

SUND & BÆLT HOLDING A/S

Delårsrapport
Perioden 1. januar – 30. juni 2007

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

31. august 2007

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2006)

- Indtægter fra vej 1.109 mio. kr. (997 mio. kr.)
Stigningen i vejindtægterne fra Storebælt udgør 11 pct. sammenlignet med 2006. Trafikvæksten udgør en stigning på 8,8 pct. Den større stigning i trafikindtægterne forklares dels ved at der er realiseret højere gennemsnitstakster, dels ved en ændret trafiksammen sætning.
- Indtægter fra jernbane 394 mio. kr. (388 mio. kr.)
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 194 mio. kr. (196 mio. kr.)
- Resultat af ordinær drift 877 mio. kr. (745 mio. kr.)
- Renteomkostninger 933 mio. kr. (901 mio. kr.)
Omkostningen er 32 mio. kr. højere end i 2006 på grund af et højere renteniveau.
- Værdireguleringer, indtægt 1.468 mio. kr. (2.036 mio. kr.)
Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 1.433 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, indtægt 326 mio. kr. (400 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en øget omsætning på vejdelen på 15,8 pct. samt andel af positive værdireguleringer på 358 mio. kr. (431).
- I den anførte skatteudgift på 634 mio. kr. er indregnet en udgift pga. værdiregulering af udskudt skat med 200 mio. kr. fremkommet i forbindelse med en nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25 pct.
- Resultat efter skat, overskud 1.103 mio. kr. (1.641 mio. kr.)

Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 1.551 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.038 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 2.589 mio. kr.

Forventninger til 2007

- I Sund & Bælt koncernen forventes resultatet før indregning af finansielle værdireguleringer og skat at forbedres med ca. 80 mio. kr., således at resultatet for 2007 forventes at udvise et underskud på ca. 20 mio. kr.

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT KONCERNEN

(1.000 kr.)	1. april - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	-----------------------------	---------------------------------	---------------------------------	------

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter – vej	609.965	1.109.189	997.013	2.138.182
Indtægter – jernbane	197.150	394.300	387.677	786.600
Andre indtægter	8.723	18.629	15.205	31.681
Indtægter i alt	815.838	1.522.118	1.399.895	2.956.463
Driftsomkostninger	-108.501	-194.530	-195.886	-387.129
Afskrivninger	-216.363	-451.075	-458.820	-942.738
Resultat af ordinær drift	490.974	876.513	745.189	1.626.596
Renteomkostninger	-447.344	-933.008	-901.442	-1.776.546
Resultat før værdireguleringer	43.630	-56.495	-156.253	-149.950
Værdireguleringer	1.230.825	1.468.113	2.035.948	1.883.426
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	1.274.455	1.411.618	1.879.695	1.733.476
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	266.184	325.852	399.844	284.650
Resultat før skat	1.540.639	1.737.470	2.279.539	2.018.126
Skat	-579.002	-634.115	-638.271	-314.218
Resultat efter skat	961.637	1.103.355	1.641.268	1.703.908

AKTIVER

Anlægsaktiver:				
Vej- og jernbaneforbindelser, havne		37.541.192	38.391.127	37.960.655
Øvrige materielle anlægsaktiver		108.318	90.745	90.395
Materielle anlægsaktiver i alt		37.649.510	38.481.872	38.051.050
Finansielle anlægsaktiver		1.231.594	1.539.666	1.864.312
Anlægsaktiver i alt		38.881.104	40.021.538	39.915.362
Omsætningsaktiver:				
Tilgodehavender		1.496.772	7.659.693	3.049.433
Likvide beholdninger og værdipapirer		2.454.448	4.307.755	4.005.709
Omsætningsaktiver i alt		3.951.220	11.967.448	7.055.142
Aktiver i alt		42.832.324	51.988.986	46.970.504

PASSIVER

Egenkapital:				
Aktiekapital		355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo		-4.435.868	-6.139.778	-6.139.778
Periodens resultat		1.103.355	1.641.268	1.703.908
Egenkapital i alt		-2.977.513	-4.143.510	-4.080.870
Hensættelser		782.354	993.012	1.108.208
Gældsforpligtelser:				
Langfristede gældsforpligtelser		37.047.299	43.104.207	37.610.033
Kortfristede gældsforpligtelser		7.980.184	12.035.277	12.333.133
Gældsforpligtelser i alt		45.027.483	55.139.484	49.943.166
Passiver i alt		42.832.324	51.988.986	46.970.504

NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	57,06 %	52,72 %	54,53 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	4,01 %	2,81 %	3,40 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	4,57 %	3,80 %	4,20 %

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT KONCERNEN

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	---------------------------------	---------------------------------	------

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	1.737.470	2.279.539	2.018.126
Finansieringsomkostninger netto	933.008	901.442	1.776.546
Værdireguleringer, netto	-1.468.113	-2.035.948	-1.883.426
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	451.075	458.820	942.738
Resultat fælles ledet virksomhed	-325.852	-399.844	-284.650
Skat	0	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-4.300	-4.634	100
Pengestrømme fra primær drift før ændring i Driftskapital	1.323.288	1.199.375	2.569.434
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-463.687	2.016	-14.873
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	227.603	-72.017	36.133
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.087.204	1.129.374	2.590.694
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-49.534	-20.462	-74.331
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-49.534	-20.462	-74.331
Frit cash flow	1.037.670	1.108.912	2.516.363
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	1.800.000	1.089.000	8.519.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-3.562.529	-362.950	-8.833.177
Betalte renter	-891.487	-976.517	-1.707.131
Modtagne renter	65.085	37.948	99.292
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-2.588.931	-212.519	-1.922.016
Periodens ændring i likvide beholdninger	-1.551.261	896.393	594.347
Likvide beholdninger primo	4.005.709	3.411.362	3.411.362
Likvide beholdninger ultimo	2.454.448	4.307.755	4.005.709
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	2.454.448	4.307.755	266.686
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	3.739.023
Likvide beholdninger i alt ultimo	2.454.448	4.307.755	4.005.709

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

Resultat af ordinær drift udviser et overskud på 877 mio. kr., hvilket er 131 mio. kr. større end i samme periode i 2006.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 1.109 mio. kr. og er 112 mio. kr. større sammenlignet med omsætningen i 2006. Omsætningsfremgangen kan henføres til en trafikvækst på 8,8 pct., højere gennemsnitstakster samt ændret trafiksammensætningen.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 9 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne vedrørende Storebælts jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på de dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, nu er fuldt afskrevet.

Renteomkostningerne er 31 mio. kr. større end i 2006 pga. et højere renteniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 56 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 156 mio. kr.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 651 mio. kr. mod et overskud i 2006 på 800 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 58 mio. kr. svarende til en stigning på 15,8 pct. Trafikvæksten udgør 19,0 pct. Hertil kommer en indtægt vedrørende værdiregulering på 717 mio. kr. mod 863 mio. kr. for samme periode i 2006. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 326 mio. kr.

Værdireguleringen udgør en indtægt på 1.468 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer 2.036 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 1.433 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

I den anførte skatteudgift på 634 mio. kr. er indregnet en udgift pga. værdiregulering af udskudt skat med 200 mio. kr. fremkommet i forbindelse med en nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25 pct.

Koncernresultatet efter skat udviser et overskud på 1.103 mio. kr., mod 1.641 mio. kr. i samme periode af 2006. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2006 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 700 mio. kr., dels i form af værdireguleringer af finansielle poster på ca. 500 mio. kr., dels reguleringen af udskudt skat på ca. 200 mio. kr. som følge af nedsættelsen af skattesatsen.

Forventningerne til 2007

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat forventes forbedret med ca. 80 mio. kr., således at resultatet for 2007 forventes at udgøre et underskud på ca. 20 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000

Egenkapital primo	-4.080.868	-5.784.778	-5.784.778
Periodens resultat	1.103.355	1.641.268	1.703.908
Egenkapital ultimo	-2.977.513	-4.143.510	-4.080.870

Egenkapitalen er ultimo juni 2007 negativ med i alt 3,0 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Som anført i årsrapporten for 2006 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes fortsat, at egenkapitalen i koncernen er reetableret inden for en tidshorisont på 13 år regnet fra ultimo 2006.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transport- og Energiministerens 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 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 10.964 t.kr. mod 9.428 t.kr. i 2006.

Det budgetterede resultat for hele året udgør et overskud på 12 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo juni 430 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	419.336	409.363	409.363
Periodens resultat	10.964	9.428	9.973
Egenkapital ultimo	430.300	418.791	419.336

DATTERSELSKABER

A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af ordinær drift for perioden udviser et overskud på 865 mio. kr., hvilket er 131 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2006.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 1.109 mio. kr. og er steget med 112 mio. kr. svarende til 11 pct. Den stigende omsætning forklæres ved den højere trafik, højere gennemsnitstakster samt ændret trafiksammensætning.

Trafikvæksten i perioden udgør 8,8 pct. fordelt med en stigning på 9,0 pct. for personbiler og 8,0 pct. for lastbiler, mens bustrafikken er faldet med 6,0 pct.

Indtægterne fra jernbaneforbindelsen er steget med 6 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto ca. 10 mio. kr. lavere end i samme periode i 2006 og kan henføres til lavere afskrivninger på Storebælts jernbaneforbindelse.

Renteomkostningerne er påvirket af et højere renteniveau, hvilket betyder – selv med fortsat gældsafvikling – at renteomkostningerne er 18 mio. kr. højere end i 2006 og udgør 738 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et overskud på 127 mio. kr. mod et overskud i 2006 på 14 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 1.124 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 1.549 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 1.097 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 860 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2006 udviste et overskud på 1.125 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2006 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 400 mio. kr., dels i form af værdiregulering af finansielle poster på i alt ca. 320 mio. kr., dels reguleringer af udskudt skat på ca. 80 mio. kr. .

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,03 pct. p.a. mod 3,71 pct. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen -0,59 pct. p.a. mod -0,87 pct. p.a. i samme periode i 2006.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2007 forventes forbedret med ca. 60 mio. kr., således at resultatet for 2007 forventes at udgøre et overskud på ca. 460 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000

Egenkapital primo	-1.081.496	-2.288.625	-2.288.625
Periodens resultat	860.027	1.125.328	1.207.129
Egenkapital ultimo	-221.469	-1.163.297	-1.081.496

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 221 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Som anført i årsrapporten for 2006 forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 3 år, regnet fra ultimo 2006.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 27 år fra åbnings-tidspunktet, hvilket svarer til 2025.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo juni 32,1 mia. kr. og er i forhold til 31. december 2006 faldet med 1,4 mia. kr., hvoraf værdireguleringen udgør 1,1 mia. kr. Gælden er således afdraget med ca. 300 mio. kr. i halvåret.

A/S ØRESUND

Resultat af ordinær drift udviser et underskud på 2,4 mio. kr., hvilket er 1,8 mio. kr. højere sammenlignet med samme periode i 2006.

Renteomkostningerne er 13,8 mio. kr. højere end i 2006 og udgør 195 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 198 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 182 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 344 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 487 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 336 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 326 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 651 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2006 på 800 mio. kr. Resultatet har været positivt påvirket af en fortsat stigning i indtjeningen fra vejforbindelsen. Værdireguleringen af finansielle poster udgør i 2007 mod 872 mio. kr. i 2006.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 58 mio. kr. svarende til 16 pct. Trafikken over Øresundsbron er i perioden fra januar til juni 2007 øget med 19,0 pct. sammenlignet med samme periode i 2006. Stigningen for personbiler udgør 19,5 pct., for lastbiler 13,2 pct. og for busser 1,5 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et overskud på 233 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2006 udgjorde et overskud på 507 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2006 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 300 mio. kr., dels i form af værdireguleringer af finansielle poster på i alt ca. 180 mio. kr., dels værdireguleringen af udskudt skat på ca. 120 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,89 pct. p.a. (3,67 pct. i 2006) i A/S Øresund og 3,86 pct. p.a. (3,47 pct. i 2006) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen -0,15 pct. p.a. i A/S Øresund og -0,26 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2007 forventes forbedret med ca. 20 mio. kr., således at resultatet for 2007 forventes at udgøre et underskud på ca. 480 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	-3.058.594	-3.547.445	-3.547.445
Periodens resultat	232.830	507.317	488.851
Egenkapital ultimo	-2.825.764	-3.040.128	-3.058.594

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 2,8 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Som anført i årsrapporten for 2006 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 33 år regnet fra ultimo 2006.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 33 og 50 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2033 og 2048. A/S Øresunds tilbagebetalingstid er således øget med 1 år som en konsekvens af den nye skattelov.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo juni 9,3 mia. kr. og er i 2007 faldet med ca. 100 mio. kr. Værdireguleringen udgør en indtægt på ca. 340 mio. kr. Gælden er således øget med ca. 240 mio. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 932 t.kr., mod et overskud på 294 t.kr. i samme periode i 2006.

Skatteafsættelsen udgør i alt 233 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 699 t.kr. mod et overskud i 2006 på 212 t.kr.

Selskabet forventer, at årets resultat før skat vil udgøre et overskud på 0,4 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000

Egenkapital primo	7.987	7.651	7.651
Periodens resultat	699	212	336
Egenkapital ultimo	8.686	7.863	7.987

Egenkapitalen udgør ultimo juni 8,7 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 30. juni 2007.

FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 1.519 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 1.165 t.kr.

Den 29. juni indgik den danske og tyske regering en aftale om inden udgangen af 2007 at indgå en traktat om etableringen af en fast forbindelse over Femern Bælt.

Selskabet havde for 2007 planlagt et relativt omfattende arbejdsprogram, som på grund af den ændrede tidsplan for aftalens indgåelse ikke er igangsat. Selskabet igangsætter arbejdet med forundersøgelserne, så snart de fornødne bemyndigelser er på plads.

Selskabet har budgetteret med et underskud før skat for året på ca. 12 mio. kr. På grund af det lave aktivitetsniveau forventes underskuddet for året at blive mindre end budgetteret.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000

Egenkapital primo	46.897	49.278	49.278
Periodens resultat	-1.165	-1.017	-2.381
Egenkapital ultimo	45.732	48.261	46.897

Egenkapitalen udgør ultimo juni 45,7 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til regnskabsaflæggelsen for 2006 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.

Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabernes revisorer.

København, den 31. august 2007

Direktion

Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Jens Kampmann, Formand

Henning Kruse Petersen, Næstformand

Carsten Koch

Pernille Sams

Jørn Johansen (medarbejderrepræsentant)

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)

BILAG 1

HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

(1.000 kr.)	1. april – 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	--------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	------

RESULTATOPGØRELSE

Andre indtægter	31.603	63.201	56.872	103.079
Indtægter i alt	31.603	63.201	56.872	103.079
Driftsomkostninger	-27.323	-48.195	-43.537	-88.606
Afskrivninger	-197	-360	-236	-672
Resultat af ordinær drift	4.083	14.646	13.099	13.801
Renteindtægter	217	387	-4	170
Resultat før skat	4.300	15.033	13.095	13.971
Skat	-1.064	-4.069	-3.667	-3.998
Resultat efter skat	3.236	10.964	9.428	9.973

AKTIVER

Anlægsaktiver:				
Materielle/immaterielle anlægsaktiver		1.960	1.824	1.695
Finansielle anlægsaktiver		415.000	414.125	417.904
Anlægsaktiver i alt		416.960	415.949	419.599
Omsætningsaktiver:				
Tilgodehavender		2.935	5.144	14.635
Likvide beholdninger		24.522	62.111	12.673
Omsætningsaktiver i alt		27.457	67.255	27.308
Aktiver i alt		444.417	483.204	446.907

PASSIVER

Egenkapital:				
Aktiekapital		355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo		64.336	54.363	54.363
Periodens resultat		10.964	9.428	9.973
Egenkapital i alt		430.300	418.791	419.336
Gældsforpligtelser:				
Kortfristede gældsforpligtelser		14.117	64.413	27.571
Gældsforpligtelser i alt		14.117	64.413	27.571
Passiver i alt		444.417	483.204	446.907

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	---------------------------------	---------------------------------	------

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	15.033	13.095	13.971
Finansieringsomkostninger netto	-387	4	-167
Værdireguleringer, netto	0	0	-3
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	360	236	672
Skat	-4.069	-3.667	-4.110
Regulering for øvrige ikke kontante poster	1	0	95
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	10.938	9.668	10.458
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	14.604	15.086	1.930
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-13.455	-27.019	-13.496
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	12.087	-2.265	-1.108
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-625	202	-200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-625	202	-200
Frit cash flow	11.462	-2.063	-1.308
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	0	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	2	-50.365
Betalte renter	0	0	-1.594
Modtagne renter	387	-4	1.764
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	387	-2	-50.195
Periodens ændring i likvide beholdninger	11.849	-2.065	-51.503
Likvide beholdninger primo	12.673	64.176	64.176
Likvide beholdninger ultimo	24.522	62.111	12.673
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	24.522	62.111	12.673
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	24.522	62.111	12.673

BILAG 2

HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

(1.000 kr.)	1. april - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	--------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	------

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter – vej	609.965	1.109.189	997.013	2.138.182
Indtægter – jernbane	173.900	347.800	341.977	695.200
Andre indtægter	5.913	11.559	8.779	20.256
Indtægter i alt	789.778	1.468.548	1.347.769	2.853.638
Driftsomkostninger	-101.726	-190.010	-192.140	-364.817
Afskrivninger	-197.478	-413.282	-421.142	-867.165
Resultat af ordinær drift	490.574	865.256	734.487	1.621.656
Renteomkostninger	-338.421	-738.335	-720.457	-1.393.268
Resultat før værdireguleringer	152.153	126.921	14.030	228.388
Værdireguleringer	918.775	1.124.274	1.548.926	1.448.098
Resultat før skat	1.070.928	1.251.195	1.562.956	1.676.486
Skat	-340.693	-391.168	-437.628	-469.357
Resultat efter skat	730.235	860.027	1.125.328	1.207.129

AKTIVER

	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Anlægsaktiver:			
Vejforbindelse	15.777.468	16.015.040	15.901.435
Jernbaneforbindelse	15.177.463	15.734.021	15.434.327
Havneanlæg	254.655	237.220	258.046
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	31.209.586	31.986.281	31.593.808
Øvrige materielle anlægsaktiver	105.633	87.910	88.016
Materielle anlægsaktiver i alt	31.315.219	32.074.191	31.681.824
Finansielle anlægsaktiver	340.284	766.374	731.453
Anlægsaktiver i alt	31.655.503	32.840.565	32.413.277
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	1.201.183	6.562.246	2.269.081
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.674.145	3.225.310	3.871.119
Omsætningsaktiver i alt	2.875.328	9.787.556	6.140.200
Aktiver i alt	34.530.831	42.628.121	38.553.477

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-1.436.496	-2.643.625	-2.643.625
Periodens resultat	860.027	1.125.328	1.207.129
Egenkapital i alt	-221.469	-1.163.297	-1.081.496
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	29.000.840	33.667.075	29.967.808
Kortfristede gældsforpligtelser	5.751.460	10.124.343	9.667.165
Gældsforpligtelser i alt	34.752.300	43.791.418	39.634.973
Passiver i alt	34.530.831	42.628.121	38.553.477

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	58,59 %	54,20 %	56,52 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	4,94 %	3,40 %	4,15 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	5,52 %	4,57 %	5,11 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	1.251.195	1.562.956	1.676.486
Finansieringsomkostninger netto	738.335	720.457	1.393.268
Værdireguleringer, netto	-1.124.274	-1.548.926	-1.448.098
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	413.282	421.142	867.165
Skat	0	0	3.192
Regulering for øvrige ikke kontante poster	1	0	5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.278.539	1.155.629	2.492.018
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-346.237	-16.875	-17.164
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	76.520	-24.337	56.059
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.008.822	1.114.417	2.530.913
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-46.677	-20.320	-73.981
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-46.677	-20.320	-73.981
Frit cash flow	962.145	1.094.097	2.456.932
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	1.000.000	980.000	6.766.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-3.469.780	201.156	-5.832.878
Betalte renter	-749.258	-782.704	-1.304.078
Modtagne renter	59.919	21.063	73.445
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3.159.119	419.515	-297.511
Periodens ændring i likvide beholdninger	-2.196.974	1.513.612	2.159.421
Likvide beholdninger primo	3.871.119	1.711.698	1.711.698
Likvide beholdninger ultimo	1.674.145	3.225.310	3.871.119
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	1.674.145	3.225.310	132.096
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	3.739.023
Likvide beholdninger i alt ultimo	1.674.145	3.225.310	3.871.119

BILAG 3

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

(1.000 kr.)	1. april - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	--------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	------

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter – jernbane	23.250	46.500	45.700	91.400
Andre indtægter	0	1.354	1.329	1.329
Indtægter i alt	23.250	47.854	47.029	92.729
Driftsomkostninger	-7.807	-12.891	-10.254	-22.837
Afskrivninger	-18.653	-37.360	-37.399	-74.801
Resultat af ordinær drift	-3.210	-2.397	-624	-4.909
Renteomkostninger	-109.352	-195.465	-181.635	-384.568
Resultat før værdireguleringer	-112.562	-197.862	-182.259	-389.477
Værdireguleringer	312.051	343.839	487.022	435.325
Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed	199.489	145.977	304.763	45.848
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	266.184	325.852	399.844	284.650
Resultat før skat	465.673	471.829	704.607	330.498
Skat	-237.275	-238.999	-197.290	158.353
Resultat efter skat	228.398	232.830	507.317	488.851

AKTIVER

	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.331.605	6.404.846	6.366.847
Øvrige materielle anlægsaktiver	114	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	6.331.719	6.404.846	6.366.847
Finansielle anlægsaktiver	890.715	774.167	1.129.713
Anlægsaktiver i alt	7.222.434	7.179.013	7.496.560
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	283.959	1.084.232	760.009
Likvide beholdninger og værdipapirer	710.198	971.251	75.562
Omsætningsaktiver i alt	994.157	2.055.483	835.571
Aktiver i alt	8.216.591	9.234.496	8.332.131

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	-3.063.594	-3.552.445	-3.552.445
Periodens resultat	232.830	507.317	488.851
Egenkapital i alt	-2.825.764	-3.040.128	-3.058.594
Hensættelser	782.354	993.012	1.108.208
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	8.046.459	9.437.132	7.642.227
Kortfristede gældsforpligtelser	2.213.542	1.844.480	2.640.290
Gældsforpligtelser og hensættelser i alt	10.260.001	11.281.612	10.282.517
Passiver i alt	8.216.591	9.234.496	8.332.131

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	---------------------------------	---------------------------------	------

NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	-8,07 %	-4,27 %	-6,82 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	-0,09 %	-0,04 %	-0,07 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	-0,12 %	-0,06 %	-0,10 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	471.829	704.607	330.498
Finansieringsomkostninger netto	195.465	181.635	384.568
Værdireguleringer, netto	-343.839	-487.022	-435.325
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	37.360	37.399	74.801
Resultat fælles ledet virksomhed	-325.852	-399.844	-284.650
Skat	0	0	97
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-2	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	34.961	36.775	69.989
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-132.180	6.160	5.687
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	164.691	-18.692	-4.974
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	67.472	24.243	70.702
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-2.232	-146	451
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2.232	-146	451
Frit cash flow	65.240	24.097	71.153
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	800.000	109.000	1.753.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-92.749	-564.105	-2.949.932
Betalte renter	-142.230	-194.469	-404.817
Modtagne renter	4.375	16.888	26.318
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	569.396	-632.686	-1.575.431
Periodens ændring i likvide beholdninger	634.636	-608.589	-1.504.278
Likvide beholdninger primo	75.562	1.579.840	1.579.840
Kursregulering	0	0	0
Likvide beholdninger ultimo	710.198	971.251	75.562
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	710.198	971.251	75.562
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	710.198	971.251	75.562

BILAG 4

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

(1.000 kr.)	1. april - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	--------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	------

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning	1.817	3.822	2.368	4.424
Driftsomkostninger	-1.427	-3.058	-2.170	-4.176
Resultat af ordinær drift	390	764	198	248
Renteindtægter	90	168	96	222
Resultat før skat	480	932	294	470
Skat	-106	-233	-82	-134
Resultat efter skat	374	699	212	336

AKTIVER

	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	1.722	1.242	1.112
Likvide beholdninger og værdipapirer	8.668	7.129	8.092
Omsætningsaktiver i alt	10.390	8.371	9.204
Aktiver i alt	10.390	8.371	9.204

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	2.987	2.651	2.651
Periodens resultat	699	212	336
Egenkapital i alt	8.686	7.863	7.987
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	1.704	508	1.217
Gældsforpligtelser i alt	1.704	508	1.217
Passiver i alt	10.390	8.371	9.204

NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	19,99 %	8,36 %	5,61 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	14,71 %	4,73 %	2,69 %

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	---------------------------------	---------------------------------	------

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	932	294	470
Finansieringsomkostninger netto	-168	-96	-222
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	0	0	0
Skat	-233	-82	-134
Regulering for øvrige ikke kontante poster	2	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	533	116	114
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-610	-57	74
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	485	-622	86
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	408	-563	274
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0	0
Frit cash flow	408	-563	274
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	0	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0	0
Modtagne renter	168	96	222
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	168	96	222
Periodens ændring i likvide beholdninger	576	-467	496
Likvide beholdninger primo	8.092	7.596	7.596
Kursregulering	0	0	0
Likvide beholdninger ultimo	8.668	7.129	8.092
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	8.668	7.129	8.092
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	8.668	7.129	8.092

BILAG 5

HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

(1.000 kr.)	1. april - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	--------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	------

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning	977	1.869	2.704	5.525
Driftsomkostninger	-1.804	-3.552	-4.632	-9.625
Afskrivninger	-36	-72	-43	-99
Resultat af ordinær drift	-863	-1.755	-1.971	-4.199
Finansielle poster	122	236	558	900
Resultat før skat	-741	-1.519	-1.413	-3.299
Skat	136	354	396	918
Resultat efter skat	-605	-1.165	-1.017	-2.381

AKTIVER

	30. juni 2007	30. juni 2006	31. december 2006
Anlægsaktiver:			
Materielle anlægsaktiver	612	338	684
Finansielle anlægsaktiver	594	673	241
Anlægsaktiver i alt	1.206	1.011	925
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	8.310	6.829	9.046
Likvide beholdninger og værdipapirer	36.915	41.954	38.264
Omsætningsaktiver i alt	45.225	48.783	47.310
Aktiver i alt	46.431	49.794	48.235

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs	36.897	39.278	39.278
Periodens resultat	-1.165	-1.017	-2.381
Egenkapital i alt	45.732	48.261	46.897
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	699	1.533	1.338
Gældsforpligtelser i alt	699	1.533	1.338
Passiver i alt	46.431	49.794	48.235

NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	-93,90 %	-72,89 %	-76,00 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	-7,56 %	-7,92 %	-8,71 %

HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2007	1. januar - 30. juni 2006	2006
-------------	---------------------------------	---------------------------------	------

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	-1.519	-1.413	-3.299
Finansieringsomkostninger netto	-236	-558	-900
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	72	43	99
Skat	0	0	955
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-1.683	-1.928	-3.145
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	736	-3.183	-5.401
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-638	-1.347	-1.542
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-1.585	-6.458	-10.088
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	0	-198	-600
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	-198	-600
Frit cash flow	-1.585	-6.656	-10.688
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	0	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0	0
Modtagne renter	236	558	900
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	236	558	900
Periodens ændring i likvide beholdninger	-1.349	-6.098	-9.788
Likvide beholdninger primo	38.264	48.052	48.052
Likvide beholdninger ultimo	36.915	41.954	38.264
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	36.915	41.954	38.264
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	36.915	41.954	38.264

BILAG 6

NØGLETAL

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

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

- Overskudsgrad: Resultat af ordinær drift fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.
- Afkastningsgrad: Resultat af ordinær drift fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.
- Anlæggenes afkast: Resultat af ordinær drift fratrukket andre indtægter i procent af investeringen i vej- og jernbaneforbindelser.