

SUND & BÆLT HOLDING A/S

**Delårsrapport**

**Perioden 1. januar - 30. juni 2009**

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  
BroBizz A/S, CVR-nr. 31854822

11. august 2009

## RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2008).

- Indtægter fra vej 1.139 mio. kr. (1.155 mio. kr.)  
Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2008 faldet med 2,3 pct., mens trafikken er faldet med 1,7 pct. Det større fald i trafikindtægterne forklares primært ved en ændret trafiksammensætning.
- Indtægter fra jernbane 420 mio. kr. (404 mio. kr.)  
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 202 mio. kr. (206 mio. kr.)
- Afskrivninger 335 mio. kr. (361 mio. kr.)
- Resultat af primær drift 1.038 mio. kr. (1.014 mio. kr.)
- Renteomkostninger 1.141 mio. kr. (970 mio. kr.). Omkostningen er 171 mio. kr. højere end i 2008 på grund af et højere renteniveau.
- Værdireguleringer, udgift 279 mio. kr. (indtægt 781 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 301 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, udgift 156 mio. kr. (indtægt 114 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en faldende omsætning på vejdelen på 3 pct. samt andel af negative værdireguleringer på 150 mio. kr. (indtægt 117 mio. kr.).
- Resultat efter skat, underskud 403 mio. kr. (overskud 704 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 869 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.592 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 2.461 mio. kr.

### Forventninger til 2009

- I henhold til budgettet for 2009 forventes resultatet før værdireguleringer og skat at udgøre et nulresultat. Det vurderes fortsat, at der er stor usikkerhed knyttet hertil. Bl.a. vurderes det, at trafikindtægterne kan blive op til 190 mio. kr. lavere end forudsat, og at renteomkostningerne kan blive op til 200 mio. kr. lavere end forudsat.

## SUND & BÆLT KONCERNEN

### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)   | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 | 2008              |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Indtægter – vej   | 1.139.046                       | 1.155.078                       | 622.891                        | 625.799                        | 2.368.166         |
| Indtægter – jernbane  | 420.300                         | 403.750                         | 210.150                        | 201.875                        | 807.500           |
| Andre indtægter   | 16.656                          | 22.522                          | 8.842                          | 12.916                         | 31.698            |
| <b>Indtægter i alt</b>  | <b>1.576.002</b>                | <b>1.581.350</b>                | <b>841.883</b>                 | <b>840.590</b>                 | <b>3.207.363</b>  |
| Driftsomkostninger  | -201.979                        | -206.306                        | -111.640                       | -120.732                       | -411.580          |
| Afskrivninger   | -335.488                        | -360.837                        | -168.364                       | -180.631                       | -693.521          |
| <b>Resultat af primær drift</b>   | <b>1.038.536</b>                | <b>1.014.207</b>                | <b>561.879</b>                 | <b>539.227</b>                 | <b>2.102.263</b>  |
| Renteomkostninger   | -1.140.697                      | -970.341                        | -519.507                       | -449.842                       | -1.926.644        |
| <b>Resultat før værdireguleringer</b>   | <b>-102.161</b>                 | <b>43.866</b>                   | <b>42.373</b>                  | <b>89.385</b>                  | <b>175.619</b>    |
| Værdireguleringer   | -278.929                        | 780.756                         | 425.198                        | 1.379.611                      | -2.649.720        |
| <b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b> | <b>-381.090</b>                 | <b>824.622</b>                  | <b>467.571</b>                 | <b>1.468.996</b>               | <b>-2.474.102</b> |
| Resultatandel i fælles ledet virksomhed   | -155.641                        | 114.139                         | 89.236                         | 251.538                        | -505.063          |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>-536.731</b>                 | <b>938.761</b>                  | <b>556.807</b>                 | <b>1.720.534</b>               | <b>-2.979.165</b> |
| Skat  | 134.183                         | -234.690                        | -139.225                       | -430.133                       | 759.251           |
| <b>Resultat efter skat</b>  | <b>-402.549</b>                 | <b>704.071</b>                  | <b>417.581</b>                 | <b>1.290.401</b>               | <b>-2.219.914</b> |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

### AKTIVER

| (1.000 kr.)                          | 30. juni<br>2009  | 30. juni<br>2008  | 31. december<br>2008 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Anlægsaktiver:</b>                |                   |                   |                      |
| Vej- og jernbaneforbindelser, havne  | 36.571.556        | 36.879.906        | 36.632.529           |
| Øvrige materielle anlægsaktiver      | 222.265           | 166.836           | 217.111              |
| Materielle anlægsaktiver i alt       | 36.793.821        | 37.046.742        | 36.849.640           |
| Finansielle anlægsaktiver            | 2.128.854         | 1.004.071         | 1.994.671            |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>           | <b>38.922.675</b> | <b>38.050.813</b> | <b>38.844.311</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>            |                   |                   |                      |
| Tilgodehavender                      | 3.027.338         | 2.805.843         | 1.141.221            |
| Likvide beholdninger og værdipapirer | 1.098.581         | 2.767.503         | 4.195.904            |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>       | <b>4.125.920</b>  | <b>5.573.346</b>  | <b>5.337.125</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                 | <b>43.048.595</b> | <b>43.624.159</b> | <b>44.181.436</b>    |

### PASSIVER

|                                 |                   |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital:</b>             |                   |                   |                   |
| Aktiekapital                    | 355.000           | 355.000           | 355.000           |
| Overført resultat primo         | -5.627.183        | -3.407.269        | -3.407.269        |
| Periodens resultat              | -402.549          | 704.071           | -2.219.914        |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | <b>-5.674.732</b> | <b>-2.348.198</b> | <b>-5.272.183</b> |
| <b>Hensættelser</b>             | <b>1.509.776</b>  | <b>734.932</b>    | <b>1.354.135</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>      |                   |                   |                   |
| Langfristede gældsforpligtelser | 40.823.366        | 37.567.958        | 40.378.556        |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 6.390.185         | 7.669.467         | 7.720.928         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b> | <b>47.213.551</b> | <b>45.237.425</b> | <b>48.099.484</b> |
| <b>Passiver i alt</b>           | <b>43.048.595</b> | <b>43.624.159</b> | <b>44.181.436</b> |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |                                     |
| Resultat før finansielle poster                                  | 882.895                         | 1.128.346                       | 2.102.262                           |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |                                     |
| Af- og nedskrivninger  | 335.488                         | 360.837                         | 693.521                             |
| Resultat fælles ledet virksomhed                                 | 155.641                         | -114.139                        | -505.063                            |
| Skat   | -3.346                          | -3.314                          | 0                                   |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | -1                              | -3                              | 23.968                              |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | <b>1.370.677</b>                | <b>1.371.727</b>                | <b>2.819.751</b>                    |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |                                     |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | 395.205                         | -99.936                         | -763.683                            |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | 106.464                         | 5.085                           | 127.036                             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | <b>1.872.346</b>                | <b>1.276.876</b>                | <b>2.183.104</b>                    |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |                                     |
| Køb af anlæg   | -279.990                        | -68.783                         | -229.129                            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | <b>-279.990</b>                 | <b>-68.783</b>                  | <b>-229.129</b>                     |
| <b>Frit cash flow</b>  | <b>1.592.356</b>                | <b>1.208.093</b>                | <b>1.953.975</b>                    |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |                                     |
| Låneoptagelse  | 950.644                         | 2.412.000                       | 3.008.265                           |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser netto                         | -2.447.917                      | -934.425                        | -2.509.722                          |
| Betalte renter   | -1.007.218                      | -802.981                        | -1.608.224                          |
| Modtagne renter  | 42.771                          | 11.082                          | 93.053                              |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | <b>-2.461.720</b>               | <b>685.676</b>                  | <b>-1.016.628</b>                   |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | <b>-869.364</b>                 | <b>1.893.769</b>                | <b>937.347</b>                      |
| Likvide beholdninger primo                                       | 1.811.082                       | 873.734                         | 873.735                             |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | <b>941.719</b>                  | <b>2.767.503</b>                | <b>1.811.082</b>                    |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |                                     |
| Indestående i bank og kasse                                      | 941.719                         | 2.767.503                       | 1.811.082                           |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | <b>941.719</b>                  | <b>2.767.503</b>                | <b>1.811.082</b>                    |

## HOVEDTAL

| (1.000 kr.)  | 1. halvår<br>2009 | 1. halvår<br>2008 | 2. kvartal<br>2009 | 2. kvartal<br>2008 | 2008   |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Nettoomsætning   | 1.576             | 1.581             | 841                | 841                | 3.207  |
| Resultat af primær drift   | 1.038             | 1.014             | 562                | 539                | 2.102  |
| Finansielle poster før værdiregulering                           | -1.141            | -970              | -520               | -450               | -1.927 |
| Værdireguleringer netto  | -279              | 781               | 425                | 1.380              | -2.650 |
| Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro<br>Konsortiet) | -156              | 114               | 89                 | 251                | -505   |
| Resultat før skat  | -537              | 939               | 557                | 1.718              | -2.979 |
| Aktiver i alt  | 43.049            | 43.624            | 43.049             | 43.624             | 44.181 |
| Egenkapital  | -5.675            | -2.348            | -5.675             | -2.348             | -5.272 |

## NØGLETAL

| Procent                               | 1. halvår<br>2009 | 1. halvår<br>2008 | 2. kvartal<br>2009 | 2. kvartal<br>2008 | 2008    |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------|
| Overskudsgrad (primær drift)          | 65,90%            | 64,14 %           | 66,83%             | 64,09 %            | 65,50 % |
| Primær afkastningsgrad (primær drift) | 4,82%             | 4,65 %            | 5,23%              | 2,47 %             | 4,70 %  |
| Anlæggenes afkast (primær drift)      | 5,68%             | 5,50 %            | 6,15%              | 2,77 %             | 5,70 %  |

## SUND & BÆLT KONCERNEN

### Udviklingen i den forløbne periode

Resultat af primær drift udviser et overskud på 1.038 mio. kr., hvilket er 24 mio. kr. større end i samme periode i 2008.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 1.139 mio. kr. og er 16 mio. kr. lavere sammenlignet med omsætningen i 2008. Omsætningsnedgangen kan henføres til et fald i trafikken på 1,7 pct. samt ændret trafiksammensætning.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 30 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne (25 mio. kr.) vedrørende Storebælt's jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på de dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, var fuldt afskrevet andet halvår 2008.

Renteomkostningerne er 171 mio. kr. større end i 2008 pga. et højere renteniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 102 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 44 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en udgift på 279 mio. kr. I samme periode i 2008 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 781 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen med en udgift på 301 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 311 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 228 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er faldet med ca. 3 pct. svarende til 14 mio. kr. Trafikken har været på niveau med trafikken i samme periode i 2008. Resultatet er negativt påvirket af en udgift vedrørende værdiregulering på 300 mio. kr. mod en indtægt på 233 mio. kr. i samme periode i 2008. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en udgift på 156 mio. kr.

Den anførte skatteindtægt på 134 mio. kr. er en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultatet efter skat udviser et underskud på 403 mio. kr. mod et overskud på 704 mio. kr. i samme periode af 2008. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2008 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 1,0 mia. 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 for 2008, der omhandler finansiell risikostyring.

Udviklingen på de finansielle markeder gør det stadig påkrævet at være særligt opmærksom på de kreditrisici, der er forbundet med såvel likviditetsplaceringer som finansielle transaktioner i øvrigt. Selskaberne placerer kun likviditet i banker, der er omfattet af den danske garantiordning (bankpakke 1 og 2), og derivattransaktioner indgås kun med modparter, hvor der foreligger aftale om sikkerhedsstillelse.

Der er ikke sket større ændringer i porteføljens rente- og valutaeksponering i forhold til, hvad der er beskrevet i årsrapporten for 2008.

### Forventningerne til 2009

I henhold til budgettet for 2009 forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et nulresultat. Resultatet i første halvår 2009 ligger inden for rammerne af dette budget, da effekterne af lavere trafikindtægter og lavere renteomkostninger udligner hinanden. Det vurderes fortsat på baggrund af trafikudviklingen i den første halvdel af året, at indtægterne kan blive op til 190 mio. kr. lavere end forudsat. Samtidig estimeres, at den lavere inflation og renteniveau vil kunne medføre en reduktion af finansieringsomkostningerne på op til 200 mio. kr. Der er således væsentlige usikkerheder i forhold til det budgetterede resultat.

### Udviklingen i egenkapital

| (1.000 kr.)               | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b>       | <b>355.000</b>                  | <b>355.000</b>                      | <b>355.000</b>                  |
| Egenkapital primo         | -5.272.183                      | -3.052.269                          | -3.052.269                      |
| Periodens resultat        | -402.549                        | -2.219.914                          | 704.071                         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>-5.674.732</b>               | <b>-5.272.183</b>                   | <b>-2.348.198</b>               |

Egenkapitalen er ultimo juni 2009 negativ med i alt 5,7 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

Som anført i årsrapporten for 2008 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes fortsat, at egenkapitalen i koncernen er reetableret inden for en tidshorisont på 9-11 år regnet fra ultimo 2008.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af transportministeren 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 9,7 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. i 2008.

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

Selskabet har ydet Femern Bælt A/S et midlertidigt lån på 150 mio. kr., der i juli 2009 er øget til 225 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo juni 454 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

| (1.000 kr.)         | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b> | <b>355.000</b>                  | <b>355.000</b>                      | <b>355.000</b>                  |

|                           |                |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Egenkapital primo         | 444.475        | 430.517        | 430.517        |
| Periodens resultat        | 9.656          | 13.958         | 9.539          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>454.131</b> | <b>444.475</b> | <b>440.056</b> |

## DATTERSELSKABER

### A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af primær drift for perioden udviser et overskud på 1.025 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2008.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 1.139 mio. kr. og er faldet med 16 mio. kr. svarende til 1,4 pct. Den lavere omsætning forklares ved et trafikfald på 1,7 pct. samt en ændret trafiksamsetning.

Personbiltrafikken er i perioden faldet med 0,3 pct., mens lastbils- og bustrafikken er faldet med hhv. 11,5 og 5,9 pct.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 14 mio. kr. lavere end i samme periode i 2008 og kan henføres til lavere afskrivninger på Storebælt's jernbaneforbindelse.

Renteomkostningerne er påvirket af et højere renteniveau og er 130 mio. kr. højere end i 2008 og udgør 894 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et overskud på 131 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 247 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 252 mio. kr. I samme periode i 2008 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 629 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 270 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et underskud på 91 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2008 udviste et overskud på 657 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2008 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 660 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 5,12 pct. p.a. mod 4,14 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 5,95 pct. p.a. mod 2,15 pct. p.a. i samme periode i 2008.

### Udviklingen i egenkapital

| (1.000 kr.)               | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b>       | <b>355.000</b>                  | <b>355.000</b>                      | <b>355.000</b>                  |
| Egenkapital primo         | -1.056.063                      | -80.569                             | -80.569                         |
| Periodens resultat        | -91.012                         | -975.494                            | 656.852                         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>-1.147.075</b>               | <b>-1.056.063</b>                   | <b>576.283</b>                  |

Egenkapitalen er negativ med i alt 1.147 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 31 år fra åbnings-tidspunktet, hvilket svarer til 2029.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo juni 32,4 mia. kr.

## A/S ØRESUND

Resultat af primær drift udviser et overskud på 1,8 mio. kr., mod et underskud på 2,5 mio. kr. i samme periode i 2008.

Renteomkostningerne er 39 mio. kr. højere end i 2008 og udgør 247 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 245 mio. kr. mod et underskud i 2008 på 210 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 27 mio. kr. I samme periode i 2008 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 152 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 31 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet svarende til en udgift på 156 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 311 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2008 på 228 mio. kr. Resultatet har været negativt påvirket af et mindre fald i indtjeningen fra vejforbindelsen. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en udgift på 300 mio. kr. i 2009 mod en indtægt på 233 mio. kr. i 2008.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er faldet med 14 mio. kr. svarende til 3 pct. Trafikken over Øresundsbron er på niveau med samme periode i 2008. Antallet af personbiler er steget med 2,8 pct., hvorimod der har været et fald for lastbiler med 37,1 pct. og busser med 15,7 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 321 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2008 udgjorde et overskud på 42 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2008 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer der udgør ca. 330 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,65 pct. p.a. (3,99 pct. i 2008) i A/S Øresund og 4,07 pct. p.a. (3,97 pct. i 2008) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 4,92 pct. p.a. i A/S Øresund og 5,67 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

### Udviklingen i egenkapital

| (1.000 kr.)               | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b>       | <b>5.000</b>                    | <b>5.000</b>                        | <b>5.000</b>                    |
| Egenkapital primo         | -4.299.250                      | -3.040.739                          | -3.040.739                      |
| Periodens resultat        | -320.750                        | -1.258.511                          | 41.758                          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>-4.620.000</b>               | <b>-4.299.250</b>                   | <b>-2.998.891</b>               |

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 4,6 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

Som anført i årsrapporten for 2008 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 28-30 år regnet fra ultimo 2008.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 30 og 49 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2030 og 2047.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo juni 10,8 mia. kr. hvilket er en stigning på 0,8 mia. kr. i forhold til 31. december 2008.

## **SUND & BÆLT PARTNER A/S**

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 503 t.kr., mod et overskud på 539 t.kr. i samme periode i 2008.

Skatteafsættelsen udgør i alt 126 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 377 t.kr. mod et overskud i samme periode 2008 på 404 t.kr.

### **Udviklingen i egenkapital**

| (1.000 kr.)         | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b> | <b>5.000</b>                    | <b>5.000</b>                      | <b>5.000</b>                    |

|                           |              |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Egenkapital primo         | 9.225        | 8.640        | 8.640        |
| Periodens resultat        | 377          | 585          | 404          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>9.603</b> | <b>9.225</b> | <b>9.044</b> |

Egenkapitalen udgør ultimo juni 9,6 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 371 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 278 t.kr.

Lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark” blev vedtaget i Folketinget den 26. marts d.å. og trådte i kraft 17. april d.å. På baggrund af lovens ikrafttrædelse har trans-

portministeren i brev af 27. april d.å. henlagt projekteringsarbejdet af en fast forbindelse over Femern Bælt til Femern Bælt A/S.

Der er aktiveret projektudgifter på 176 mio. kr. og heri modregnet modtagne EU-tilskud på 76 mio. kr. Af de aktiverede projektudgifter kan 142 mio. kr. henføres til forundersøgelser inden for geoteknik, miljø og sejladsikkerhed, design, information og myndighedsbehandling.

Selskabet har optaget et midlertidigt lån på 150 mio. kr. hos moderselskabet. I juli er lånet øget til 225 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

| (1.000 kr.)               | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b>       | <b>10.000</b>                   | <b>10.000</b>                       | <b>10.000</b>                   |
| Egenkapital primo         | 44.416                          | 44.882                              | 44.882                          |
| Periodens resultat        | -278                            | -466                                | -4.481                          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>44.138</b>                   | <b>44.416</b>                       | <b>40.401</b>                   |

Egenkapitalen udgør ultimo juni 44,1 mio. kr.

### BROBIZZ A/S

Resultat før skat udgør et overskud på 5 t.kr. Efter skat udgør resultatet et overskud på 4 t.kr.

### Udviklingen i egenkapital

| (1.000 kr.)               | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiekapital</b>       | <b>1.000</b>                    | <b>1.000</b>                        | <b>0</b>                        |
| Egenkapital primo         | 2.013                           | 0                                   | 0                               |
| Periodens resultat        | 4                               | 1.013                               | 0                               |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>2.017</b>                    | <b>2.013</b>                        | <b>0</b>                        |

Egenkapitalen udgør ultimo marts 2 mio. kr.

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til regnskabsaflæggelsen for 2008 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 2009.

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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2009.

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 2009

#### **Direktion**

Leo Larsen, Administrerende direktør

#### **Bestyrelse**

Henning Kruse Petersen, Formand

Carsten Koch, Næstformand

Jørgen Elikofer

Pernille Sams

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)

Jesper Brink (medarbejderrepræsentant)

## BILAG 1

### HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)                     | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Andre indtægter                 | 66.835                          | 70.241                          | 33.216                         | 35.337                         |
| <b>Indtægter i alt</b>          | 66.835                          | 70.241                          | 33.216                         | 35.337                         |
| Driftsomkostninger              | -54.342                         | -57.948                         | -28.247                        | -33.314                        |
| Afskrivninger                   | -301                            | -332                            | -140                           | -178                           |
| <b>Resultat af primær drift</b> | 12.192                          | 11.961                          | 4.829                          | 1.665                          |
| Renteindtægter                  | 683                             | 757                             | 304                            | 234                            |
| <b>Resultat før skat</b>        | 12.875                          | 12.718                          | 5.133                          | 2.081                          |
| Skat                            | -3.219                          | -3.180                          | -1.329                         | -521                           |
| <b>Resultat efter skat</b>      | 9.656                           | 9.538                           | 3.804                          | 1.561                          |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

#### AKTIVER

| (1.000 kr.)                           | 30. juni<br>2009 | 31. december<br>2008 | 30. juni<br>2008 |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Anlægsaktiver:</b>                 |                  |                      |                  |
| Materielle/immaterielle anlægsaktiver | 1.468            | 1.769                | 2.119            |
| Finansielle anlægsaktiver             | 416.735          | 419.954              | 417.824          |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>            | 418.203          | 421.723              | 419.943          |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>             |                  |                      |                  |
| Tilgodehavender                       | 151.954          | 42.617               | 9.758            |
| Likvide beholdninger                  | 0                | 0                    | 36.790           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>        | 151.954          | 42.617               | 46.548           |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | 570.157          | 464.340              | 466.491          |

#### PASSIVER

|                                 |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Egenkapital:</b>             |         |         |         |
| Aktiekapital                    | 355.000 | 355.000 | 355.000 |
| Overført resultat primo         | 89.475  | 75.517  | 75.518  |
| Periodens resultat              | 9.656   | 13.958  | 9.538   |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | 454.131 | 444.475 | 440.056 |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>      |         |         |         |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 116.026 | 19.864  | 26.435  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b> | 116.026 | 19.864  | 26.435  |
| <b>Passiver i alt</b>           | 570.157 | 464.340 | 466.491 |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |
| Resultat før finansielle poster                                  | 12.192                          | 11.961                          |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |
| Af- og nedskrivninger  | 301                             | 332                             |
| Skat   | -3.219                          | -3.180                          |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | 0                               | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | 9.274                           | 9.113                           |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | -106.119                        | 8.799                           |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | 1.799                           | -6.203                          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | -95.046                         | 11.710                          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |
| Køb af anlæg   | 0                               | -281                            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | 0                               | -281                            |
| <b>Frit cash flow</b>  | -95.046                         | 11.429                          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |
| Låneoptagelse  | 0                               | 0                               |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser netto                         | 0                               | 0                               |
| Betalte renter   | 0                               | 0                               |
| Modtagne renter  | 683                             | 757                             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | 683                             | 757                             |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | -94.362                         | 12.186                          |
| Likvide beholdninger primo                                       | -3.605                          | 24.605                          |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | -97.697                         | 36.791                          |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |
| Indestående i bank og kasse                                      | -97.967                         | 36.791                          |
| Værdipapirer og kortfristede indskud                             |                                 | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | -97.967                         | 36.791                          |

## BILAG 2

### HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

#### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)                           | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Indtægter – vej                       | 1.139.046                       | 1.155.078                       | 622.891                        | 625.775                        |
| Indtægter – jernbane                  | 370.750                         | 356.150                         | 185.375                        | 178.075                        |
| Andre indtægter                       | 12.507                          | 11.266                          | 7.174                          | 5.620                          |
| <b>Indtægter i alt</b>                | <b>1.522.303</b>                | <b>1.522.494</b>                | <b>815.440</b>                 | <b>809.470</b>                 |
| Driftsomkostninger                    | -200.433                        | -188.415                        | -109.403                       | -105.315                       |
| Afskrivninger                         | -297.367                        | -323.040                        | -149.300                       | -161.719                       |
| <b>Resultat af primær drift</b>       | <b>1.024.503</b>                | <b>1.011.039</b>                | <b>556.737</b>                 | <b>542.436</b>                 |
| Renteomkostninger                     | -893.911                        | -764.379                        | -383.272                       | -334.493                       |
| <b>Resultat før værdireguleringer</b> | <b>130.592</b>                  | <b>246.660</b>                  | <b>173.465</b>                 | <b>207.943</b>                 |
| Værdireguleringer                     | -251.941                        | 629.142                         | 308.329                        | 1.064.537                      |
| <b>Resultat før skat</b>              | <b>-121.349</b>                 | <b>875.802</b>                  | <b>481.794</b>                 | <b>1.272.480</b>               |
| Skat                                  | 30.337                          | -218.950                        | -120.446                       | -318.120                       |
| <b>Resultat efter skat</b>            | <b>-91.012</b>                  | <b>656.852</b>                  | <b>361.348</b>                 | <b>954.360</b>                 |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

#### AKTIVER

| (1.000 kr.)                                   | 30. juni<br>2009  | 31. december<br>2008 | 30. juni<br>2008  |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Anlægsaktiver:</b>                         |                   |                      |                   |
| Vejforbindelse                                | 15.336.690        | 15.425.589           | 15.532.561        |
| Jernbaneforbindelse                           | 14.534.335        | 14.698.111           | 14.836.360        |
| Havneanlæg                                    | 239.685           | 243.728              | 247.984           |
| Vindmølleanlæg                                | 140.120           | 10.666               | -                 |
| Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt | 30.250.830        | 30.378.094           | 30.378.094        |
| Øvrige materielle anlægsaktiver               | 193.680           | 186.916              | 163.392           |
| Materielle anlægsaktiver i alt                | 30.444.510        | 30.565.010           | 30.780.297        |
| Finansielle anlægsaktiver                     | 640.190           | 609.853              | 70.771            |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                    | <b>31.084.700</b> | <b>31.174.863</b>    | <b>30.851.068</b> |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>                     |                   |                      |                   |
| Tilgodehavender                               | 2.084.000         | 2.684.342            | 2.182.571         |
| Likvide beholdninger og værdipapirer          | 1.029.279         | 1.596.592            | 2.040.425         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                | <b>3.113.278</b>  | <b>4.280.934</b>     | <b>4.222.996</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                          | <b>34.197.979</b> | <b>35.455.797</b>    | <b>35.074.064</b> |

#### PASSIVER

|                                 |                   |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital:</b>             |                   |                   |                   |
| Aktiekapital                    | 355.000           | 355.000           | 355.000           |
| Overført resultat primo         | -1.411.063        | -435.569          | -435.569          |
| Periodens resultat              | -91.012           | -975.494          | 656.852           |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | <b>-1.147.075</b> | <b>-1.056.063</b> | <b>576.283</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>      |                   |                   |                   |
| Langfristede gældsforpligtelser | 30.499.905        | 30.185.289        | 28.255.681        |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 4.845.149         | 6.326.571         | 6.242.100         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b> | <b>35.345.054</b> | <b>36.511.860</b> | <b>34.497.781</b> |
| <b>Passiver i alt</b>           | <b>34.197.979</b> | <b>35.455.797</b> | <b>35.074.064</b> |

## NØGLETAL

| (1.000 kr.)                     | 1. januar –<br>30. juni<br>2009 | 1. januar –<br>31. december<br>2008 | 1. januar –<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Overskudsgrad (primær drift)    | 67,30%                          | 67,30 %                             | 66,41 %                         |
| Afkastningsgrad (primær drift)  | 5,99%                           | 5,80 %                              | 5,77 %                          |
| Anlæggets afkast (primær drift) | 6,77%                           | 6,80 %                              | 6,60 %                          |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |
| Resultat før finansielle poster                                  | 1.024.503                       | 1.011.039                       |
| Finansieringsomkostninger netto                                  |                                 |                                 |
| Værdireguleringer, netto   |                                 |                                 |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |
| Af- og nedskrivninger  | 297.367                         | 323.040                         |
| Skat   | 0                               | 0                               |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | -1                              | -1                              |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | 1.321.869                       | 1.334.079                       |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | 611.337                         | -13.328                         |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | 45.631                          | -123.226                        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | 1.978.837                       | 1.197.525                       |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |
| Køb af anlæg   | -176.867                        | -65.323                         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | -176.867                        | -65.323                         |
| <b>Frit cash flow</b>  | 1.801.970                       | 1.132.202                       |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |
| Låneoptagelse  | 800.00                          | 1.910.000                       |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto                        | -2.372.362                      | -845.695                        |
| Betalte renter   | -836.248                        | -664.553                        |
| Modtagne renter  | 39.329                          | 5.019                           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | -2.369.281                      | 404.771                         |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | -567.311                        | 1.536.973                       |
|  |                                 |                                 |
| Likvide beholdninger primo                                       | 1.596.590                       | 503.452                         |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | 1.029.279                       | 2.040.425                       |
|  |                                 |                                 |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |
| Indestående i bank og kasse                                      | 1.029.279                       | 2.040.425                       |
| Værdipapirer og kortfristede indskud                             |                                 | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | 1.029.279                       | 2.040.425                       |

## BILAG 3

### HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

#### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)   | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Indtægter – jernbane  | 49.550                          | 47.600                          | 23.323                         | 23.800                         |
| Andre indtægter   | 1.653                           | 1.898                           | 1.653                          | 0                              |
| <b>Indtægter i alt</b>  | <b>51.203</b>                   | <b>49.498</b>                   | <b>24.976</b>                  | <b>23.800</b>                  |
| Driftsomkostninger  | -11.546                         | -14.569                         | -5.948                         | -8.018                         |
| Afskrivninger   | -37.820                         | -37.393                         | -18.925                        | -18.699                        |
| <b>Resultat af primær drift</b>                               | <b>1.838</b>                    | <b>-2.464</b>                   | <b>103</b>                     | <b>-1.019</b>                  |
| Renteomkostninger   | -246.876                        | -207.614                        | -135.870                       | -116.183                       |
| <b>Resultat før værdireguleringer</b>                         | <b>-245.038</b>                 | <b>-210.078</b>                 | <b>-135.767</b>                | <b>-117.202</b>                |
| Værdireguleringer   | -26.988                         | 151.615                         | 116.869                        | 315.075                        |
| <b>Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed</b> | <b>-272.026</b>                 | <b>-58.463</b>                  | <b>-18.898</b>                 | <b>197.873</b>                 |
| Resultat før skat i fælles ledet virksomhed                   | -155.641                        | 114.140                         | 89.236                         | 251.539                        |
| <b>Resultat før skat</b>                                      | <b>-427.667</b>                 | <b>55.677</b>                   | <b>70.338</b>                  | <b>449.412</b>                 |
| Skat  | 106.917                         | -13.919                         | -17.584                        | -112.353                       |
| <b>Resultat efter skat</b>                                    | <b>-320.750</b>                 | <b>41.758</b>                   | <b>52.754</b>                  | <b>337.059</b>                 |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

#### AKTIVER

| (1.000 kr.)                          | 30. juni<br>2009 | 31. december<br>2008 | 30. juni<br>2008 |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Anlægsaktiver:</b>                |                  |                      |                  |
| Vej- og jernbaneforbindelser         | 6.197.900        | 6.232.616            | 6.253.001        |
| Øvrige materielle anlægsaktiver      | 68               | 79                   | 91               |
| Materielle anlægsaktiver i alt       | 6.197.968        | 6.232.695            | 6.253.092        |
| Finansielle anlægsaktiver            | 1.488.418        | 1.381.501            | 928.766          |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>           | <b>7.686.386</b> | <b>7.614.196</b>     | <b>7.191.858</b> |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>            |                  |                      |                  |
| Tilgodehavender                      | 876.813          | 820.279              | 601.844          |
| Likvide beholdninger og værdipapirer | 0                | 117.304              | 655.058          |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>       | <b>876.813</b>   | <b>937.583</b>       | <b>1.256.902</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                 | <b>8.563.199</b> | <b>8.551.779</b>     | <b>8.448.760</b> |

#### PASSIVER

|   |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital:</b>                             |                   |                   |                   |
| Aktiekapital                                    | 5.000             | 5.000             | 5.000             |
| Overført resultat primo                         | -4.304.250        | -3.045.739        | -3.045.739        |
| Periodens resultat                              | -320.750          | -1.258.511        | 41.758            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                        | <b>-4.620.000</b> | <b>-4.299.250</b> | <b>-2.998.981</b> |
| <b>Hensættelser</b>                             | <b>1.509.776</b>  | <b>1.354.135</b>  | <b>734.933</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>                      |                   |                   |                   |
| Langfristede gældsforpligtelser                 | 10.323.463        | 10.193.266        | 9.312.277         |
| Kortfristede gældsforpligtelser                 | 1.349.960         | 1.303.628         | 1.400.531         |
| <b>Gældsforpligtelser og hensættelser i alt</b> | <b>13.183.199</b> | <b>11.496.894</b> | <b>10.712.808</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>8.563.199</b>  | <b>8.551.779</b>  | <b>8.448.760</b>  |

## NØGLETAL

| (1.000 kr.)                     | 1. januar –<br>30. juni<br>2009 | 1. januar –<br>31. december<br>2008 | 1. januar –<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Overskudsgrad (primær drift)    | 3,59%                           | -8,80 %                             | -4,98 %                         |
| Afkastningsgrad (primær drift)  | 42,93%                          | -0,10 %                             | -0,06 %                         |
| Anlæggets afkast (primær drift) | 59,31%                          | -0,10 %                             | -0,08 %                         |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |
| Resultat før finansielle poster                                  | -153.803                        | 111.675                         |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |
| Af- og nedskrivninger  | 37.820                          | 37.393                          |
| Resultat fælles ledet virksomhed                                 | 155.641                         | -114.139                        |
| Skat   | 0                               | 0                               |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | 0                               | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | 39.658                          | 34.929                          |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | -66.222                         | -94.389                         |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | 96.954                          | 135.372                         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | 70.390                          | 75.912                          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |
| Køb af anlæg   | -3.093                          | -2.411                          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | -3.093                          | -2.411                          |
| <b>Frit cash flow</b>  | 67.297                          | 73.501                          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |
| Låneoptagelse  | 0                               | 502.000                         |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser                               | -75.555                         | -88.730                         |
| Betalte renter   | -170.565                        | -138.429                        |
| Modtagne renter  | 2.625                           | 4.412                           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | -243.495                        | 279.253                         |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | -176.198                        | 352.754                         |
| Likvide beholdninger primo                                       | 117.304                         | 302.304                         |
| Kursregulering   |                                 | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | -58.894                         | 655.058                         |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |
| Indestående i bank og kasse                                      | -58.894                         | 655.058                         |
| Værdipapirer og kortfristede indskud                             | 0                               | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | -58.894                         | 655.058                         |

## BILAG 4

### HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)                     | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Nettoomsætning                  | 2.308                           | 2.656                           | 1.382                          | 1.257                          |
| Driftsomkostninger              | -1.907                          | -2.317                          | -1.181                         | -971                           |
| <b>Resultat af primær drift</b> | 401                             | 339                             | 201                            | 286                            |
| Renteindtægter                  | 102                             | 200                             | 35                             | 100                            |
| <b>Resultat før skat</b>        | 503                             | 539                             | 236                            | 386                            |
| Skat                            | -126                            | -135                            | -59                            | -97                            |
| <b>Resultat efter skat</b>      | 377                             | 404                             | 177                            | 289                            |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

#### AKTIVER

| (1.000 kr.)                          | 30. juni<br>2009 | 31. december<br>2008 | 30. juni<br>2008 |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| Finansielle anlægsaktiver            | -126             | 0                    | 0                |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>           | -126             | 0                    | 0                |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>            |                  |                      |                  |
| Tilgodehavender                      | 1.026            | 385                  | 1.460            |
| Likvide beholdninger og værdipapirer | 9.317            | 9.978                | 8.503            |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>       | 10.344           | 10.363               | 9.963            |
| <b>Aktiver i alt</b>                 | 10.218           | 10.363               | 9.963            |

#### PASSIVER

|                                 |        |        |       |
|---------------------------------|--------|--------|-------|
| <b>Egenkapital:</b>             |        |        |       |
| Aktiekapital                    | 5.000  | 5.000  | 5.000 |
| Overført resultat primo         | 4.225  | 3.640  | 3.640 |
| Periodens resultat              | 377    | 585    | 404   |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | 9.603  | 9.225  | 9.044 |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>      |        |        |       |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 615    | 1.138  | 919   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b> | 615    | 1.138  | 919   |
| <b>Passiver i alt</b>           | 10.218 | 10.363 | 9.963 |

#### NØGLETAL

| (1.000 kr.)                    | 1. januar –<br>30. juni<br>2009 | 1. januar –<br>31. december<br>2008 | 1. januar –<br>30. juni<br>2008 |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Overskudsgrad (primær drift)   | 17,37%                          | 7,50 %                              | 12,77 %                         |
| Afkastningsgrad (primær drift) | 7,85%                           | 3,40 %                              | 6,81 %                          |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |
| Resultat før finansielle poster                                  | 401                             | 339                             |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |
| Af- og nedskrivninger  | 0                               | 0                               |
| Skat   | -126                            | -135                            |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | 0                               | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | 275                             | 204                             |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | -515                            | 187                             |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | -523                            | -1.079                          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | -763                            | -687                            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |
| Køb af anlæg   | 0                               | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | 0                               | 0                               |
| <b>Frit cash flow</b>  | -763                            | -687                            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |
| Låneoptagelse  | 0                               | 0                               |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser netto                         | 0                               | 0                               |
| Modtagne renter  | 102                             | 200                             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | 102                             | 200                             |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | -661                            | -487                            |
|  |                                 |                                 |
| Likvide beholdninger primo                                       | 9.978                           | 8.990                           |
| Kursregulering   | 0                               | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | 9.317                           | 8.503                           |
|  |                                 |                                 |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |
| Indestående i bank og kasse                                      | 9.317                           | 8.503                           |
| Værdipapirer og kortfristede indskud                             | 0                               | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | 9.317                           | 8.503                           |

## BILAG 5

### HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)                     | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Nettoomsætning                  | 0                               | 6.670                           | 0                              | 1.818                          |
| Driftsomkostninger              | -371                            | -13.267                         | -192                           | -8.238                         |
| Afskrivninger                   | 0                               | -72                             | 0                              | -36                            |
| <b>Resultat af primær drift</b> | -371                            | -6.670                          | -192                           | -6.468                         |
| Finansielle poster              | 0                               | 695                             | 0                              | 319                            |
| <b>Resultat før skat</b>        | -371                            | -5.975                          | -192                           | -6.149                         |
| Skat                            | 93                              | 1.494                           | 50                             | 1.537                          |
| <b>Resultat efter skat</b>      | -278                            | -4.481                          | -142                           | -4.612                         |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

#### AKTIVER

| (1.000 kr.)                          | 30. juni<br>2009 | 31. december<br>2008 | 30. juni<br>2008 |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Anlægsaktiver:</b>                |                  |                      |                  |
| Materielle anlægsaktiver             | 150.470          | 50.167               | 1.235            |
| Finansielle anlægsaktiver            | 456              | 363                  | 1.709            |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>           | 150.926          | 50.530               | 2.944            |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>            |                  |                      |                  |
| Tilgodehavender                      | 72.943           | 28.977               | 12.595           |
| Likvide beholdninger og værdipapirer | 55.204           | 88.787               | 26.727           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>       | 128.147          | 117.764              | 39.322           |
| <b>Aktiver i alt</b>                 | 279.073          | 168.294              | 42.266           |

#### PASSIVER

|                                 |         |         |        |
|---------------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Egenkapital:</b>             |         |         |        |
| Aktiekapital                    | 10.000  | 10.000  | 10.000 |
| Overført resultat               | 34.416  | 34.882  | 34.882 |
| Periodens resultat              | -278    | -466    | -4.481 |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | 44.138  | 44.416  | 40.401 |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>      |         |         |        |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 234.935 | 123.878 | 1.865  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b> | 234.935 | 123.878 | 1.865  |
| <b>Passiver i alt</b>           | 279.073 | 168.294 | 42.266 |

#### NØGLETAL

| (1.000 kr.)                    | 1. januar –<br>30. juni<br>2009 | 1. januar –<br>31. december<br>2008 | 1. januar –<br>30. juni<br>2008 |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Overskudsgrad (primær drift)   | 0,00%                           | 0,00 %                              | -100,00 %                       |
| Afkastningsgrad (primær drift) | -0,27%                          | -0,40 %                             | -31,56 %                        |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |
| Resultat før finansielle poster                                  | -371                            | -6.670                          |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |
| Af- og nedskrivninger  | 0                               | 72                              |
| Skat   | 0                               | 0                               |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | 0                               | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | -371                            | -6.598                          |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | -43.966                         | -1.205                          |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | -39.587                         | 220                             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | -83.553                         | -7.583                          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |
| Køb af anlæg   | -176.015                        | -767                            |
| Modtagne EU tilskud  | 76.117                          | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | -99.898                         | -767                            |
| <b>Frit cash flow</b>  | -183.822                        | -8.350                          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |
| Låneoptagelse  | 150.644                         | 0                               |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser netto                         | 0                               | 0                               |
| Betalte renter   | -405                            | 694                             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | 150.239                         | 694                             |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | -33.583                         | -7.656                          |
|  |                                 |                                 |
| Likvide beholdninger primo                                       | 88.787                          | 34.383                          |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | 55.204                          | 26.727                          |
|  |                                 |                                 |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |
| Indestående i bank og kasse                                      | 55.204                          | 26.727                          |
| Værdipapirer og kortfristede indskud                             | 0                               | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | 55.204                          | 26.727                          |

## BILAG 6

### HOVEDTAL FOR BROBIZZ A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

| (1.000 kr.)                     | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 | 1. april -<br>30. juni<br>2009 | 1. april -<br>30. juni<br>2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Nettoomsætning                  | 111                             | 0                               | 68                             | 0                              |
| Driftsomkostninger              | -137                            | 0                               | -63                            | 0                              |
| Afskrivninger                   | 0                               | 0                               | 0                              | 0                              |
| <b>Resultat af primær drift</b> | -26                             | 0                               | 5                              | 0                              |
| Finansielle poster              | 31                              | 0                               | 15                             | 0                              |
| <b>Resultat før skat</b>        | 5                               | 0                               | 20                             | 0                              |
| Skat                            | -1                              | 0                               | -5                             | 0                              |
| <b>Resultat efter skat</b>      | 4                               | 0                               | 15                             | 0                              |

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

#### AKTIVER

| (1.000 kr.)                          | 30. juni<br>2009 | 31. december<br>2008 | 30. juni<br>2008 |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Anlægsaktiver:</b>                |                  |                      |                  |
| Materielle anlægsaktiver             | 132              | 0                    | 0                |
| Finansielle anlægsaktiver            | -1               | 0                    | 0                |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>           | 131              | 0                    | 0                |
| <b>Omsætningsaktiver:</b>            |                  |                      |                  |
| Tilgodehavender                      | 138              | 3                    | 0                |
| Likvide beholdninger og værdipapirer | 4.781            | 2.027                | 0                |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>       | 4.919            | 2.030                | 0                |
| <b>Aktiver i alt</b>                 | 5.050            | 2.030                | 0                |

#### PASSIVER

|                                    |       |       |   |
|------------------------------------|-------|-------|---|
| <b>Egenkapital:</b>                |       |       |   |
| Aktiekapital                       | 1.000 | 1.000 | 0 |
| Overkurs / overført resultat primo | 1.013 | 0     | 0 |
| Periodens resultat                 | 4     | 1.013 | 0 |
| <b>Egenkapital i alt</b>           | 2.017 | 2.013 | 0 |
| <b>Gældsforpligtelser:</b>         |       |       |   |
| Kortfristede gældsforpligtelser    | 3.033 | 17    | 0 |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>    | 3.033 | 17    | 0 |
| <b>Passiver i alt</b>              | 5.050 | 2.030 | 0 |

#### NØGLETAL

| (1.000 kr.)                    | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>31. december<br>2008 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Overskudsgrad (primær drift)   | -23,42%                         | 0 %                                 | 0 %                             |
| Afkastningsgrad (primær drift) | -1,03%                          | 0,64 %                              | 0 %                             |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

| (1.000 kr.)  | 1. januar -<br>30. juni<br>2009 | 1. januar -<br>30. juni<br>2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |                                 |                                 |
| Resultat før finansielle poster                                  | -26                             | 0                               |
| <b>Regulering for ikke kontante poster</b>                       |                                 |                                 |
| Af- og nedskrivninger  | 0                               | 0                               |
| Skat   | -1                              | 0                               |
| Regulering for øvrige ikke kontante poster                       | 0                               | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | -27                             | 0                               |
| <b>Ændring i driftskapital</b>                                   |                                 |                                 |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter                     | -133                            | 0                               |
| Kreditorer og andre gældsforpligtelser                           | 3.015                           | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                    | 2.855                           | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |                                 |                                 |
| Køb af anlæg   | -132                            | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>              | -132                            | 0                               |
| <b>Frit cash flow</b>  | 2.723                           | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |                                 |                                 |
| Låneoptagelse  | 0                               | 0                               |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser netto                         | 0                               | 0                               |
| Modtagne renter  | 31                              | 0                               |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>             | 31                              | 0                               |
| <b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>                  | 2.754                           | 0                               |
|  |                                 |                                 |
| Likvide beholdninger primo                                       | 2.027                           | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               | 4.781                           | 0                               |
|  |                                 |                                 |
| <b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>          |                                 |                                 |
| Indestående i bank og kasse                                      | 4.781                           | 0                               |
| Værdipapirer og kortfristede indskud                             | 0                               | 0                               |
| <b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>                         | 4.781                           | 0                               |

## **BILAG 7**

### **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.