



# Indhold

Forord . . . . .	3
Ledelsesberetning . . . . .	5
Hoved- og nøgletal . . . . .	17
Resultatopgørelse . . . . .	18
Totalindkomstopgørelse . . . . .	18
Balance. . . . .	19
Egenkapitalopgørelse . . . . .	21
Pengestrømsopgørelse . . . . .	22
Noter . . . . .	23
Ledelsespåtegning . . . . .	41
De uafhængige revisorerers påtegning . . . . .	42
Bestyrelse og direktion . . . . .	44

---

## Forord

2010 var året, hvor Femern A/S kom med sin anbefaling af, hvilken teknisk løsning, som efter selskabets opfattelse bør være den foretrukne løsning i forbindelse med myndighedsbehandlingsprocessen.

Femern A/S anbefaling er baseret på et omfattende forarbejde. De tekniske løsninger for både en broløsning og en sænketunnelløsning er således blevet gennemarbejdet til et så fremskredent teknisk stade, at det er muligt at vælge mellem dem. Dertil kommer et meget omfattende arbejde med at klarlægge de relevante miljøforhold, undersøge de geotekniske forhold i Femern Bælt til bunds samt at vurdere konsekvenserne for skibstrafikken ved anlægget af den faste forbindelse. Derudover er de økonomiske aspekter ved projektet blevet grundigt analyseret med henblik på at kunne komme med et opdateret anlægsskøn for, hvad det vil koste at opføre den faste forbindelse.

På baggrund af dette arbejde, vurderer Femern A/S, at en sænketunnelløsning samlet set vil indebære færre risici både i anlægsfasen og i driftsfasen sammenlignet med en skråningsløsning. I den forbindelse er der lagt særlig vægt på de to projekters tekniske- og udførelsesmæssige risici, konsekvenserne for sejladsikkerheden samt den højere risiko for, at en broløsning vil løbe ind i miljøretlige problemer.

I forbindelse med offentliggørelsen af selskabets anbefaling fremlagde Femern A/S en revideret tidsplan for projektet. Af den reviderede tidsplan fremgår det, at den faste forbindelse nu forventes at åbne i 2020, hvilket er 2 år senere end det hidtidige politiske mål om, at forbindelsen skulle åbne i 2018. Der er flere årsager til det senere åbningstidspunkt, men blandt de vigtigste kan nævnes kravet om, at miljøundersøgelserne skulle være 2 år frem for 1 år, at den tyske myndighedsgodkendelse må forventes at være 21 måneder frem for 12 måneder, samt at ratifikation af traktaten mellem Danmark og Tyskland blev forsinket.

Transportministeren og de politiske partier bag den faste forbindelse besluttede på et møde den 1. februar 2011 på baggrund af selskabets indstilling, at sænketunnelløsningen skal være den foretrukne løsning i forbindelse med myndighedsbehandlingen. Den endelige beslutning om, hvilken teknisk løsning, der skal bygges vil blive truffet i forbindelse med vedtagelsen af en anlægslov i Danmark og i forbindelse med myndighedsbehandlingen i Tyskland i løbet 2013.

2010 var også året, hvor ledelsen i Femern A/S blev styrket gennem ansættelsen af Leo Larsen, som administrerende direktør. Leo Larsen, der samtidig er administrerende direktør i Sund & Bælt Holding, overtog posten fra Peter Lundhus, som dermed kan fokusere på sit arbejde som teknisk direktør. Selskabets bestyrelse fik også tilført nyt blod i 2010, idet tyske Rainer Feuerhake blev indvalgt på generalforsamlin-

---

---

gen i april, og Zoran Markou indtrådte i bestyrelsen i august som nyt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

Femern Bælt projektet er et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet og modtager som følge heraf EU-tilskud. EU-tilskuddet udgør et betydeligt bidrag til finansieringen af projekteringsarbejderne og forundersøgelserne.

Læs mere om selskabets aktiviteter, tidsplan, indgåede kontrakter mv. på selskabets hjemmeside [www.femern.dk](http://www.femern.dk), hvor man også kan tilmelde sig selskabets nyhedsbrev.

Henning Kruse Petersen  
Bestyrelsesformand  
Femern A/S

Leo Larsen  
Adm. direktør  
Femern A/S



**Samfinansieret af EU**

Det transeuropæiske transportnet (TEN-T)

---

---

## Ledelsesberetning

Femern A/S har ansvaret for at planlægge og projektere opførelsen af en fast forbindelse over Femern Bælt.

De overordnede rammer for selskabets arbejde følger af en traktat mellem Danmark og Tyskland om finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødbyhavn og Puttgarden. Traktaten blev indgået i september 2008 af transportministrene for Danmark og Tyskland, og endeligt ratificeret i december 2009 ved officiel udveksling af ratifikationsdokumenter.

Forinden var traktaten blevet godkendt i de to landes parlamenter. I Danmark skete det ved vedtagelse af "Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" af 15. april 2009 (herefter projekteringsloven), og i Tyskland skete det ved vedtagelse af lov i den tyske forbundsdag (Bundestag) den 18. juni 2009 og endeligt i Forbundsrådet (Bundesrat) den 10. juli 2009.

På baggrund af projekteringsloven har den danske transportminister udpeget Femern A/S som ansvarlig for bl.a. projektering, forundersøgelser og forberedelser i relation til etableringen af kyst-til-kyst forbindelsen.

Opførelsen af den faste forbindelse over Femern Bælt skal i henhold til traktaten godkendes af de danske og tyske myndigheder. I Danmark godkendes projektet ved en anlægs-

lov, og i Tyskland godkendes projektet af de relevante myndigheder i Slesvig-Holsten på baggrund af en projektansøgning.

Med henblik på at få godkendt projektet i Danmark og Tyskland udarbejder selskabet et projektforslag, som baseres på en række projekteringsarbejder og forundersøgelser.

Da forbindelsens tekniske udformning - bro eller tunnel - og forbindelsens linjeføring ikke er fastlagt i traktaten, skal udvælgelsen til projektforslaget baseres på omfattende projekteringsarbejder for forskellige tekniske løsninger.

Af traktaten fremgår, at den faste forbindelse over Femern Bælt opføres som en kombineret jernbane- og vejforbindelse bestående af en elektrificeret, dobbeltsporet jernbane og en firesporet vejforbindelse, og af projekteringsloven fremgår, at en skråstagsbro er den foretrukne løsning og en sænketunnel det foretrukne alternativ.

På baggrund af traktaten, projekteringslovens bestemmelser samt øvrige myndighedskrav omfatter projekteringsarbejderne og forundersøgelserne betydeligt flere undersøgelser end først antaget. Projekteringsarbejderne omfatter projektering og design af forskellige anlægstekniske løsningsmuligheder, der udover en skråstagsbro og en sænketunnel også omfatter en hængebro og en boret tunnel samt forskellige linjeføringer. Forundersøgelserne inden for sejladsikkerhed, miljøforhold og geoteknik omfatter alle projekterede tekniske løsninger og linjeføringer.

---

---

Som følge af nødvendigheden af at gennemføre flere og længerevarende undersøgelser end forventet vedtog Folketingets Finansudvalg den 3. juni 2010 et aktstykke, som bemyndiger Femern A/S til at afholde udgifter til projekteringen af den faste forbindelse på op til 1.881 mio. kr. (2008-priser), hvilket indebærer en udvidelse af projektets økonomiske ramme med 671 mio. kr. i forhold til projekteringsloven.

Projekteringsarbejderne skal lede frem til, at der i projektforslaget præsenteres en foretrukken løsning samt relevante alternative løsninger samt en optimal linjeføring på baggrund af en undersøgelse af mulige linjeføringsvarianter. Forundersøgelserne bidrager til at kvalificere projekteringsarbejderne, og resultaterne fra undersøgelserne vil indgå i projektansøgningen som dokumentation for de valgte tekniske løsninger. Miljøundersøgelserne udføres endvidere som følge af traktatens bestemmelse om, at der skal udarbejdes en VVM-redegørelse med videre.

Den endelige beslutning om etablering af forbindelsen træffes af Folketinget ved vedtagelse af en anlægslov.

### **Projektering og forundersøgelser**

Femern A/S igangsatte i 2009 en ligeværdig undersøgelse af bro og tunnel som tekniske løsningsforslag. Formålet er at skabe det bedst mulige grundlag for valg af anlægsteknisk løsning.

Selskabet har indgået kontrakt med Cowi A/S og Obermeyer Planen + Beraten GmbH som teknisk rådgiver til projektering af broløsning og med Rambøll Danmark A/S, Ove Arup & Partners International Ltd og Tunnel Engineering Consultant som teknisk rådgiver til projektering af tunnelløsningen.

Selskabets to rådgivergrupper afleverede primo april 2010 udkast til skitseprojekt for henholdsvis bro og tunnel. Materialet var forud for aflevering evalueret af en række internationale eksperter.

På grundlag af en intern evaluering af de to projekter blev de to rådgivergrupper bedt om at justere projekterne på en række områder samt at tilsikre, at der blev anvendt samme forudsætninger med hensyn til anvendte priser mv. i de to projekter. Dette mundede ud i, at selskabets to rådgivergrupper ultimo oktober 2010 afleverede reviderede udkast til skitseprojekt for henholdsvis bro og tunnel, hvori en række optioner og faciliteter på land er indarbejdet. De to skitseprojekter var dermed udarbejdet til et stade, som gjorde det muligt på et sammenligneligt teknisk og økonomisk grundlag at udpege selskabets foretrukne tekniske løsning til brug for den kommende myndighedsbehandling.

På baggrund af krav fra de danske og tyske myndigheder er arbejdet med at designe faciliteter til brug for grænse- og toldkontrol desuden igangsat i 2010.

---

### *Jernbane*

Selskabets arbejder med projektering af den jernbanetekniske løsning for henholdsvis bro og tunnel til brug for projektforslaget er igangsat primo 2010.

Femern A/S har efter aftale med henholdsvis Banedanmark og DB Projektbau, som har ansvaret for projekteringen af henholdsvis de danske og de tyske jernbanelandanlæg, påtaget sig at udarbejde de trafikale undersøgelser Ringsted-Hamburg, med henblik på at sikre en sammenlignelig undersøgelse i Danmark og Tyskland. Trafikdataene skal anvendes i forbindelse med beregninger af f.eks. støjforhold (VVM) og kapacitetsplanlægning. På et møde i Joint Committee den 31. maj 2010 blev prognosen for antallet af henholdsvis person- og godstog i år 2025 fastlagt til 40 persontog og 78 godstog pr. dag.

### *Sejladssikkerhed*

Femern A/S har i 2010 afsluttet de sejladssikkerhedsundersøgelser, som blev igangsat med henblik på at kunne opretholde sikkerheden for skibstrafikken i Femern Bælt efter eventuel etablering af en bro.

Sejladssikkerhedsundersøgelserne har bestået af flere elementer. For det første er den eksisterende skibstrafik i Femern Bælt blevet kortlagt, og der er blevet udarbejdet en prognose for skibstrafikken efter 2030. For det andet er der på baggrund af retningslinjerne fra den internationale skibsfartsorganisation IMO blevet udar-

bejdet en risikoanalyse vedrørende de sejladssikkerhedsmæssige forhold efter etablering af en broforbindelse over Femern Bælt set i forhold til dagens situation. Og for det tredje er der gennemført sejladssimuleringer, som belyser de sejladsmæssige forhold ved forskellige udformninger af en broforbindelse.

Resultaterne af sejladssikkerhedsundersøgelserne viser efter selskabets opfattelse, at det er muligt at opnå forbedrede sejladssikkerhedsmæssige forhold i Femern Bælt, hvis en broforbindelse med to gennemsejlingsfag på 724 m kombineres med implementering af et VTS-system for området sammenlignet med en situation med fortsat færgefart uden VTS-system.

### *Miljøundersøgelser*

Omfattende undersøgelser af miljøet er afgørende for godkendelsen af projektet og har stor betydning hos både befolkning, miljøorganisationer og myndigheder.

Femern A/S gennemfører derfor omfattende miljøundersøgelser inden for områderne hydrografi, marin biologi, fugle, fisk og fiskeri, marine pattedyr, danske tilslutningsanlæg og tyske tilslutningsanlæg. Der er tale om et 2-årigt miljøundersøgelsesprogram, som afsluttes endeligt omkring 1. marts 2011. Mange af undersøgelserne på de involverede fagområder blev afsluttet i løbet af 2010, og afrapporteringen af disse programmer er i gang.

Undersøgelserne vil bidrage til at sikre et indgående kendskab til landskabet, naturen og miljøet i området og dermed give et godt

---

grundlag for en vurdering af, hvilken betydning udformning af kyst-kyst forbindelsen har for omgivelserne.

Miljøundersøgelserprogrammet bygger på dansk og tysk lovgivning og anbefalinger for anlæg på søterritoriet og er beskrevet i den scopingrapport, som Femern A/S har udarbejdet i samarbejde med LBV-Lübeck, der i Tyskland er projektansøger for så vidt angår kyst-til-kyst forbindelsens vejdel.

Scopingrapporten har været sendt i høring i Danmark, Tyskland og landene omkring Østersøen fra den 21. juni 2010 til den 6. september 2010. Den 18. august 2010 blev der desuden afholdt et informationsmøde i Maribo, hvor miljøundersøgelserprogrammet blev præsenteret, og den 25. august 2010 blev der afholdt et høringsmøde i Eutin (Slesvig-Holsten), hvor alle relevante myndigheder og høringsberettigede fik mulighed for at give bemærkninger til miljøundersøgelserprogrammet.

Femern A/S har desuden gennemført en screening af, om der ligger ammunition på havbunden i Femern Bælt i nærheden af linjeføringen, da dette kan have betydning for byggeriet af den faste forbindelse, særligt hvis det bliver en sænketunnel. I forbindelse med screeningen blev der ikke fundet ammunition i anlægskorridoren.

I forbindelse med byggeriet af den faste forbindelse vil der være behov for betydelige mængder råstoffer i form af sand og grus. Femern A/S har til hensigt i videst muligt omfang

at tilvejebringe dette materiale i forbindelse med arbejderne i selve linjeføringen, herunder især ved at genanvende den jordbund, som vil skulle afgraves i forbindelse med etableringen af den faste forbindelse. Det er dog usikkert, om det vil være muligt at opfylde hele behovet for råstoffer af den fornødne kvalitet på denne måde. Der er derfor i 2010 gennemført en kortlægning af andre steder i området omkring Femern Bælt, hvorfra det vil være muligt at indvinde de resterende råstoffer – særligt sand og grus – til brug ved konstruktionen af den faste forbindelse. Kortlægningen viser, at et egnet sted er Kriegers Flak, da det her er muligt at indvinde råstoffer med den fornødne kvalitet. Kriegers Flak blev også anvendt som indvindingsområde i forbindelse med etableringen af Øresundsforbindelsen.

#### *Geotekniske undersøgelser*

Detaljerede kendskab til Femern Bælts geologi er af stor betydning for den tekniske udformning og anlæg af forbindelsen. Jo bedre kendskabet er til geologien, jo mere nøjagtigt kan konstruktioner og udførelse beregnes og prisfastsættes.

Femern A/S' geotekniske undersøgelser har til formål at etablere et tilstrækkeligt kendskab til undergrunden med henblik på at kunne minimere økonomisk og tidsmæssig usikkerhed for etableringen af kyst-til-kyst forbindelsen.

Undersøgelserprogrammet indeholder geotekniske prøveboringer i Femern Bælt og på land, laboratorieundersøgelser af prøver fra boringerne, etablering af et projektspecifikt posi-

---

---

tioneringssystem samt storskalaforsøg for fastlæggelse af funderingsmetoder mv.

Det projektspecifikke positioneringssystem er etableret i begge lande og blev taget i brug august 2010. Positioneringssystemet gør det muligt direkte at bestemme positioner i området med ca. 1 cm nøjagtighed i alle tre dimensioner.

De geotekniske borer og prøver på vand blev afsluttet i september 2010 og laboratorieundersøgelser af prøver fra borerne og tilhørende afrapportering forventes afsluttet i april 2011.

De geotekniske storskalaforsøg, som også har til formål at undersøge, hvordan det specielle lerlag i den sydlige del af Femern Bælt reagerer på udgravninger og belastninger, blev igangsat i juli 2010. Forsøgsfeltet ligger på 10 meters vanddybde nordøst for Puttgarden. Op-gaven udføres af et joint venture bestående af P. Aarsleff A/S og GEO. Storskalaforsøget forventes afsluttet i 2012.

#### *Linjeføring*

På baggrund af en grundig analyse, offentliggjorde Femern A/S i december 2010 sit forslag til linjeføringskorridor. Forslaget indebærer, at den faste forbindelse over Femern Bælt mellem Tyskland og Danmark kommer til at ligge i en korridor med linjeføring øst for færgehavnene i Puttgarden og Rødbyhavn.

Det er således vurderingen, at linjeføringskorridoren øst for færgehavnene vil medføre færrest påvirkninger på mennesker, kulturarv og

miljø. Derfor vil linjeføringer i denne korridor udgøre grundlaget for det videre arbejde med projekteringen. Korridoren for kyst-kyst forbindelsen er ca. 1.200 m bred. Samtidig fremlagde Femern A/S forslag til linjeføringer i korridoren for hhv. bro og tunnel samt forslag til lokale veje. I alt har 20 forskellige linjeføringer for en tunnel og 16 forskellige linjeføringer for en bro været undersøgt. Den eksakte linjeføring for projektet vil blive endeligt lagt fast, når myndighedstilladelsen i Tyskland er givet og Folketinget har vedtaget en anlægslov.

#### **Selskabets anbefaling**

I november 2010 besluttede bestyrelsen i Femern A/S at indstille en sænketunnel som selskabets foretrukne løsning for en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Danmark og Tyskland. Anbefalingen er baseret på det omfattende forberedelsesarbejde, som er gennemført, både i forhold til den tekniske udførelse af de to projekter, økonomien i projekterne samt ikke mindst de miljømæssige, geotekniske og sejladsikkerhedsmæssige undersøgelser.

Det er således selskabets vurdering, at en sænketunnel samlet set vil indebære færre risici end en skråningsbro både i anlægs- og i driftsfasen. I den forbindelse er der lagt særlig vægt på de to projekters tekniske udførelsesmæssige risici, miljøforhold, konsekvenserne for sejladsikkerheden samt anlægsøkonomi. Indstillingen skete på et foreløbigt grundlag og med forbehold for færdiggørelsen af af VVM-undersøgelsen.

---

---

Transportministeren og de politiske partier bag den faste forbindelse besluttede på et møde den 1. februar 2011 på baggrund af selskabets indstilling, at sænketunnelløsningen skal være den foretrukne løsning i forbindelse med myndighedsbehandlingen. Sænketunnelløsningen vil derfor udgøre den foretrukne løsning i det videre arbejde, herunder i den kommende VVM-redegørelse, og vil blive lagt til grund i projektansøgningen til de tyske myndigheder.

Den endelige fastlæggelse af, hvilken teknisk løsning der skal bygges, vil ske i forbindelse med vedtagelsen af en anlægslov i Danmark og i forbindelse med myndighedsgodkendelsen i Tyskland.

### **Forberedelse af myndighedsbehandlingen i Danmark og Tyskland**

Femern Bælt forbindelsen krydser en landegrænse, og myndighedsbehandlingen involverer dermed to landes lovgivning, forvaltnings-tradition, sprog og kulturer. Overblik og entydig klarlægning af roller og ansvar er afgørende for, at projektet kan blive godkendt i 2013 som forudsat. Derfor er myndighedsbehandlingen et område, Femern A/S fortsat har fokuseret på i 2010.

Selskabet skal i medfør af traktatens bestemmelser indhente alle fornødne godkendelser og tilladelser til at bygge, drive og vedligeholde kyst-kyst forbindelsen. I Danmark godkendes projektet ved vedtagelse af en anlægslov. I

Tyskland godkendes projektet af de tyske myndigheder på baggrund af en projektansøgning udarbejdet på grundlag af Slesvig-Holstens vej- og jernbanelovgivning. Projektansøgningen skal bl.a. indeholde detaljerede design- og projekteringsbeskrivelser af både den foretrukne tekniske løsning, den foretrukne alternative løsning samt alternative linjeføringer.

Efter tysk lovgivning kan Femern A/S alene ansøge om projektgodkendelse på tysk territorium for banedelen. For vejdelene vil ansøgningen formelt skulle indgives af den relevante myndighed i Slesvig-Holsten, LBV-Lübeck. Derfor indgik Femern A/S i november 2009 en aftale om "Administrative Aid" med myndighederne i Slesvig-Holsten. Aftalen indebærer, at Femern A/S, som forudsat i traktaten, udarbejder alle relevante undersøgelser, projekteringsarbejder mv., som efter Slesvig-Holstens lovgivning og administrative regler er nødvendige for opnåelse af projektgodkendelse af vejdelene.

Som led i forberedelserne af godkendelsesprocessen er der etableret en række koordineringsgrupper med deltagelse af danske og tyske myndigheder samt Femern A/S. Dispositionen for VVM-redegørelsen er således under drøftelse, ligesom fastlæggelsen af de tyske myndigheders krav til det samlede ansøgningsmateriale drøftes løbende.

Beredskabsmyndighederne er endvidere blevet informeret om de to skitseprojekter, ligesom

---

forslag til sikkerheds- og beredskabskoncepter er blevet præsenteret for myndighederne.

### **Informationsaktiviteter**

Efterspørgslen efter information om Femern Bælt projektet har gennem 2010 været stor og er stadig stigende, og selskabet har haft mange aktiviteter gennem året. Pressedækningen af kyst-til-kyst projektet er også intensiveret igennem 2010. Særligt den tyske offentlighed er blevet opmærksom på projektet i løbet af året og projektet får en stadig grundigere journalistisk behandling i de tyske medier.

En af årets begivenheder i Tyskland var den parlamentariske aften den 25. november 2010, som selskabet afholdt i Berlin i samarbejde med den danske ambassade. Repræsentanter for det tyske parlaments udvalg for transport og miljø var inviteret sammen med en række højtstående tyske stakeholdere, der er interesserede i projektet. I alt deltog 120 stakeholdere i arrangementet.

Diskussionen om de tyske landanlæg til Femern Bælt forbindelsen er øget kraftigt, og den lokale modstand mod især den kommende trafik af godstog fylder meget i mediebilledet. Derfor har de tyske landanlæg til Femern Bælt også stået højt på de regionale og statslige politikeres dagsorden, og der er afholdt en række offentlige møder, hvor de tyske politikere har forsvaret projektet. Femern A/S deltog således på invitation fra den slesvig-holstenske ministerpræsident i et såkaldt rundbordsmøde i Grossenbrode i september 2010 med henblik

på at redegøre for fremdriften i arbejdet med kyst-til-kyst projektet.

Der er gennemført pressture for danske og tyske medier om blandt andet geoteknik, sejladssimuleringer og miljøarbejdet. Femern A/S har også arrangeret et antal studierejser til København og især Øresundsprojektet for tyske interessenter. Eksempelvis var politikere fra Fehmarn og Kreis Ostholstein, interesseorganisationer samt repræsentanter for Transportministeriet i Kiel på besigtigelse til Øresundsprojektet og de kunstige strande på Amager Strandpark og Køge Bugt for at se, hvordan overskudsmateriale fra anlægsarbejderne kan anvendes til landvinding. Femern A/S har holdt tæt kontakt til projektets skeptikere gennem 2010 og blandt andet afholdt debataftener om projektets miljøkonsekvenser i samarbejde med NABU (Der Naturschutzbund Deutschland e.V.) på Fehmarn.

Femern A/S udgav i marts 2010 en rapport om krav til mulige produktionssteder for kyst-kyst projektet. Rapporten blev fulgt op af møder for interesserede byer og havne, der er interesserede i at lægge arealer til en produktionsplads i forbindelse med anlægsarbejdet.

I november 2010 kunne skitsedesignet for en sænketunnel og en skråningsbro offentliggøres med udgivelsen af en statusrapport for projektet med en grundig beskrivelse af de to skitseprojekter.

Borgernes stigende interesse for projektet kan også aflæses på selskabets hjemmesider på

---

dansk, engelsk og tysk. Det månedlige besøgstal er i løbet af 2010 fordoblet fra 6.000 månedlige besøg til 12.000 månedlige besøg.

Selskabet har udvidet sin deltagelse i en række nationale, regionale og lokale fora, som arbejder med regionalt samarbejde og vækst, med henblik på at bidrage med information om den faste forbindelse over Femern Bælt til alle interessenter. Gennem selskabets deltagelse bidrager selskabet til at klarlægge udviklingsmulighederne i regionen omkring Femern Bælt og dermed inspirere til øget samkvem og dermed trafik mellem Rødby og Puttgarden, allerede før den faste forbindelse åbner.

### **Selskabsmæssige forhold**

Femern A/S er et aktieselskab, som er etableret på et privatretligt grundlag.

Femern A/S er via A/S Femern Landanlæg en del af Sund & Bælt Holding A/S, som ejes 100 pct. af det danske Transportministerium. Transportministeren kan i henhold til projekteringsloven i spørgsmål af væsentlig betydning give selskabet generelle eller specifikke instrukser for udøvelsen af selskabets virksomhed.

Selskabet ledes af en bestyrelse, som vælges på generalforsamlingen efter indstilling fra transportministeren. Hertil kommer tre medlemmer valgt af og blandt selskabets medarbejdere.

Selskabet har hovedkvarter i København. Derudover har selskabet kontorer i Burg på Fehmarn og i Rødbyhavn.

På den ordinære generalforsamling den 26. april 2010 er Rainer Feuerhake indtrådt i bestyrelsen, mens Henning Kruse Petersen (formand), Carsten Koch (næstformand), Pernille Sams og Jørgen Elikofer blev genvalgt.

Pr. 16. august 2010 er Zoran Markou indtrådt i bestyrelsen som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. De øvrige medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Jeanne Christensen og Leif Sjøgren.

Administrerende direktør Leo Larsen, teknisk direktør Peter Lundhus, projektdirektør Claus Dynesen og finansdirektør Gregers Jensen udgjorde pr. 31. december 2010 den daglige ledelse. Pr. 1. februar 2011 er Allan Christensen ansat som ny finansdirektør.

Femern A/S har indgået aftale med Øresundsbro Konsortiet vedrørende finansforvaltning.

---

## Medarbejdere

Femern A/S er en projektorganisation og under fortsat opbygning. Ved udgangen af 2010 har selskabet 64 ansatte svarende til 58 fuldtidsansatte.

Femern A/S	2010	2009
Antal ansatte	64	61
Kønsfordeling		
- Kvinde	36 pct.	34 pct.
- Mænd	64 pct.	66 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	61 pct.	54 pct.
- Mellemlange	25 pct.	31 pct.
- Korte	14 pct.	15 pct.
Medarbejderomsætning	12 pct.	7,5 pct.
Gennemsnitsalder	47	46
Efteruddannelse pr. medarbejder	11.553 kr.	13.450 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,6 pct.	1,6 pct.

Organisationen består af medarbejdere af bl.a. dansk, svensk, tysk og engelsk nationalitet.

## Økonomi

Selskabets resultat før skat udgør et underskud på 0,6 mio. kr. og efter skat et underskud på 0,4 mio. kr.

Selskabets samlede omkostninger i 2010 udgør 635 mio. kr. Heraf modregnes beregnet EU-tilskud på 293 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 342 mio. kr. er 341 mio. kr. aktiveret under anlægsaktiver.

De samlede omkostninger består af 546 mio. kr. til forundersøgelser inden for geoteknik, miljø, sejladsikkerhed, design samt tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling af de nævnte forundersøgelser. De resterende 89 mio. kr. er anvendt til husleje, istandsættelse af kontorer, IT, kontorhold, generel administration samt løn.

### Finansiering

Ud over selskabets indskudskapital finansieres aktiviteter ved at optage lån og EU-tilskud via Europa-Kommissionens TEN-T program.

Europa-Kommissionen udvalgte i december 2003 Femern Bælt-projektet som et prioritetsprojekt inden for det transeuropæiske transportnet (TEN-T) og gav i 2007 tilsagn på op til 338,9 mio. EUR svarende til ca. 2,5 mia. kr. i perioden 2007 – 2013.

EU-tilskuddet ydes til dækning af selskabets omkostninger til forundersøgelser og har i 2010 udgjort 46 pct. af de samlede omkostninger.

Udbetalingerne af EU-tilskuddet sker dels som forudbetalinger af de berammede årlige støttebeløb, dels som afsluttende betalinger, når selskabet kan dokumentere, at de støtteberettigede udgifter er afholdt.

Af bevillingen på 2,5 mia. kr. har Europa-Kommissionen i alt udbetalt 374 mio. kr. for perioden 2008-2010, hvoraf 189 mio. kr. er udbetalt i 2009 og 2010. Selskabet har samlet

---

set et tilgodehavende hos EU på 172 mio. kr. vedrørende 2010 og tidligere år.

Selskabet kan i medfør af projekteringsloven optage lån og benytte andre finansielle instrumenter med statsgaranti til finansiering af selskabets aktiviteter.

Selskabet har to forskellige lånemuligheder: Direkte statslån formidlet gennem Danmarks Nationalbank (genudlån) og lån på penge- og kapitalmarkedet, baseret på en statslig garanti.

Selskabet finansierede i 2010 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken. I 2010 udgjorde nettofinansieringsomkostningerne 3,8 mio. kr., medens de finansielle værdireguleringer udgjorde en omkostning på 3,3 mio. kr. der vedrører dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og passiver. Det skal bemærkes, at den danske stat yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låntagning mod en garantiprovision på 0,15 pct.

Ved udgangen af 2010 udgjorde den rentebærende nettogæld 257 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ultimo 2010 503 mio. kr.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driften udgør -84 mio. kr. og hidrører primært fra forskydning i driftska-

pitalen, som består af omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgør 330 mio. kr.

Under finansieringsaktiviteter indgår gældsoptagelse og renteomkostninger, som netto udgør 500 mio. kr.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2010 i alt 242 mio. kr.

### Begivenheder efter balancedagen

Den 1. februar 2011 besluttede de politiske partier bag den faste Femern Bælt forbindelse, at sænketunnelløsningen skal være den foretrukne tekniske løsning i myndighedsgodkendelsesprocessen

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2010.

### Forventninger til 2011

For det kommende år er der budgetteret med projektomkostninger i størrelsesordenen 488 mio. kr. Der forventes indtægter i form af EU-tilskud på 210 mio. kr. Af de samlede nettoomkostninger på 278 mio. kr. vil 277 mio. kr. blive aktiveret.

---

---

Resultatet efter skat forventes i 2011 at udgøre et underskud på ca. 1 mio. kr.

Fra 2011 og frem vil nettoudgifterne (efter fradrag af EU-tilskud) skulle dækkes med lånefinansiering. Femern A/S forventer, at lånebehovet i 2011 bliver på ca. 300 mio. kr. (netto), og at det primært vil blive dækket ved direkte statslån (genudlån).

## God selskabsledelse

Femern A/S's ledelsesstruktur er to-delt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

Femern A/S tilstræber, at selskabet ledes efter principper, der til enhver tid lever op til god skik for selskabsledelse.

Femern A/S opfylder NASDAQ OMX's anbefalinger vedrørende god selskabsledelse med følgende undtagelser:

- I forbindelse med bestyrelsesmedlemmernes valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.

- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion eller bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år.

## Corporate social responsibility

Sund og Bælt Holding A/S har etableret en CSR-politik, ligesom selskabet har tilsluttet sig UN Global Compact. Femern A/S efterlever Sund & Bælt Holdings A/S's CSR-politik.

For yderligere informationer om politikker, mål og aktiviteter henvises til CSR-rapporten – UN Global Compact Communications on Progress for Sund & Bælt Holding - som er udarbejdet for første gang i 2009.

CSR-rapporten findes på:

<http://www.sundogbaelt.dk/dk/Menu/Udgivelse>

r.

Rapporten kan ligeledes fås ved henvendelse til Sund & Bælt Holdings kommunikationsafdeling.

Femern A/S vil i 2011 arbejde videre med ud-møntningen af CSR politikken, når selskabet har identificeret de områder, der har størst betydning for social ansvarlighed, bæredygtighed og økonomi i anlægsprojektet.

---

## Risikostyring og kontrolmiljø

Selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne.

---

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal, t.kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Indtægter	5.525	4.526	0	0	0
Driftsomkostninger	-9.724	-8.977	-614	-764	-569
Resultat af primær drift	-4.199	-4.451	-614	-764	-569
Finansielle poster	900	1.798	0	0	0
Skat	918	638	148	208	130
Årets resultat	-2.381	-2.015	-466	-556	-439
Egenkapital	46.897	44.882	44.416	503.860	503.421
Balancesum	48.235	46.519	168.294	612.475	1.121.790
Nøgletal, pct:					
Overskudgrad (primær drift)	-76,0	-98,4	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad (primær drift)	-8,7	-9,6	-0,4	-0,1	0,0

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Anm.: Fra 2008 aktiveres hovedparten af selskabets omkostninger på balancen.

## Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2010 (1.000 DKK)

Note		2010	2009
	<b>Omkostninger</b>		
2	Andre driftsomkostninger	-234	-217
3	Personaleomkostninger	-335	-547
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-569</b>	<b>-764</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-569</b>	<b>-764</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-569</b>	<b>-764</b>
4	Skat	130	208
	<b>Årets resultat</b>	<b>-439</b>	<b>-556</b>

Resultatdisponering: Årets underskud på 439 t.kr. foreslås overført til næste år.

## Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2010 (1.000 DKK)

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten.

---

## Balance 31. december 2010 (1.000 DKK)

Note	Aktiver	2010	2009
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
5	Software	2.497	4.740
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>2.497</b>	<b>4.740</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
6	Vej- og jernbaneanlæg under udførelse	639.463	301.812
7	Grunde og bygninger	8.406	8.131
8	Indretning af lejede lokaler	14.306	18.335
9	Driftsmateriel	4.575	2.809
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>666.750</b>	<b>331.087</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
10	Udskudt skatteaktiv	0	363
17	Gældsbrief	5.775	6.411
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.775</b>	<b>6.774</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>675.022</b>	<b>342.601</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
11	Tilgodehavender	174.073	109.671
12+18	Derivater, aktiver	27.082	0
13	Periodeafgrænsningsposter	3.772	4.595
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>204.927</b>	<b>114.266</b>
14	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>241.841</b>	<b>155.608</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>446.768</b>	<b>269.874</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.121.790</b>	<b>612.475</b>

## Balance 31. december 2010 (1.000 DKK)

Note	Passiver	2010	2009
<b>Egenkapital</b>			
15	Aktiekapital	500.000	500.000
16	Frie reserver	3.421	3.860
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>503.421</b>	<b>503.860</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	530.749	0
10	Udskudt skatteforpligtelse	106	0
<b>langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>530.855</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
17	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	87.514	108.615
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>87.514</b>	<b>108.615</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>618.369</b>	<b>108.615</b>
<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.121.790</b>	<b>612.475</b>
1	Anvendt regnskabspraksis		
19	Sikkerhedsstillelser		
20	Nærtstående parter		
21	Begivenheder efter balancedagen		

## Egenkapitalopgørelse (1.000 DKK)

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Frie reserver</b>	<b>I alt</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2009</b>	<b>10.000</b>	<b>34.416</b>	<b>44.416</b>
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	460.000	0	460.000
Kapitalforhøjelse ved fondsemission	30.000	-30.000	0
Årets resultat	0	-556	-556
<b>Saldo pr. 31. december 2009</b>	<b>500.000</b>	<b>3.860</b>	<b>503.860</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2010</b>	<b>500.000</b>	<b>3.860</b>	<b>503.860</b>
Årets resultat	0	-439	-439
<b>Saldo pr. 31. december 2010</b>	<b>500.000</b>	<b>3.421</b>	<b>503.421</b>

---

## Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note	2010	2009
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før finansielle poster	-569	-764
<b>Reguleringer</b>		
Skat	130	208
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-439</b>	<b>-556</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-62.580	-91.700
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-20.995	-15.263
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-84.014</b>	<b>-107.519</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-622.752	-504.390
Modtaget EU-tilskud	293.094	218.844
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-329.658</b>	<b>-285.546</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-413.672</b>	<b>-393.065</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Gældsoptagelse	503.667	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	460.000
Renteomkostninger betalt	-3.762	-114
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>499.905</b>	<b>459.886</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>86.233</b>	<b>66.821</b>
Likvide beholdninger primo	155.608	88.787
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>241.841</b>	<b>155.608</b>
<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
Likvide beholdninger og aftalekonti	241.841	155.608
14 <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>241.841</b>	<b>155.608</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af regnskabet.

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2009.

Årsrapporten er aflagt i DKK, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner danske kr.

For at imødekomme regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen.

### Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye eller ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft: IAS 24, IAS 32, IFRS 7, IFRS 9 samt IFRIC 14 og IFRIC 19. Regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene vil blive implementeret, når de træder i kraft, og IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver og forpligtelser, og implementeringen af standarden forventes få betydning, men den samlede effekt af de tre implementeringstrin er endnu ikke opgjort. Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få betydning for Konsortiets regnskabsaflæggelse.

Oversigt over implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 27
- IAS 39
- IFRS 3
- IFRS 5
- IFRIC 17
- IFRIC 18

Implementeringen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Finansielle aktiver og forpligtelser, herunder likvide beholdninger, gæld og derivater indregnes til dagsværdi via resultatopgørelsen. Derivater følger hovedreglen med krav om dagsværdimåling, og likvide beholdninger og gæld omklassificeres til dagsværdimåling jævnfør den såkaldte Fair Value option i IAS 39. Begrundelsen for at omklassificere likvide beholdninger og gæld til dagsværdimåling er symmetri og ensartethed i den regnskabsmæssige behandling, uanset om primære finansielle transaktioner er afdækket med derivater eller indgås uden afdækning.

Måling følger IFRS 7 med et 3-delt hierarki for værdifastsættelsesmetoden. Øverst i hierarkiet indgår likvide og tilgængelige børskurser (niveau 1), efterfulgt af kvoterede markedspriser som input til anerkendte værdifastsættelsesformler (niveau 2), og lavest i værdiansættelseshierakiet indgår input til værdiansættelsesformler uden observerbare markedsdata (niveau 3). Måling af finansielle aktiver og forpligtigelser sker indenfor niveau 1 og 2 i værdiansættelseshierakiet, og børskurser anvendes på børsnoterede værdipapirer, mens unoterede værdipapirer, aftaleindskud, gæld og derivater bliver indregnet med kvoterede markedspriser som input til anerkendte værdifastsættelsesformler.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtigelser sker første gang på handelsdagen og ophører på udløbsdatoen, når retten til at modtage/afgive betalingsstrømme fra finansielle aktiver/forpligtigelser bortfalder, eller hvis den er solgt eller overdraget, og virksomheden i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtigelser, indregnes i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer fra finansielle aktiver og forpligtigelser, der måles til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

### **Periodisering**

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

### **Driftsindtægter**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler.

### **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 resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres.

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

---

**Nedskrivning af aktiver**

Materielle, finansielle og immaterielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation for at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets netto-salgspris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor før skat, 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 resultatopgørelsen.

**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. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

**Aktuel skat og udskudt skat**

Efter sambeskatningsreglerne overtager Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

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

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

### **Finansielle aktiver og forpligtigelser**

Likvide beholdninger omfatter børsnoterede og unoterede værdipapirer samt aftaleindskud, og indregning sker til kostpris på første indregningstidspunkt, og dagsværdi i den efterfølgende måling i balancen. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatet under finansielle poster.

Dagsværdien på børsnoterede værdipapirer indreges med børskurser, og unoterede værdipapirer og aftaleindskud fastlægges med tilbagediskontering af de fremtidige forventede betalingsstrømme med en relevant diskonteringsrente, der vurderes at være gældende for selskabet.

På første indregningstidspunkt foretages omklassificering af likvide beholdninger til dagsværdimåling, hvis det ikke allerede i udgangspunktet er klassificeret som en handelsbeholdning.

Beholdning af egne udstedte værdipapirer modregnes i tilsvarende gældsudstedelser under gælden.

### **Gæld**

Gæld indregnes til kostprisen (det modtagne nettoprovenu) på første indregningstidspunkt og dagsværdi i den efterfølgende måling i balancen. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatet under finansielle poster.

På første indregningstidspunkt foretages omklassificering af gæld til dagsværdimåling.

Dagsværdien på gæld fastlægges med tilbagediskontering af de fremtidige forventede betalingsstrømme med en relevant diskonteringsrente. Diskonteringsrenten bestemmes ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige og gældende for selskabet.

Gæld med kontraktligt forfald > 1 år indgår under langfristet gæld.

### **Derivater**

Derivater indregnes til kostprisen på første indregningstidspunkt og dagsværdi i den efterfølgende måling i i balancen. Positive og negative mellemværender på derivater indgår brutto i balancen under henholdsvis finansielle aktiver og passiver.

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

Derivater omfatter afledte finansielle instrumenter, og dagsværdien afhænger af værdien af de underliggende referencerenter og valutakurser. Derivaterne er OTC derivater, der er indgået bilateralt med en række finansielle modparter, og børskurser optræder ikke. Dagsværdien for derivater fastlægges med tilbagediskontering af de fremtidige forventede betalingsstrømme med en relevant diskonteringsrente. Diskonteringsrenten bestemmes ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige og gældende for selskabet.

Derivater omfatter primært rente og valutaswaps.

---

**Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder periodiserede renteindtægter og -udgifter, kursgevinster og -tab fra likvide beholdninger, gæld og derivater, samt valutakursomregning fra finansielle transaktioner i fremmed valuta.

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

**Valutaomregning**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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

**Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 5 år.

**Materielle aktiver**

Materielle aktiver 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 eller indirekte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne EU-tilskud er modregnet i kostprisen.

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

---

**Afskrivninger**

Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives lineært over aktivernes brugstider, der udgør:

Administrative IT-systemer og programmer	0-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog max.	5 år
Driftsmidler og inventar	5-10 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsomkostninger.

**Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud til delvis dækning af afholdte omkostninger indregnes til dagsværdi i andre driftsindtægter i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes samt, at det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele.

EU-tilskud til delvis omkostningsdækning af aktiver under udførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

**Andre driftsomkostninger**

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelserne. Det omfatter bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af tekniske anlæg, markedsføring, forsikring, IT, ekstern bistand, kontor- og lokaleomkostninger.

**Personaleomkostninger**

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere, direktion og bestyrelse. De samlede omkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsbetalinger, kursusomkostninger og andre direkte personalerelaterede omkostninger.

Personaleomkostninger omkostningsføres i den periode, som arbejdet er udført. Det samme gælder omkostninger til lønrelaterede skatter, optjent feriegodtgørelse og lignende omkostninger.

**Operationel leasing**

Operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, med mindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden

for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 år. Operationel leasing omfatter kontorlejemål samt leasing af biler.

### **Tilgodehavender fra salg**

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender indeholder også periodiserede renteindtægter fra likvide beholdninger og derivater og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Øvrige tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte aftaleindskud samt børsnoteret og unoterede værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer omfatter aftaleindskud samt børsnoterede og unoterede værdipapirer med en oprindelig løbetid større end 3 måneder.

### **Anden gæld**

Anden gæld indeholder periodiserede renteudgifter fra gæld og derivater.

### **Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter, herunder ikke likvide reguleringer af selskabets finansielle aktiver og passiver, der indgår som særskilt post i pengestrømsopgørelsen.

Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

---

**Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.
Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.

## Note 2 Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger til administration, lokaler og projektarbejde.

<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Lovpligtig revision	200	163
Andre erklæringer med sikkerhed	26	0
Skatterådgivning	601	456
Andre ydelser	22	27
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i alt</b>	<b>849</b>	<b>646</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-649	-483
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor i resultatopgørelsen</b>	<b>200</b>	<b>163</b>
<b>Operationel leasing</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
I vej- og jernbaneanlæg under udførelse er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses som operationel leasing:	9.633	7.697
Uopsigeligheden for operationelle leasingydelser er:		
0-1 år	9.639	9.350
1-5 år	38.159	37.155
Efter 5 år	33.356	41.696
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>81.154</b>	<b>88.201</b>

### Note 3 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere og ledelse. Personaleomkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsindbetalinger, uddannelse og andre direkte personaleomkostninger.

	2010	2009
Løn og vederlag	47.832	33.655
Pensionsbidrag	123	389
Social sikring	250	231
Øvrige personaleomkostninger	3.782	3.817
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>51.987</b>	<b>38.092</b>
Indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	-51.652	-37.545
<b>Personaleomkostninger i resultatopgørelsen</b>	<b>335</b>	<b>547</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	57	40
Antal ansatte ultimo	64	61

#### Vederlag til direktion:

For 2010	Fast løn	Pensioner	Ikke	I alt
			monetære ydelser	
Leo Larsen**	320	0	0	320
Peter Lundhus*	733	0	44	777
<b>I alt</b>	<b>1.053</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>1.097</b>

\*Administrerende direktør 1/1-30/4 2010

\*\*Administrerende direktør 1/5-31/12 2010

For 2009	Fast løn	Pensioner	Ikke	I alt
			monetære ydelser	
Peter Lundhus	1.942	161	123	2.226
<b>I alt</b>	<b>1.942</b>	<b>161</b>	<b>123</b>	<b>2.226</b>

#### Vederlag til bestyrelsen

	2010	2009
Henning Kruse Petersen (formand)	83	169
Carsten Koch (næstformand)	63	127
Pernille Sams	42	84
Jørgen Elikofer	42	84
Rainer Feuerhake*	75	0
Jeanne Christensen	125	46
Leif Sjøgren	125	46
Zoran Markou**	47	0
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>602</b>	<b>556</b>

\* Valgt på ordinær generalforsamling den 26. april 2010

\*\* Valgt af medarbejderne den 16. august 2010

## Note 4 Skat

	2010	2009
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	599	208
Ændring i udskudt skat	-469	0
<b>Skat i alt</b>	<b>130</b>	<b>208</b>

**Skat af årets resultat sammensættes således:**

Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	142	191
Andre reguleringer	-12	17
<b>I alt</b>	<b>130</b>	<b>208</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,8%</b>	<b>27,2%</b>

## Note 5 Software

Administrative IT-systemer og -programmer afskrives lineært over den forventede brugstid, der maksimalt udgør 5 år.

	2010	2009
Anskaffelseskost primo	5.710	1.414
Årets tilgang	59	4.296
Årets afgang	-586	0
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>5.183</b>	<b>5.710</b>
Afskrivninger primo	970	46
Årets tilgang	1.997	924
Årets afgang	-281	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>2.686</b>	<b>970</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.497</b>	<b>4.740</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.996	924

## Note 6 Vej- og baneanlæg under udførelse

	2010	2009
<b>Anlæg under udførelse</b>		
Anskaffelsessværdi primo	301.812	32.485
Årets tilgang	630.745	488.171
Modtagne EU-tilskud	-293.094	-218.844
<b>Anskaffelsessværdi ultimo</b>	<b>639.463</b>	<b>301.812</b>

<b>Saldo ultimo</b>	<b>639.463</b>	<b>301.812</b>
---------------------	----------------	----------------

I vej- og baneanlæg under udførelse er finansieringsiomkostninger (netto) i året indregnet med 3.762 t.kr. og aktiveringssatsen er 100 pct

## Note 7 Grunde og bygninger

Bygninger afskrives lineært over den forventede brugstid på 25 år.

	2010	2009
Anskaffelsessværdi primo	8.409	5.058
Årets tilgang	627	3.351
<b>Anskaffelsessværdi ultimo</b>	<b>9.036</b>	<b>8.409</b>

Afskrivninger primo	278	47
Årets tilgang	352	231
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>630</b>	<b>278</b>

<b>Saldo ultimo</b>	<b>8.406</b>	<b>8.131</b>
---------------------	--------------	--------------

Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	352	231
---	-----	-----

## Note 8 Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejeaftalens løbetid, dog maks. 5 år.

	2010	2009
Anskaffelsessværdi primo	21.538	10.586
Årets tilgang	337	10.952
Årets afgang	-197	0
<b>Anskaffelsessværdi ultimo</b>	<b>21.678</b>	<b>21.538</b>

Afskrivninger primo	3.203	109
Årets tilgang	4.353	3.094
Årets afgang	-184	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>7.372</b>	<b>3.203</b>

<b>Saldo ultimo</b>	<b>14.306</b>	<b>18.335</b>
---------------------	---------------	---------------

Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	4.353	3.094
---	-------	-------

## Note 9 Driftsmateriel

Driftsmateriel afskrives lineært over den forventede brugstid på 5 år

	2010	2009
Anskaffelseskost primo	3.534	1.126
Årets tilgang	3.017	2.408
Årets afgang	-525	0
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>6.026</b>	<b>3.534</b>
Afskrivninger primo	725	300
Årets tilgang	1.067	425
Årets afgang	-341	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.451</b>	<b>725</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>4.575</b>	<b>2.809</b>
Afskrivninger indregnet i vej- og jernbaneanlæg under udførelse	1.067	425

## Note 10 Udskudt skat

	2010	2009
Saldo primo	363	363
Årets udskudte skat	-469	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-106</b>	<b>363</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Materielle anlægsaktiver	-898	-172
Skattemæssige underskud	792	535
<b>I alt</b>	<b>-106</b>	<b>363</b>

## Note 11 Tilgodehavender

Tilgodehavender indeholder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, tilgodehavende EU tilskud, mellemværender med virksomhedsdeltagere samt viderefaktureret udlæg. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer den forventede realiserbare værdi.

	2010	2009
Tilgodehavende udlæg	0	0
Fra salg og tjenesteydelser	18	2
Virksomhedsdeltagere	7	389
Tilgodehavende EU tilskud	171.926	83.777
Tilgodehavende moms	0	25.471
Periodiserede renter finansielle instrumenter	2.070	0
Andre tilgodehavender	52	32
<b>I alt</b>	<b>174.073</b>	<b>109.671</b>

## Note 12 Derivater

	2010 Aktiver	2010 Passiver	2009 Aktiver	2009 Passiver
Valutaswaps	27.082	0	0	0
<b>Derivater i alt</b>	<b>27082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i anlæg under udførelse

## Note 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	2010	2009
Forudbetalt lokaleleje	0	1.214
Øvrige forudbetalinger	3.772	3.381
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>3.772</b>	<b>4.595</b>

## Note 14 Likvide beholdninger

	2010	2009
Likvide beholdninger	47.960	155.608
Aftalekonto	193.881	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>241.841</b>	<b>155.608</b>

## Note 15 Aktiekapital

	2010	2009
Antal aktier a nominelt kr. 100, primo	5.000.000	100.000
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	0	4.600.000
Kapitalforhøjelse ved fondemission	0	300.000
<b>Antal aktier a nominelt kr. 100, ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

31. december 2010 omfatter aktiekapitalen 5.000.000 aktier á nominelt kr. 100.

Hele aktiekapitalen ejes af A/S Femern Landanlæg som er 100% ejet af Sund & Bælt Holding A/S, som er 100% ejet af den danske stat. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S.

### Kapitalstyring

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

## Note 16 Frie reserver

	2010	2009
Primo	3.860	34.416
Kapitalforhøjelses ved fondemission	0	-30.000
Årets resultat	-439	-556
<b>Ultimo</b>	<b>3.421</b>	<b>3.860</b>

## Note 17 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2010	2009
Leverandører	32.792	72.091
Virksomhedsdeltagere	883	9
Tilknyttede virksomheder	1.098	920
Skyldig moms	6.214	0
Periodiserede renter finansielle instrumenter	2.575	0
Anden gæld	44.551	35.595
<b>I alt</b>	<b>88.113</b>	<b>108.615</b>

## Note 18 Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet sker inden for rammerne, fastsat af selskabets bestyrelse samt gældende retningslinjer fra Finansministeriet, der administrerer den danske stats ubegrænsede garanti for selskabets aktiviteter. Bestyrelsen fastlægger rammer for valuta- og renteesponering samt sammensætning af selskabets låneoptagelse og dermed den samlede finansiering.

Den overordnede målsætning for finansforvaltningen er at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger for projekterne over hele deres brugstid under hensyntagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Selskabet er underlagt de samme typer af finansielle risici som andre virksomheder, men som følge af projekternes karakter en meget lang tidshorizont. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af resultat og risici forbundet med finansforvaltningen. Selskabet har adgang til genudlån, og herved forstås et direkte lån i Danmarks Nationalbank på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og enslydende vilkår som statsobligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet i 2010 er dækket med genudlån for en samlet hovedstol på DKK 500 mio. og udløb i 2012. Genudlånene er omlagt til variabel rente i EUR med valutaswaps. I 2011 udgør lånebehovet DKK 500 mio.

### Valutarisici

Selskabets valutarisici er begrænset og relaterer til valutasammensætningen af nettogælden inklusiv derivater og likvide beholdninger samt leverandørgæld.

Selskabet kan frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen i mellem de to valutaer.

Øvrige valutaer afdækkes altid, når modværdien af eksponeringen er større end DKK 5 mio.

Nettogælden er udelukkende eksponeret overfor EUR. Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den danske fastkurspolitik med et maksimalt udsvingsbånd i ERM2 (Europæisk valutasamarbejde) overfor EUR på +/- 2,25 pct., at udgøre nogen større finansiel risiko. Valutakursfølsomheden kan opgøres til DKK 14 mio. ved en kursændring på +/- 5,0 pct.

#### *Renterisici*

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der inden for en kortere tidshorisont skal ske rentetilpasning til markedsrenterne på gælden, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når variabiliteten i de løbende renteomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt vil renteomkostningerne ofte øges i takt med en længere løbetid på nettogælden, da rentekurven normalt indebærer stigende markedsrenter for længere løbetider, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af renteomkostninger og risikoprofil.

Selskabet har omlagt nettogælden til variabel rente med rentebinding i EUR. Gennemslaget af en renteændring på 1 pct. pr. år point påvirker pengestømmene med DKK 2,6 mio.

Varigheden angiver den gennemsnitlige restløbetid på nettogælden. Høj varighed indebærer lav rentetilpasningsrisiko og omvendt.

Nettogældens varighed udgør 0,7 år, og udtrykker også approksimation til kursfølsomheden af en renteændring på 1 pct. point, der med den aktuelle renteksponering påvirker dagsværdien med omkring DKK 2,0 mio pr. 31. december 2010.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

#### *Kreditrisici*

Kreditrisici er defineret som risikoen for at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Selskabets eksponering over for kreditrisici opstår i forbindelse med placering af overskudslikviditet samt tilgodehavender på kunder mv. Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens rating hos de internationale ratingbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA).

Finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A1/A+. De finansielle modparter skal endvidere tiltræde en såkaldt sikkerhedstillæsesaftale (CSA-aftale), der giver sikkerhed i form af depotering af stats- eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet til dækning af tilgodehavende på derivat kontrakter. Krediteksponeringen bliver effektivt begrænset af en tæskelværdi, der afhænger af modpartens rating og angiver det maksimale uafdækkede tilgodehavende, der kan accepteres.

Selskabet har en bruttoeksponering på DKK 29 mio. med en enkelt modpart med AA kreditkvalitet. Selskabet har desuden aftaleindskud for DKK 194 mio. med en enkelt modpart med AA kreditkvalitet.

Selskabets samlede krediteksponering omfatter de regnskabsmæssigt indregnede tilgodehavender.

Dagsværdi af selskabets tilgodehavender og leverandørgæld, som er målt til amortiseret kostpris, vurderes tilnærmelsesvis at svare til den regnskabsmæssige værdi.

---

*Likviditetsrisiko*

Selskabet har en meget begrænset likviditetsrisiko, qua adgang til genudlån og garantien fra den danske stat, samt fleksibilitet i den finansielle politik til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår grundet midlertidige omstændigheder.

Forfaldstidspunktet på tilgodehavender, derivater, gæld og leverandørgæld:

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Likvide beholdninger	241.841	0	0	0	0	0	241.841
Tilgodehavender og gældsbrev	174.888	620	620	620	620	2.480	179.848
Derivater, aktiver	0	500.000	0	0	0	0	500.000
Gæld	0	500.000	0	0	0	0	500.000
Derivater, passiver	0	500.000	0	0	0	0	500.000
Leverandørgæld	32.792	0	0	0	0	0	32.792
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>383.937</b>	<b>-499.380</b>	<b>620</b>	<b>620</b>	<b>620</b>	<b>2.480</b>	<b>-111.103</b>

## Note 19 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 20 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% ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle størrelse
A/S Femern Landanlæg	København	100% ejerskab af Femern Bælt A/S		
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver	Markedspris
			Sambeskatningsbidrag	
Transportministeriet	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Salg af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Varetagelse af fællesfunktioner	Markedspris
			Sambeskatningsbidrag	
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed	Salg af rådgivning	
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Tilknyttet virksomhed	Køb af rådgivning	Markedspris

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2010	Beløb 2009	Balance pr.	
				31. december 2010	31. december 2009
Den danske stat	Garantiprovision	-286	0	-286	0
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver	-922	-230	-877	-9
	Sambeskatningsbidrag	599	208	599	208
Sund & Bælt Partner A/S	Fællesomkostninger	387	904	7	181
A/S Storebælt	Rådgivning	-71	-54	-6	-1
Øresundsbro Konsortiet	Rådgivning	-4.998	-2.837	-1.098	-920

## Note 21 Begivenheder efter balancedagen

Den 1. februar 2011 besluttede de politiske partier bag den faste Femern Bælt forbindelse, at sænketunnelløsningen skal være den foretrukne tekniske løsning i myndighedsgodkendelsesprocessen

Derudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2010.

---

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Femern A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktivite-

ter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. marts 2011

Direktion

Leo Larsen  
Administrerende direktør  
Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Carsten Koch  
Næstformand

Pernille Sams

Jørgen Elikofer

Rainer Feuerhake

Jeanne Christensen

Leif Sjøgren

Zoran Markou

---

---

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionæren i Femern Bælt A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Femern Bælt A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regn-

skabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af

---

---

ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktivite-

ter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til ledelsens beretning (side 14), hvor det er anført, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser.

København, den 21. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Lynge Skovgaard  
statsautoriseret revisor

---

---

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Henning Kruse Petersen (formand)

Bestyrelsesmedlem i

- Roskilde Bank A/S (formand)
- Finansiell Stabilitet A/S (formand)
- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Socle du Monde ApS (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partner A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C. W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Øresundsbro Konsortiet (formand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Scandinavian Tobacco Group A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Scandinavian Private Equity A/S
- Hospitalsejendomselskabet A/S
- William Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond.

#### Carsten Koch (næstformand)

Direktør, Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingselskabet By & Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet.
- CMP Copenhagen Malmö Port AB

#### Pernille Sams

Direktør, Pernille Sams Ejendomsrådgiverfirma ApS

Bestyrelsesmedlem i

- Pernille Sams Ejendomsrådgiverfirma ApS
  - Sund & Bælt Holding A/S
  - A/S Storebælt
  - A/S Femern Landanlæg
  - A/S Øresund
  - Øresundsbro Konsortiet.
-

**Jørgen Elikofer**

Direktør, ElikoferCo

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Femern Landanlæg
- A/S Øresund
- Øresundsbro Konsortiet
- Dansk Teknologisk Institut
- Symbion Science Park

**Rainer Feuerhake (26. april 2010)**

Bestyrelsesmedlem i

- TUI Travel Plc
- TUIFly GmbH
- Hapag-Lloyd AG
- TUI Deutschland GmbH
- TUI InfoTec GmbH
- Amalgamated Metal Corporation PLC
- GP Günter Papenburg AG

**Jeanne Christensen**

Regnskabsassistent (medarbejdervalgt)

**Leif Sjøgren**

Kontraheringschef (medarbejdervalgt)

**Zoran Markou (16. august 2010)**

IT systemadministrator (medarbejdervalgt)

**Direktion****Leo Larsen**

Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- Københavns Energi A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Brobizz A/S (formand)
- RenHold A/S (næstformand)
- Renoflex A/S

Formand for Det Nationale Fødevareforum under Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling.

---

Udgiver: Femern A/S

Design: Femern A/S og Bysted A/S

Foto: Femern A/S

Tryk: PrinfoHolbæk, marts 2011

ISSN: 1901-4953



Femern A/S  
Vester Søgade 10  
DK-1601 København V  
T +45 33416300  
F +45 33416301  
E [info@femern.dk](mailto:info@femern.dk)  
[www.femern.dk](http://www.femern.dk)  
CVR-nr. 28986564