
Sund & Bælt Holding A/S

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. juni 2011

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 A/S, CVR-nr. 28986564

A/S Femern Landanlæg, CVR-nr. 32567967

BroBizz A/S, CVR-nr. 31854822

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2010).

- Indtægter fra vej 1.158 mio. kr. (1.121 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2010 steget med 3,3 pct., mens trafikken er steget med 1,4 pct. Indtægtsstigningen forklares ved dels takstforhøjelsen 1. januar og dels stigningen i trafikken.
- Indtægter fra jernbane 425 mio. kr. (425 mio. kr.).
- Driftsomkostninger 202 mio. kr. (207 mio. kr.)
- Afskrivninger 349 mio. kr. (346 mio. kr.)
- EBIT 1.068 mio. kr. (1.029 mio. kr.)
- Renteomkostninger 899 mio. kr. (1.074 mio. kr.). Omkostningen er 175 mio. kr. lavere end i 2010, hvilket skyldes det gradvise gennemslag af det aktuelt lave renteniveau i gældsporteføljen.
- Værdireguleringer, indtægt 233 mio. kr. (udgift 845 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 237 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, indtægt 139 mio. kr. (udgift 261 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en stigende omsætning på vejdelen på 3 pct., lavere afskrivninger samt positive værdireguleringer på 101 mio. kr. (negativ 270 mio. kr.).
- Resultat efter skat, overskud 406 mio. kr. (underskud 863 mio. kr.)

Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 341 mio. kr. Pengestrømme fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.411 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.752 mio. kr.

Forventninger til 2011

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 675 mio. kr.

SUND & BÆLT KONCERNEN
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 30. juni 2010	1. april - 30. juni 2011	1. april - 30. juni 2010	2010
Indtægter - vej	1.157,7	1.121,0	644,9	631,1	2.339,0
Indtægter - jernbane	424,9	425,4	212,4	212,7	850,8
Andre indtægter	37,0	35,1	17,9	15,7	74,4
Indtægter i alt	1.619,6	1.581,5	875,2	859,5	3.264,2
Driftsomkostninger	-202,2	-206,8	-109,8	-107,8	-426,6
Afskrivninger	-349,3	-345,6	-174,8	-173,0	-693,6
EBIT	1.068,1	1.029,1	590,6	578,7	2.144,0
Renteomkostninger	-899,3	-1.073,5	-542,8	-650,6	-1.843,2
Resultat før værdireguleringer	168,8	-44,4	47,8	-71,9	300,8
Værdireguleringer	233,4	-845,2	-140,7	-204,9	70,0
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	402,2	-889,6	-92,9	-276,8	370,8
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	139,2	-260,9	37,4	-117,2	-31,3
Resultat før skat	541,4	-1.150,5	-55,5	-394,0	339,5
Skat	-135,4	287,6	13,8	98,5	-85,9
Resultat efter skat	406,0	-862,9	-41,7	-295,5	253,6

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	30. juni 2011	30. juni 2010	31. december 2010
Langfristede aktiver:			
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne, vindmøller	36.394,4	36.619,2	36.538,9
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	210,3	234,9	223,0
Materielle anlægsaktiver i alt	36.604,7	36.854,1	36.761,9
Andre langfristede aktiver	1.936,1	2.445,2	2.072,1
Langfristede aktiver i alt	38.540,8	39.299,3	38.834,0
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	4.295,5	6.057,0	4.209,4
Likvide beholdninger og værdipapirer	255,2	1.287,5	755,9
Kortfristede aktiver i alt	4.550,7	7.344,5	4.965,3
Aktiver i alt	43.091,5	46.643,8	43.799,3

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	-5.844,3	-6.097,9	-6.097,9
Periodens resultat	406,1	-862,9	253,6
Egenkapital i alt	-5.083,2	-6.605,8	-5.489,3
Hensættelser	1.408,0	1.776,8	1.547,2
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	40.094,2	40.671,3	40.212,5
Kortfristede gældsforpligtelser	6.672,5	10.801,5	7.528,9
Gældsforpligtelser i alt	46.766,7	51.472,8	47.741,4
Passiver i alt	43.091,5	46.643,8	43.799,3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 30. juni 2010	2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	1.068,1	1.029,1	2.144,0
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	349,3	345,6	693,6
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	1,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.417,4	1.374,7	2.839,1
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.230,5	-1.008,0	528,4
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	1.414,7	1.967,2	-40,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.601,6	2.333,9	3.327,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-301,5	-370,6	-807,2
EU tilskud	110,9	151,1	336,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-190,6	-219,5	-471,2
Frit cash flow	1.411,0	2.114,4	2.856,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	432,7	2.247,9	5.489,3
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.469,4	-2.367,4	-6.434,2
Betalte renter	-719,5	-927,6	-1.577,6
Modtagne renter	3,9	6,6	17,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.752,3	-1.040,7	-2.504,9
Periodens ændring i likvide beholdninger	-341,3	1.073,7	351,4
Likvide beholdninger primo	565,2	213,8	213,8
Likvide beholdninger ultimo	223,9	1.287,5	565,2
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	123,6	1.287,5	-129,3
Værdipapirer	100,3	0,0	694,5
Likvide beholdninger i alt ultimo	223,9	1.287,5	565,2

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	2010
Nettoomsætning	1.619,6	1.581,5	875,2	859,5	3.264,2
EBIT	1.068,1	1.029,1	590,6	578,7	2.144,0
Finansielle poster før værdiregulering	-899,3	-1.073,5	-542,8	-650,6	-1.843,2
Værdireguleringer netto	233,4	-845,2	-140,7	-204,9	70,0
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	139,2	-260,9	37,4	-117,2	-31,3
Resultat før skat	541,4	-1.150,5	-55,5	-394,0	339,5
Aktiver i alt	43.091,5	46.643,8	43.091,5	46.643,8	43.799,3
Egenkapital	-5.083,2	-6.605,9	-5.083,2	-6.605,9	-5.489,3

NØGLETAL

Procent	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	2010
Overskudsgrad (EBIT)	66,0 %	65,7 %	67,5 %	67,3 %	65,7 %
Afkastgrad (EBIT)	5,0 %	4,4 %	5,5 %	5,0 %	4,9 %
Anlæggenes afkast (EBIT)	5,9 %	5,6 %	6,5 %	6,3 %	5,9 %

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et overskud på 1.068 mio. kr., hvilket er 39 mio. kr. højere end i samme periode i 2010.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 1.158 mio. kr. og er 37 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i 2010. Omsætningsfremgangen kan henføres til prisreguleringen 1. januar og en stigning i trafikken på 1,4 pct. Især lastbiltrafikken gør sig bemærket med en stigning på 5,1 % i forhold til samme periode 2010.

Under Andre indtægter indgår 18 mio. kr. fra elproduktionen i Sprogø Havmøllepark.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 2 mio. kr. i forhold til samme periode 2010.

Renteomkostningerne er 175 mio. kr. lavere end i 2010 på grund af det gradvise gennemslag af det aktuelt lave renteniveau i gældsporteføljen.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et overskud på 169 mio. kr. mod et underskud i 2010 på 44 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en indtægt på 233 mio. kr. I samme periode i 2010 udgjorde værdireguleringer en udgift på 845 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen med en indtægt på 237 mio. kr., som er en regnskabs teknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 278 mio. kr. mod et underskud i 2010 på 522 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 3 pct. svarende til 13 mio. kr. Omsætningsstigningen skyldes dels en øget erhvervsmæssig trafik og dels, at den svenske krone er styrket i forhold til samme periode 2010. Trafikken ligger 0,4 pct. under trafikken i samme periode i 2010. Resultatet er positivt påvirket af en indtægt vedrørende værdiregulering på 200 mio. kr. mod en udgift på 539 mio. kr. i samme periode i 2010. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 139 mio. kr.

Skatten er en udgift på 135 mio. kr. og er alene en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultat efter skat udviser et overskud på 406 mio. kr. mod et underskud på 863 mio. kr. i samme periode i 2010. Koncernresultat efter skat er i forhold til 2010 netto positivt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 1,1 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 2010, 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.

I første halvår er andelen af variabelt forrentet gæld ikke blevet ændret i forhold til årsskiftet. Ultimo juni 2011 udgør den variabelt forrentede gæld mellem 25 og 40 pct. af nettogælden.

En af entreprenørerne, der deltog i konstruktionen af Storebæltsbroen, har i 2009 fremsat et krav, der knytter sig til ophævelsen af AMBI tilbage i 1992. Entreprenøren har i første kvartal 2011 indgivet et klageskrift til Voldgiftsnævnet for bygge- og anlægsvirksomhed med krav i størrelsesordenen 70 mio. kr., hvortil kommer renter. Det er ledelsens vurdering, at entreprenøren ikke er berettiget til kompensation.

Den i årsrapporten for 2010 beskrevne sammenlægning af udstederfunktionerne fra A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet følger de fastlagte planer og forventes realiseret i 2012.

Forventningerne til 2011

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 675 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	-5.489,3	-5.742,9	-5.742,9
Periodens resultat	406,1	253,6	-862,9
Egenkapital ultimo	-5.083,2	-5.489,3	-6.605,8

Egenkapitalen er ultimo juni 2011 negativ med i alt 5,1 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

Som anført i årsrapporten for 2010 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 2010.

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, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg - 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, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg.

Resultat før værdiregulering udviser et overskud på 2,4 mio. kr. mod 5,9 mio. kr. samme periode sidste år. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 3,9 mio. kr. I samme periode i 2010 havde selskabet en udgift på værdireguleringer på 5,8 mio. kr.

Resultatet for perioden udviser et overskud efter skat på 4,7 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. i 2010. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2010 positivt påvirket af værdireguleringer på 7,3 mio. kr.

Det forventede resultat for året udgør et overskud på 3,2 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo juni 463,8 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	459,1	457,8	457,8
Periodens resultat	4,7	1,3	0,1
Egenkapital ultimo	463,8	459,1	457,9

DATTERSELSKABER

A/S STOREBÆLT

EBIT for perioden udviser et overskud på 1.058 mio. kr., hvilket er 42 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2010.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 1.158 mio. kr. og er steget med 37 mio. kr. svarende til 3,3 pct. i forhold til samme periode i 2010. Den højere omsætning forklares ved prisstigningen pr. 1. januar og en trafikstigning på 1,4 pct. Lastbiltrafikken er steget med 5,1 pct., mens personbiltrafikken er steget med 1,0 pct.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 5 mio. kr. lavere end i samme periode i 2010. Faldet forklares med et generelt lavere omkostningsniveau i perioden.

Renteomkostningerne er påvirket af det lave renteniveau og udgør 679 mio. kr., hvilket er 150 mio. kr. lavere end i 2010.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 378 mio. kr. mod et overskud i 2010 på 186 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 167 mio. kr. I samme periode i 2010 udgjorde værdireguleringer en udgift på 538 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 169 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 409 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2010 udviste et underskud på 264 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2010 positivt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 530 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,64 pct. p.a. mod 5,07 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 4,06 pct. p.a. mod 6,78 pct. p.a. i samme periode i 2010.

En af entreprenørerne, der deltog i konstruktionen af Storebæltsbroen, har i 2009 fremsat et krav, der knytter sig til ophævelsen af AMBI tilbage i 1992. Entreprenøren har i første kvartal 2011 indgivet et klageskrift til Voldgiftsnævnet for bygge- og anlægsvirksomhed med krav i størrelsesordenen 70 mio. kr., hvortil kommer renter. Det er ledelsens vurdering, at entreprenøren ikke er berettiget til kompensation.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	-356,7	-994,0	-994,0
Periodens resultat	408,9	637,3	-263,9
Egenkapital ultimo	52,2	-356,7	-1.257,9

Egenkapitalen er positiv med i alt 52 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

Som anført i årsrapporten for 2010 forventes, at egenkapitalen er reetableret inden for en tids-horisont på 1 - 3 år regnet fra ultimo 2010.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 32 år fra åbningstidspunktet, hvilket svarer til 2030.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo juni 30,1 mia. kr.

A/S ØRESUND

EBIT udviser et overskud på 0,5 mio. kr., mod et overskud på 0,7 mio. kr. i samme periode i 2010.

Renteomkostningerne er 24 mio. kr. lavere end i 2010 og udgør 213 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 213 mio. kr. mod et underskud i 2010 på 236 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 63 mio. kr. I samme periode i 2010 udgjorde værdireguleringer en udgift på 301 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 64 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 indtægt på 139 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 278 mio. kr. mod et underskud for tilsvarende periode i 2010 på 521 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en indtægt på 201 mio. kr. i 2011 mod en udgift på 539 mio. kr. i 2010.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 13 mio. kr. svarende til 3 pct. i forhold til samme periode 2010. Omsætningsstigningen skyldes dels en øget erhvervs-mæssig trafik og dels, at den svenske krone er styrket i forhold til samme periode 2010. Samlet set er vejtrafikken faldet med 0,4 pct. i forhold til samme periode 2010. Faldet for personbiler udgør 0,8 pct. og for busser 5,1 pct., mens antallet af lastbiler er steget med 9,2 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 8 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2010 udgjorde et underskud på 599 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2010 påvirket positivt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 550 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,89 pct. p.a. i A/S Øresund mod 4,41 pct. p.a. i samme periode sidste år og 4,33 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet mod 4,29 pct. p.a. i samme periode i 2010. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 3,30 pct. p.a. i A/S Øresund (7,39 pct. i 2010) og 3,21 pct. p.a. (6,70 pct. i 2010) i Øresundsbro Konsortiet.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Egenkapital primo	-5.230,0	-4.845,4	-4.845,4
Periodens resultat	-7,9	-384,6	-598,8
Egenkapital ultimo	-5.237,9	-5.230,0	-5.444,2

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 5,2 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2011.

Som anført i årsrapporten for 2010 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 29-31 år regnet fra ultimo 2010.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 35 og 50 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2035 og 2048.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo marts 11,6 mia. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 783 t.kr., mod et overskud på 140 t.kr. i samme periode i 2010.

Resultat efter skat udgør et overskud på 587 t.kr. mod et overskud i samme periode 2010 på 105 t.kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	9.971	9.846	9.846
Periodens resultat	587	125	105
Egenkapital ultimo	10.558	9.971	9.951

Egenkapitalen udgør ultimo juni 10,6 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

A/S FEMERN LANDANLÆG

Projekteringsarbejdet vedrørende de danske landanlæg følger fortsat planerne og forventes færdig med udgangen af 2011.

Selskabet har i perioden aktiveret projektledelsesudgifter på 32 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 16 mio. kr. Hermed er der netto aktiveret projektomkostninger for 16 mio. kr. i perioden og 59 mio. kr. akkumuleret.

Resultat før og efter skat udgør et nulresultat, da selskabet i perioden ikke har afholdt nogen væsentlige udgifter.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Egenkapital primo	509,9	500,0	500,0
Overkurs	0,0	9,9	10,0
Egenkapital ultimo	509,9	509,9	510,0

Egenkapitalen udgør ultimo juni 510 mio. kr.

FEMERN A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 0,3 mio. kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 0,2 mio. kr.

Selskabet har i perioden aktiveret projektudgifter på 219 mio. kr. Beregnet EU-tilskud for samme periode udgør 95 mio. kr. På den baggrund er der netto aktiveret omkostninger for 124 mio. kr.

Af periodens aktiverede projektudgifter kan 177 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og forundersøgelser inden for design, miljø, geoteknik, sejladsikkerhed samt til tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling.

Værdireguleringer af finansielle aktiver udgør en indtægt 2,9 mio. kr.

Arbejdet med at forberede den danske VVM-proces og den tyske projektansøgning pågår.

Femern A/S har i maj 2011 på baggrund af en screening af 25 lokaliteter indstillet til transportministeren, at produktion af elementer til Femern Bælt forbindelsen sker i Rødbyhavn. Udpegningen af produktionsstedet er en konsekvens af EU's fortolkning af VVM-direktivet. Forligskredsen bag den faste forbindelse over Femern Bælt tilsluttede sig indstillingen i juni 2011.

Finansudvalget har den 23. juni 2011 tiltrådt aktstykke nr. 149 om udvidelse af budgetrammen for projekteringsfasen for kyst-kyst forbindelsen samt givet økonomisk hjemmel til at påbegynde

udbudsforberedelsen og afholde udgifter til fremrykkede anlægsinvesteringer. Budgetrammen udgør 2.812 mio. kr. (2008-prinsniveau).

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Egenkapital primo	503,4	503,9	503,9
Periodens resultat	-0,2	-0,5	-0,3
Egenkapital ultimo	503,2	503,4	503,6

Egenkapitalen udgør ultimo juni 503 mio. kr.

BROBIZZ A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 16 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 12 t.kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 30. juni 2010
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
Egenkapital primo	1.925	1.939	1.939
Periodens resultat	-12	-14	-7
Egenkapital ultimo	1.913	1.925	1.932

Egenkapitalen udgør ultimo juni 1,9 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til regnskabsaflæggelsen for 2010 uændret.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Sund & Bælt fik før sommerferien af Transportministeriet overdraget opgaven med at implementere et kørselsafgiftssystem for lastbiler i Danmark, baseret på BroBizz-systemet fra de to faste forbindelser. Selskabet har påbegyndt organiseringen og de forberedende arbejder, og Transportministeriet har igangsat det lovgivningsmæssige arbejde.

I forbindelse med ligningen af koncernens skatteopgørelse for 2008 har SKAT foreslået en fremrykning af beskatningstidspunktet for bevilgede EU-tilskud (ca. 2,5 mia. kr.) til Femernprojektet. Ændringen forventes i givet fald ikke at ville udløse skattebetalinger for koncernen, men vil som følge af det anvendte regnskabsprincip medføre betalinger mellem koncernens selskaber i forbindelse med udnyttelsen af skattemæssige underskud. Selskabet er ikke enig i

den foreslåede ændring. Selskabet er i dialog med SKAT herom, ligesom Transportministeriet drøfter forholdet med Skatteministeriet.

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 2011.

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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

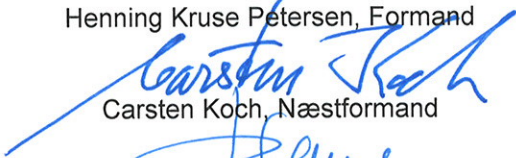
København, den 30. august 2011

Direktion


Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, Formand


Carsten Koch, Næstformand


Pernille Sams


Jørgen Elikofer


Mette Boye


Walter Christophersen


Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)


Jesper Brink (medarbejderrepræsentant)