224	-7.294.949
	Garantiprovision	-27.043	-14.599	-28.914	-10.475
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-10.013	-9.289	571	-2.067
	Sambeskatingsbidrag	-29.026	-307.648	-244.363	-307.648
Banedanmark	Rådgivning	0	37.636	0	4.224
	Viderefakturering	13.343	0	2.716	0
	Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	-1.023.586	-652.516	-210.280	-1.370
Femern A/S	Garantiprovision	392.120	266.961	392.120	266.961
	Udlån	9.096.454	1.730.712	12.070.858	1.730.712
A/S Øresund	Viderefakturering	0	0	0	0

#### Note 19 Begivenheder efter balancedagen

Retten ved EU's domstole har i februar 2024 afsagt dom vedrørende finansiering af Femern A/S og Kommissionens statsstøttegodkendelser heraf. Retten frifandt kommissionen og dommen forventes derfor ikke at påvirke selskabets finansielle stilling, idet den nuværende finansieringsmodel med udlån fra A/S Femern Landanlæg dermed kan fortsætte uændret.

## **Påtegninger**

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for A/S Femern Landanlæg.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS accounting 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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 2. april 2024

#### **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 01.01.2023 – 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 IFRS Accounting 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 2. april 2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

**Anders Oldau Gjelstrup**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mme10777

**Anders Houmann**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mme46265