

SUND & BÆLT HOLDING A/S

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. juni 2008

Delårsrapporten omfatter koncernen samt koncernens selskaber:

Sund & Bælt Holding A/S (moderselskab), CVR-nr. 15694688

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

A/S Øresund, CVR-nr. 15807830

Sund & Bælt Partner A/S, CVR-nr. 26019133

Femern Bælt A/S, CVR-nr. 28986564

18. august 2008

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2007).

- Indtægter fra vej 1.155 mio. kr. (1.109 mio. kr.)
Stigningen i vejindtægterne fra Storebælt udgør 4 pct. sammenlignet med 2007. Trafikvæksten udgør en stigning på 4,6 pct. Den mindre stigning i trafikindtægterne forklares primært ved en ændret trafiksammensætning.
- Indtægter fra jernbane 404 mio. kr. (394 mio. kr.)
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 206 mio. kr. (194 mio. kr.)
- Afskrivninger 361 mio. kr. (451 mio. kr.)
- Resultat af primær drift 1.014 mio. kr. (877 mio. kr.)
- Renteomkostninger 970 mio. kr. (933 mio. kr.). Omkostningen er 37 mio. kr. højere end i 2007 på grund af et højere renteniveau.
- Værdireguleringer, indtægt 781 mio. kr. (indtægt 1.468 mio. kr.).
Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 776 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, indtægt 114 mio. kr. (indtægt 326 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en øget omsætning på vejdelen på 10 pct. samt andel af positive værdireguleringer på 117 mio. kr. (indtægt 358 mio. kr.).
- Resultat efter skat, overskud 704 mio. kr. (overskud 1.103 mio. kr.)

Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto steget med 1.894 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.208 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 686 mio. kr.

Forventninger til 2008

- Koncernens resultat før finansielle værdireguleringer og skat forventes for 2008 at ligge på niveauet 0 kr. Resultatforventningen er således nedjusteret med 155 mio. kr. Nedjusteringen sker på baggrund af dels uroen på de finansielle markeder og inflationsudviklingen i 2008, som påvirker selskabernes finansieringsomkostninger negativt, dels forventningerne om en fortsat lavkonjunktur i 2. halvår, der medfører lavere forventninger til trafikudviklingen.

SUND & BÆLT KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. april - 30. juni 2008	1. april - 30. juni 2007	2007
Indtægter – vej	1.155.078	1.109.189	625.799	609.965	2.331.012
Indtægter – jernbane	403.750	394.300	201.875	197.150	788.600
Andre indtægter	22.522	18.629	12.916	8.723	36.054
Indtægter i alt	1.581.350	1.522.118	840.590	815.838	3.155.666
Driftsomkostninger	-206.306	-194.530	-120.732	-108.501	-409.622
Afskrivninger	-360.837	-451.075	-180.631	-216.363	-809.486
Resultat af primær drift	1.014.207	876.513	539.227	490.974	1.936.558
Renteomkostninger	-970.341	-933.008	-449.842	-447.344	-1.785.060
Resultat før værdireguleringer	43.866	-56.495	89.385	43.630	151.498
Værdireguleringer	780.756	1.468.113	1.379.611	1.230.825	1.246.858
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	824.622	1.411.618	1.468.996	1.274.455	1.398.356
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	114.139	325.852	251.538	266.184	259.136
Resultat før skat	938.761	1.737.470	1.720.534	1.540.639	1.657.492
Skat	-234.690	-634.115	-430.133	-579.002	-628.891
Resultat efter skat	704.071	1.103.355	1.290.401	961.637	1.028.601

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. juni 2008	30. juni 2007	31. december 2007
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne	36.879.906	37.541.192	37.220.224
Øvrige materielle anlægsaktiver	166.836	108.318	118.573
Materielle anlægsaktiver i alt	37.046.742	37.649.510	37.338.797
Finansielle anlægsaktiver	1.004.071	1.231.594	1.235.420
Anlægsaktiver i alt	38.050.813	38.881.104	38.574.217
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	2.805.843	1.496.772	3.120.842
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.767.503	2.454.448	873.734
Omsætningsaktiver i alt	5.573.346	3.951.220	3.994.575
Aktiver i alt	43.624.159	42.832.324	42.568.792

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-3.407.269	-4.435.868	-4.435.870
Periodens resultat	704.071	1.103.355	1.028.601
Egenkapital i alt	-2.348.198	-2.977.513	-3.052.269
Hensættelser	734.932	782.354	849.072
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	37.567.958	37.047.299	37.898.777
Kortfristede gældsforpligtelser	7.669.467	7.980.184	6.873.212
Gældsforpligtelser i alt	45.237.425	45.027.483	44.771.989
Passiver i alt	43.624.159	42.832.324	42.568.792

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 31. december 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	938.761	1.737.470	1.657.492
Finansieringsomkostninger netto	970.341	933.008	1.785.060
Værdireguleringer, netto	-780.756	-1.468.113	-1.246.858
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	360.837	451.075	809.486
Resultat fælles ledet virksomhed	-114.139	-325.852	-259.136
Skat	-3.314	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-3	-4.300	406
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.371.727	1.323.288	2.746.450
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-99.936	-463.687	-118.513
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	5.085	227.603	-10.120
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.276.876	1.087.204	2.617.817
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-68.783	-49.534	-97.638
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-68.783	-49.534	-97.638
Frit cash flow	1.208.093	1.037.670	2.520.179
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	2.412.000	1.800.000	3.600.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-934.425	-3.562.529	-7.621.704
Betalte renter	-802.981	-891.487	-1.749.355
Modtagne renter	11.082	65.085	118.906
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	685.676	-2.588.931	-5.652.153
Periodens ændring i likvide beholdninger	1.893.769	-1.551.261	-3.131.975
Likvide beholdninger primo	873.734	4.005.709	4.005.709
Likvide beholdninger ultimo	2.767.503	2.454.448	873.734
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	2.767.503	2.454.448	873.734
Likvide beholdninger i alt ultimo	2.767.503	2.454.448	873.734

HOVEDTAL

(1.000 kr.)	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	2007
Nettoomsætning	1.581	1.522	841	610	3.156
Resultat af primær drift	1.014	877	539	491	1.937
Finansielle poster før værdiregulering	-970	-933	-450	-447	-1.785
Værdireguleringer netto	781	1.468	1.380	1.231	1.247
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	114	325	251	266	259
Resultat før skat	939	1.737	1.718	1.541	1.658
Aktiver i alt	43.624	42.832	43.624	42.832	42.569
Egenkapital	-2.348	-2.978	-2.348	-2.978	-3.052

NØGLETAL

Procent	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	2007
Overskudsgrad (primær drift)	64,14 %	57,06 %	64,09 %	60,18 %	61,20 %
Primær afkastningsgrad (primær drift)	4,65 %	4,01 %	2,47 %	2,29 %	4,50 %
Anlæggenes afkast (primær drift)	5,50 %	4,57 %	2,77 %	2,61 %	5,20 %

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

Resultat af primær drift udviser et overskud på 1.014 mio. kr., hvilket er 137 mio. kr. større end i samme periode i 2007.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 1.155 mio. kr. og er 46 mio. kr. større sammenlignet med omsætningen i 2007. Omsætningsfremgangen kan henføres til en trafikvækst på 4,6 pct. samt ændret trafiksammensætning.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 78 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne (90 mio. kr.) vedrørende Storebælt's jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på de dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, nu er fuldt afskrevet.

Renteomkostningerne er 37 mio. kr. større end i 2007 pga. et højere renteniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et overskud på 44 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 56 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en indtægt på 781 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 1.468 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 776 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 228 mio. kr. mod et overskud i 2007 på 651 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron bidrager positivt med en stigning på 10 pct. svarende til 42 mio. kr. Væksten i trafikken har i samme periode udgjort 10 pct. Resultatet er positivt påvirket af en indtægt vedrørende værdiregulering på 233 mio. kr. mod en indtægt på 717 mio. kr. i samme periode i 2007. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 114 mio. kr.

Den anførte skatteudgift på 235 mio. kr. er en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultatet efter skat udviser et overskud på 704 mio. kr. mod et overskud på 1.103 mio. kr. i samme periode af 2007. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2007 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 500 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

De finansielle risici i A/S Storebælt og A/S Øresund er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten 2007, der omhandler finansiell risikostyring.

I forlængelse af den finansielle kreditkrise har selskaberne naturligt skærpet opmærksomheden på kreditrisikoen over for finansielle modparter. Der er ikke indtruffet nogen særskilte begivenheder, og det generelle billede er uforandret med hensyn til selskabernes kreditrisiko, dog har enkelte modparter oplevet mindre nedjusteringer af deres rating. Selskabernes kreditrisiko er fortsat afgrænset til modparter med høj kreditværdighed, og hovedparten af selskabernes tilgodehavender er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Selskabernes rente- og valutarisici på nettogælden er generelt fastholdt uændret i forhold til det, som tidligere er beskrevet i årsrapporten. I takt med at afdækning af den variable gæld med caps (renteoptioner) har haft udløb, er afdækningen delvis erstattet med fast forrentede genudlån, foruden 2-årige fastforrentede renteswaps, der blev indgået i starten af 2. kvartal 2008. Varigheden på den nominelle nettogæld er ultimo juni øget til 3,3 år i begge selskaber mod 3,2 år ved udgangen af 1. kvartal.

Forventningerne til 2008

Koncernens resultat før finansielle værdireguleringer og skat forventes for 2008 at ligge på niveauet 0 kr. Resultatforventningen er således nedjusteret med 155 mio. kr. Uroen på de finansielle markeder og den dramatiske inflationsudvikling i 2008 på grund af de stigende olie- og fødevarerpriser påvirker selskabernes finansieringsomkostninger negativt i 2. halvår 2008. Forventningen om en fortsat lavkonjunktur i 2. halvår medfører også lavere forventninger til trafik- og indtægtsudviklingen end ved årets indgang.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000

Egenkapital primo	-3.052.269	-4.080.870	-4.080.868
Periodens resultat	704.071	1.028.601	1.103.355
Egenkapital ultimo	-2.348.198	-3.052.269	-2.977.513

Egenkapitalen er ultimo juni 2008 negativ med i alt 2,3 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Som anført i årsrapporten for 2007 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes fortsat, at egenkapitalen i koncernen er reetableret inden for en tidshorisont på 9 år regnet fra ultimo 2007.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transport- og Energiministeren fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelserne samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for henholdsvis A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og datterselskaberne A/S Storebælt og A/S Øresund - mod erlæggelse af en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiets gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

SUND & BÆLT HOLDING A/S (MODERSELSKAB)

Aktiviteterne i Sund & Bælt Holding A/S omfatter primært varetagelse af driften i datterselskaberne A/S Storebælt og A/S Øresund.

Resultatet for perioden udviser et overskud efter skat på 9,5 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i 2007.

Det budgetterede resultat for hele året udgør et overskud på 18 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo juni 440 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000

Egenkapital primo	430.517	419.336	419.336
Periodens resultat	9.539	11.181	10.964
Egenkapital ultimo	440.056	430.517	430.300

DATTERSELSKABER

A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af primær drift for perioden udviser et overskud på 1.011 mio. kr., hvilket er 146 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2007.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 1.155 mio. kr. og er steget med 46 mio. kr. svarende til 4 pct. Den stigende omsætning forklares ved den højere trafik samt anden trafiksammensætning.

Trafikvæksten i perioden udgør 4,6 pct. fordelt med en stigning på 5,2 pct. for personbiler og 0,5 pct. for lastbiler, mens bustrafikken er faldet med 6,1 pct.

I første kvartal udgjorde væksten 6,5 pct. (korrigeret for skuddag), som fordelte sig med en stigning på personbiler med 7,8 pct., et fald i lastbiler på 1,0 pct. og 8,1 pct. for busstrafikken. Der har således været en stagnation i trafikvæksten i andet kvartal 2008 set i forhold til årets første kvartal.

Indtægterne fra jernbaneforbindelsen er steget med 8 mio. kr. svarende til prisreguleringen.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto ca. 92 mio. kr. lavere end i samme periode i 2007 og kan henføres til lavere afskrivninger på Storebælts jernbaneforbindelse.

Renteomkostningerne er påvirket af et højere rente- og inflationsniveau, hvilket betyder – selv med fortsat gældsafvikling – at renteomkostningerne er 26 mio. kr. højere end i 2007 og udgør 764 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et overskud på 247 mio. kr. mod et overskud i 2007 på 127 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 629 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 1.124 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 625 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 657 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2007 udviste et overskud på 860 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2007 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 290 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,14 pct. p.a. mod 4,03 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,15 pct. p.a. mod -0,59 pct. p.a. i samme periode i 2007.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2008 forventes at udgøre et overskud på 570 mio. kr., hvilket er en nedjustering på 65 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	-80.569	-1.081.496	-1.081.496
Periodens resultat	656.852	1.000.927	860.027
Egenkapital ultimo	576.283	-80.569	-221.469

Egenkapitalen ved udgangen af juni er reetableret og positiv med i alt 576 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene

overskuddet for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 26 år fra åbnings-tidspunktet, hvilket svarer til 2024.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo juni 30,5 mia. kr. og er i forhold til 31. december 2007 faldet med 1,0 mia. kr. Der er i perio-den blevet afdraget 0,4 mia. kr. Værdireguleringen udgør for perioden en indtægt på 0,6 mia. kr.

A/S ØRESUND

Resultat af primær drift udviser et underskud på 2,5 mio. kr., mod et under-skud på 2,4 mio. kr. i samme periode i 2007.

Renteomkostningerne er 13 mio. kr. højere end i 2007 og udgør 208 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 210 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 198 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 152 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 344 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 151 mio. kr., som er en regnskabs teknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsor-tiet svarende til en indtægt på 114 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Consor-tiet udgør et overskud på 228 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende peri-ode i 2007 på 651 mio. kr. Resultatet har været positivt påvirket af en fortsat stigning i indtjeningen fra vejforbindelsen. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en indtægt på 233 mio. kr. i 2008 mod en indtægt på 717 mio. kr. i 2007.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 42 mio. kr. svarende til 10 pct. Trafikken over Øresundsbron er i perioden fra januar til juni 2008 øget med 10,0 pct. sammenlignet med samme periode i 2007. Stigningen for personbiler udgør 10,6 pct. og for lastbiler 2,6 pct. An-tallet af busser er faldet med 12,3 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et overskud på 42 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2007 udgjorde et overskud på 233 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2007 påvirket negativt af regn-skabsmæssige reguleringer der udgør ca. 210 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,99 pct. p.a. (3,89 pct. i 2007) i A/S Øresund og 3,97 pct. p.a. (3,86 pct. i 2007) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansierings-

omkostningen 2,39 pct. p.a. i A/S Øresund og 2,73 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2008 forventes at udgøre et underskud på 555 mio. kr., hvilket er en nedjustering på 95 mio. kr. Nedjusteringen vedrørende Øresundsbro Konsortiet udgør heraf 65 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	-3.040.739	-3.058.594	-3.058.594
Periodens resultat	41.758	17.855	232.830
Egenkapital ultimo	-2.998.891	-3.040.739	-2.825.764

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 3,0 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Som anført i årsrapporten for 2007 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 30 år regnet fra ultimo 2007.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 42 og 30 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2040 og 2030.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo juni 9,5 mia. kr. hvilket er en stigning på ca. 300 mio. kr. i forhold til 31. december 2007. Værdireguleringen udgør en indtægt på ca. 150 mio. kr. Gælden er således formindsket med ca. 150 mio. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 539 t.kr., mod et overskud på 932 t.kr. i samme periode i 2007.

Skatteafsættelsen udgør i alt 135 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 404 t.kr. mod et overskud i 2007 på 699 t.kr.

Selskabet forventer, at årets resultat før skat vil udgøre et overskud på ca. 1 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	8.640	7.987	7.987
Periodens resultat	404	653	699
Egenkapital ultimo	9.044	8.640	8.686

Egenkapitalen udgør ultimo juni 9,0 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 5.975 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 4.481 t.kr.

I medfør af den af Transportministeriet indhentede accept fra Finansudvalget er der igangsat en række forundersøgelser vedrørende geotekniske og miljømæssige forhold.

Det forventes fortsat, der vil blive indgået en traktat mellem den danske og tyske regering i 3. kvartal samt, at en projekteringslov vil blive fremlagt i Folketinget i efteråret 2008.

Selskabet har budgetteret med et underskud før skat for året på ca. 30 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Egenkapital primo	44.882	46.897	46.897
Periodens resultat	-4.481	-2.015	-1.165
Egenkapital ultimo	40.401	44.882	45.732

Egenkapitalen udgør ultimo juni 40,4 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til regnskabsaflæggelsen for 2007 uændret.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter balancedagen opstået begivenheder, som ville kunne påvirke nærværende regnskab.

EJERFORHOLD I SUND & BÆLT HOLDING A/S

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

Bestyrelse og direktion i Sund & Bælt Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabernes revisorer aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2008.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 26. august 2008

Direktion

Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Jens Kampmann, Formand

Henning Kruse Petersen, Næstformand

Carsten Koch

Pernille Sams

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)

Leif Bentzen (medarbejderrepræsentant)

BILAG 1

HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. april - 30. juni 2008	1. april - 30. juni 2007
Andre indtægter	70.241	31.603	35.337	31.603
Indtægter i alt	70.241	31.603	35.337	31.603
Driftsomkostninger	-57.948	-27.323	-33.314	-27.323
Afskrivninger	-332	-197	-178	-197
Resultat af primær drift	11.961	4.083	1.665	4.083
Renteindtægter	757	217	234	217
Resultat før skat	12.718	4.300	2.081	4.300
Skat	-3.180	-1.064	-521	-1.064
Resultat efter skat	9.538	3.236	1.561	3.236

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. juni 2008	31. december 2007	30. juni 2007
Anlægsaktiver:			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	2.119	2.169	1.960
Finansielle anlægsaktiver	417.824	417.798	415.000
Anlægsaktiver i alt	419.943	419.967	416.960
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	9.758	15.827	2.935
Likvide beholdninger	36.790	24.605	24.522
Omsætningsaktiver i alt	46.548	40.432	27.457
Aktiver i alt	466.491	460.399	444.417

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	75.518	64.336	64.336
Periodens resultat	9.538	11.181	10.964
Egenkapital i alt	440.056	430.517	430.300
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	26.435	29.882	14.117
Gældsforpligtelser i alt	26.435	29.882	14.117
Passiver i alt	466.491	460.399	444.417

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	12.718	15.033
Finansieringsomkostninger netto	-757	-387
Værdireguleringer, netto	0	0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	332	360
Skat	-3.180	-4.069
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	1
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	9.113	10.938
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	8.799	14.604
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-6.203	-13.455
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	11.710	12.087
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-281	-625
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-281	-625
Frit cash flow	11.429	11.462
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Betalte renter	0	0
Modtagne renter	757	387
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	757	387
Periodens ændring i likvide beholdninger	12.186	11.849
Likvide beholdninger primo	24.605	12.673
Likvide beholdninger ultimo	36.791	24.522
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	36.791	24.522
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	36.791	24.522

BILAG 2

HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. april - 30. juni 2008	1. april - 30. juni 2007
Indtægter – vej	1.155.078	1.109.189	625.775	609.965
Indtægter – jernbane	356.150	347.800	178.075	173.900
Andre indtægter	11.266	11.559	5.620	5.913
Indtægter i alt	1.522.494	1.468.548	809.470	789.778
Driftsomkostninger	-188.415	-190.010	-105.315	-101.726
Afskrivninger	-323.040	-413.282	-161.719	-197.478
Resultat af primær drift	1.011.039	865.256	542.436	490.574
Renteomkostninger	-764.379	-738.335	-334.493	-338.421
Resultat før værdireguleringer	246.660	126.921	207.943	152.153
Værdireguleringer	629.142	1.124.274	1.064.537	918.775
Resultat før skat	875.802	1.251.195	1.272.480	1.070.928
Skat	-218.950	-391.168	-318.120	-340.693
Resultat efter skat	656.852	860.027	954.360	730.235

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. juni 2008	31. december 2007	30. juni 2007
Anlægsaktiver:			
Vejforbindelse	15.532.561	15.660.135	15.777.468
Jernbaneforbindelse	14.836.360	15.010.014	15.177.463
Havneanlæg	247.984	252.102	254.655
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	30.616.905	30.922.251	31.209.586
Øvrige materielle anlægsaktiver	163.392	115.762	105.633
Materielle anlægsaktiver i alt	30.780.297	31.038.013	31.315.219
Finansielle anlægsaktiver	70.771	289.722	340.284
Anlægsaktiver i alt	30.851.068	31.327.735	31.655.503
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	2.182.571	2.411.944	1.201.183
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.040.425	503.452	1.674.145
Omsætningsaktiver i alt	4.222.996	2.915.396	2.875.328
Aktiver i alt	35.074.064	34.243.131	34.530.831

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-435.569	-1.436.496	-1.436.496
Periodens resultat	656.852	1.000.927	860.027
Egenkapital i alt	576.283	-80.569	-221.469
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	28.255.681	28.713.680	29.000.840
Kortfristede gældsforpligtelser	6.242.100	5.610.020	5.751.460
Gældsforpligtelser i alt	34.497.781	34.323.699	34.752.300
Passiver i alt	35.074.064	34.243.131	34.530.831

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. juni 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. juni 2007
Overskudsgrad (primær drift)	66,41 %	63,40 %	58,59 %
Afkastningsgrad (primær drift)	5,77 %	5,60 %	4,94 %
Anlæggets afkast (primær drift)	6,60 %	6,20 %	5,52 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	875.802	1.251.195
Finansieringsomkostninger netto	764.379	738.335
Værdireguleringer, netto	-629.142	-1.124.274
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	323.040	413.382
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	1
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.334.079	1.278.539
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-13.328	-346.237
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-123.226	76.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.197.525	1.008.822
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-65.323	-46.677
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-65.323	-46.677
Frit cash flow	1.132.202	962.145
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	1.910.000	1.000.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-845.695	-3.469.780
Betalte renter	-664.553	-749.258
Modtagne renter	5.019	59.919
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	404.771	-3.159.119
Periodens ændring i likvide beholdninger	1.536.973	-2.196.974
Likvide beholdninger primo	503.452	3.871.119
Likvide beholdninger ultimo	2.040.425	1.674.145
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	2.040.425	1.674.145
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	2.040.425	1.674.145

BILAG 3

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. april - 30. juni 2008	1. april - 30. juni 2007
Indtægter – jernbane	47.600	46.500	23.800	23.250
Andre indtægter	1.898	1.354	0	0
Indtægter i alt	49.498	47.854	23.800	23.250
Driftsomkostninger	-14.569	-12.891	-8.018	-7.807
Afskrivninger	-37.393	-37.360	-18.699	-18.653
Resultat af primær drift	-2.464	-2.394	-1.019	-3.210
Renteomkostninger	-207.614	-195.465	-116.183	-109.352
Resultat før værdireguleringer	-210.078	-197.862	-117.202	-112.562
Værdireguleringer	151.615	343.839	315.075	312.051
Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed	-58.463	145.977	197.873	199.489
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	114.140	325.852	251.539	266.184
Resultat før skat	55.677	471.829	449.412	465.673
Skat	-13.919	-238.999	-112.353	-237.275
Resultat efter skat	41.758	232.830	337.059	228.398

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. juni 2008	31. december 2007	30. juni 2007
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.253.001	6.297.972	6.331.605
Øvrige materielle anlægsaktiver	91	102	114
Materielle anlægsaktiver i alt	6.253.092	6.298.074	6.331.719
Finansielle anlægsaktiver	928.766	942.685	890.715
Anlægsaktiver i alt	7.191.858	7.240.759	7.222.434
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	601.844	701.785	283.959
Likvide beholdninger og værdipapirer	655.058	302.304	710.198
Omsætningsaktiver i alt	1.256.902	1.004.089	994.157
Aktiver i alt	8.448.760	8.244.848	8.216.591

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	-3.045.739	-3.063.594	-3.063.594
Periodens resultat	41.758	17.855	232.830
Egenkapital i alt	-2.998.981	-3.040.739	-2.825.764
Hensættelser	734.933	849.072	782.354
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	9.312.277	9.185.097	8.046.459
Kortfristede gældsforpligtelser	1.400.531	1.251.418	2.213.542
Gældsforpligtelser og hensættelser i alt	10.712.808	10.436.515	10.260.001
Passiver i alt	8.448.760	8.244.848	8.216.591

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. juni 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. juni 2007
Overskudsgrad (primær drift)	-4,98 %	-12,70 %	-8,07 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,06 %	-0,10 %	-0,09 %
Anlæggets afkast (primær drift)	-0,08 %	-0,20 %	-0,12 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	55.677	471.829
Finansieringsomkostninger netto	207.613	195.465
Værdireguleringer, netto	-151.615	-343.839
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	37.393	37.360
Resultat fælles ledet virksomhed	-114.139	-325.852
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	-2
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	34.929	34.961
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-94.389	-132.180
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	135.372	164.691
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	75.912	67.472
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-2.411	-2.231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2.411	-2.232
Frit cash flow	73.501	65.240
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	502.000	800.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-88.730	-92.749
Betalte renter	-138.429	-142.230
Modtagne renter	4.412	4.375
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	279.253	569.396
Periodens ændring i likvide beholdninger	352.754	634.636
Likvide beholdninger primo	302.304	75.562
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger ultimo	655.058	710.198
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	655.058	710.198
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	655.058	710.198

BILAG 4

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. april - 30. juni 2008	1. april - 30. juni 2007
Nettoomsætning	2.656	3.822	1.257	1.817
Driftsomkostninger	-2.317	-3.058	-971	-1.427
Resultat af primær drift	339	764	286	390
Renteindtægter	200	168	100	90
Resultat før skat	539	932	386	480
Skat	-135	-233	-97	-106
Resultat efter skat	404	699	289	374

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. juni 2008	31. december 2007	30. juni 2007
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	1.460	1.647	1.722
Likvide beholdninger og værdipapirer	8.503	8.990	8.668
Omsætningsaktiver i alt	9.963	10.637	10.390
Aktiver i alt	9.963	10.637	10.390

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	3.640	2.987	2.987
Periodens resultat	404	653	699
Egenkapital i alt	9.044	8.640	8.686
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	919	1.997	1.704
Gældsforpligtelser i alt	919	1.997	1.704
Passiver i alt	9.963	10.637	10.390

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. juni 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. juni 2007
Overskudsgrad (primær drift)	12,77 %	7,80 %	19,99 %
Afkastningsgrad (primær drift)	6,81 %	4,80 %	14,71 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	539	932
Finansieringsomkostninger netto	-200	-168
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	-135	-233
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	2
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	204	533
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	187	-610
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-1.079	485
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-687	408
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	-687	408
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	200	168
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	200	168
Periodens ændring i likvide beholdninger	-487	576
Likvide beholdninger primo	8.990	8.092
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger ultimo	8.503	8.668
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	8.503	8.668
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	8.503	8.668

BILAG 5

HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007	1. april - 30. juni 2008	1. april - 30. juni 2007
Nettoomsætning	6.670	1.869	1.818	977
Driftsomkostninger	-13.267	-3.552	-8.238	-1.804
Afskrivninger	-72	-72	-36	-36
Resultat af primær drift	-6.670	-1.755	-6.468	-863
Finansielle poster	695	236	319	122
Resultat før skat	-5.975	-1.519	-6.149	-741
Skat	1.494	354	1.537	136
Resultat efter skat	-4.481	-1.165	-4.612	-605

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. juni 2008	31. december 2007	30. juni 2007
Anlægsaktiver:			
Materielle anlægsaktiver	1.235	540	612
Finansielle anlægsaktiver	1.709	215	594
Anlægsaktiver i alt	2.944	755	1.206
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	12.595	11.381	8.310
Likvide beholdninger og værdipapirer	26.727	34.383	36.915
Omsætningsaktiver i alt	39.322	45.764	45.225
Aktiver i alt	42.266	46.519	46.431

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs	34.882	36.897	36.897
Periodens resultat	-4.481	-2.015	-1.165
Egenkapital i alt	40.401	34.882	45.732
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	1.865	1.637	699
Gældsforpligtelser i alt	1.865	1.637	699
Passiver i alt	42.266	46.519	46.431

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. juni 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. juni 2007
Overskudsgrad (primær drift)	-100,00 %	-98,40 %	-93,90 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-31,56 %	-9,60 %	-7,56 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 30. juni 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	-5.975	-1.519
Finansieringsomkostninger netto	-695	-236
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	72	72
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-6.598	-1.683
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.205	736
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	220	-638
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-7.583	-1.585
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-767	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-767	0
Frit cash flow	-8.350	-1.585
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	694	236
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	694	236
Periodens ændring i likvide beholdninger	-7.656	-1.349
Likvide beholdninger primo	34.383	38.264
Likvide beholdninger ultimo	26.727	36.915
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	26.727	36.915
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	26.727	36.915

BILAG 6

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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.
- Anlæggenes afkast: Resultat af primær drift fratrukket andre indtægter i procent af investeringen i vej- og jernbaneforbindelser.