
Sund & Bælt Holding A/S

Delårsrapport

Perioden 1. januar - 31. marts 2014

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 2013).

- Indtægter fra vej 599 mio. kr. (562 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2013 steget med 6,7 pct. Indtægtsstigningen forklares primært ved højere trafik.
- Indtægter fra jernbane 223 mio. kr. (222 mio. kr.).
- Driftsomkostninger 105 mio. kr. (103 mio. kr.)
- Afskrivninger 156 mio. kr. (154 mio. kr.)
- EBIT 582 mio. kr. (547 mio. kr.)
- Renteomkostninger 160 mio. kr. (200 mio. kr.).
- Værdireguleringer, udgift 461 mio. kr. (indtægt 464 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster med en udgift på 449 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet udgift 33 mio. kr. (indtægt 173 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en stigende omsætning fra vejdelen på 3,3 pct., der forklares ved fortsat stor fremgang i fragtrafikken, samt fortsat stigende fritidstrafik. Desuden påvirkes resultatet af lavere renteomkostninger samt negative værdireguleringer på 232 mio. kr. (positiv 202 mio. kr.), hvoraf halvdelen indgår i koncernens resultatandel.
- Skat udgør en indtægt på 16 mio. kr. (udgift 246 mio. kr.). I periodens skatteindtægt er modregnet en skatteudgift på 2 mio. kr. vedrørende en nedskrivning af koncernens skatteaktiv som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.
- Resultat efter skat udgør et underskud på 56 mio. kr. (overskud 738 mio. kr.)

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.094 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.561 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i koncernen i perioden netto er faldet med 467 mio. kr.

Forventninger til 2014

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 1.650 mio. kr.

SUND & BÆLT KONCERNEN
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Indtægter - vej	599,3	561,5
Indtægter - jernbane	223,1	221,9
Andre indtægter	20,8	19,9
Indtægter i alt	843,2	803,3
Driftsomkostninger	-105,3	-102,5
Afskrivninger	-155,7	-154,0
EBIT	582,2	546,8
Renteomkostninger	-159,9	-199,5
Resultat før værdiregulering	422,3	347,3
Værdireguleringer	-461,2	463,9
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	-38,9	811,2
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	-32,5	173,2
Resultat før skat	-71,4	984,4
Skat	15,8	-246,1
Resultat efter skat	-55,6	738,3

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
Anlægsaktiver			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne, vindmøller	36.097,7	36.078,4	36.193,9
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	164,6	188,9	170,7
Materielle anlægsaktiver i alt	36.262,3	36.267,3	36.364,6
Andre langfristede aktiver	1.415,9	1.286,5	2.317,7
Langfristede aktiver i alt	37.678,2	37.553,8	38.682,3
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	5.444,3	4.762,0	7.012,1
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.025,7	1.576,1	636,3
Kortfristede aktiver i alt	6.470,0	6.338,1	7.648,4
Aktiver i alt	44.148,2	43.891,9	46.330,7

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	-4.204,8	-7.202,4	-7.202,4
Periodens resultat	-55,6	2.997,6	738,3
Egenkapital i alt	-3.905,4	-3.849,8	-6.109,1
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	39.782,5	38.959,6	42.861,0
Kortfristede gældsforpligtelser	8.271,1	8.782,1	9.578,8
Gældsforpligtelser i alt	48.053,6	47.741,7	52.439,8
Passiver i alt	44.148,2	43.891,9	46.330,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013	2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	582,2	546,8	2.525,9
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	155,7	154,0	619,4
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,1	0,0	-48,2
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	738,0	700,8	3.097,1
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	388,2	-54,1	-599,5
Kreditor og andre gældsforpligtelser	103,6	-80,4	695,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.229,8	566,3	3.192,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-162,6	-166,5	-660,8
EU tilskud	26,5	46,3	140,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-136,1	-120,2	-520,3
Frit cash flow	1.093,7	446,1	2.672,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	442,3	434,7	2.545,6
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.750,1	-614,5	-2.729,6
Betalte renter	-256,6	-458,2	-1.314,7
Modtagne renter	3,4	115,5	7,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.561,0	-522,5	-1.491,6
Periodens ændring i likvide beholdninger	-467,3	-76,4	1.181,0
Likvide beholdninger primo	1.002,7	379,0	371,8
Likvide beholdninger ultimo	535,4	302,6	1.552,8
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Likvide beholdninger	535,4	160,4	777,7
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	142,2	775,1
Likvide beholdninger i alt ultimo	535,4	302,6	1.552,8

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013
Nettoomsætning	843,2	803,3
EBIT	582,2	546,8
Finansielle poster før værdiregulering	-159,9	-199,5
Værdireguleringer netto	-461,2	463,9
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	-32,5	173,2
Resultat før skat	-71,4	984,4
Aktiver i alt	44.148,2	46.330,7
Egenkapital	-3.905,4	-6.109,1

NØGLETAL

Procent	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013
Overskudsgrad (EBIT)	69,0 %	68,1 %
Afkastgrad (EBIT)	5,3 %	5,0 %
Anlæggets afkast (EBIT)	6,4 %	6,0 %

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et overskud på 582 mio. kr., hvilket er 35 mio. kr. højere end i samme periode i 2013.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 599 mio. kr. og er 37 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i 2013. Omsætningsstigningen kan primært henføres til højere trafik på 4,2 pct. i fht 2013. Personbiltrafikken er steget 3,2 pct., lastbiltrafikken er steget 11,2 pct. og bustrafikken er steget 2,6 pct. i forhold til samme periode 2013. En mindre del af omsætningsstigningen kan henføres til takstforhøjelsen pr. 1. januar 2014.

Under Andre indtægter indgår 11 mio. kr. fra elproduktionen i Sprogø Havmøllepark.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto steget med 2 mio. kr. i forhold til samme periode 2013.

Renteomkostningerne er 40 mio. kr. lavere end i samme periode 2013.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et overskud på 422 mio. kr. mod et overskud i 2013 på 347 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en udgift på 461 mio. kr. I samme periode i 2013 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 464 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen med en udgift på 449 mio. kr., som er en regnskabssteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et underskud på 65 mio. kr. mod et overskud i 2013 på 346 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 3,3 pct. svarende til 7 mio. kr. Omsætningsstigningen relateres til fortsat stor fremgang i fragttrafikken, samt fremgang i fritidstrafikken. Resultatet for perioden er negativt påvirket af en udgift vedrørende værdiregulering på 232 mio. kr. mod en indtægt på 202 mio. kr. i samme periode i 2013. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en udgift på 33 mio. kr.

Skatten er en indtægt på 16 mio. kr. og omfatter dels beskatningen af periodens resultat, der er en regulering af den udskudte skat, dels en skatteudgift på 2 mio. kr., der er en nedskrivning af koncernens skatteaktiv som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Koncernresultat efter skat udviser et underskud på 56 mio. kr. mod et overskud på 738 mio. kr. i samme periode i 2013. Koncernresultat efter skat er i forhold til 2013 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 830 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

De finansielle risici i A/S Storebælt og A/S Øresund er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2013, 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.

Ultimo marts 2014 udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Storebælt 22 pct., Øresundsbro Konsortiet 13 pct. og A/S Øresund 20 pct. af nettogælden.

Som nævnt i årsrapporten for 2013 har Voldgiftsretten ved kendelse af 19. september 2013 frikendt A/S Storebælt i alle søgsmål fra den italienske entreprenør og samtidig pålagt den italienske entreprenør at betale de omkostninger der har været forbundet med voldgiftsrettens behandling af sagen efter opgørelse og påkrav fra voldgiftsnævnet. Desuden skal den italienske entreprenør betale 1,5 mio. kr. i sagsomkostninger til A/S Storebælt. Den italienske entreprenør har endnu ikke betalt sagsomkostningerne til A/S Storebælt, hvorfor A/S Storebælt har iværksat retslig inkasso i Italien. Efterfølgende har den italienske entreprenør indbragt A/S Storebælt for civilretten i Rom, Italien. Det er ledelsens vurdering, at entreprenøren heller ikke ved civilretten er berettiget til kompensation. På denne baggrund er der i regnskabet ikke afsat noget beløb til dækning heraf.

Der er indgivet en klage til EU-kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Klagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt. Transportministeriet har medio april sendt svar til EU-kommissionen herpå.

Forventningerne til 2014

Der er fortsat usikkerhed omkring udviklingen i omsætning og renteniveau. Dog forventes det nuværende lave rente- og inflationsniveau forsat at være gældende i resten af 2014. På basis heraf fastholdes forventningerne til årets resultat.

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat i koncernen forventes at udgøre et overskud på ca. 1.650 mio. kr.

Udvikling i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	-3.849,8	-6.847,4	-6.847,4
Periodens resultat	-55,6	2.997,6	738,3
Egenkapital Ultimo	-3.905,4	-3.849,8	-6.109,1

Egenkapitalen er ultimo marts 2014 negativ med i alt 3,9 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

I årsrapporten 2013 for A/S Storebælt er foreslået udbetalt et udbytte på 900 mio. kr. til Sund & Bælt Holding A/S, hvilket efterfølgende er vedtaget på selskabets generalforsamling den 24. april 2014.

På den efterfølgende generalforsamling i Sund & Bælt Holding A/S den 24. april 2014 blev det besluttet at udlodde et ekstraordinært udbytte på 900 mio. kr. til aktionæren i selskabet.

Som anført i årsrapporten for 2013 forventes det på baggrund af de estimerede driftsresultater for datterselskaberne, at egenkapitalen i koncernen reetableres inden for en tidshorisont på 5-6 år, regnet fra ultimo 2013.

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 I/S.

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 Land-

anlæg - 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 Konsortiet I/S' 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.

Resultatet før værdiregulering og skat udviser et overskud på 2 mio. kr., hvilket er 1 mio. kr. lavere end overskuddet i samme periode sidste år. Ændringen relateres til lavere omsætning og højere renteomkostninger.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 2 mio. kr. I samme periode i 2013 havde selskabet en tilsvarende indtægt på værdireguleringer.

Skat udgør en udgift på 1 mio. kr., hvoraf 0,1 mio. kr. vedrører en nedskrivning af selskabets skatteaktiver som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Resultatet efter skat udviser for perioden et overskud på 3 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2013.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	488,6	474,2	474,2
Periodens resultat	2,9	14,4	3,7
Egenkapital Ultimo	491,5	488,6	477,9

Egenkapitalen udgør ultimo marts 492 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

På generalforsamlingen i Sund & Bælt Holding A/S den 24. april 2014 blev det besluttet at udlodde et ekstraordinært udbytte på 900 mio. kr. til aktionæren i selskabet.

DATTERSELSKABER

A/S STOREBÆLT

EBIT for perioden udviser et overskud på 577 mio. kr., hvilket er 34 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2013.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 599 mio. kr. og er steget med 38 mio. kr., svarende til 6,7 pct., i forhold til samme periode i 2013. Den højere omsætning forklares primært ved en stigning i trafikken på 4,2 pct. Personbiltrafikken er steget med 3,2 pct., lastbiltrafikken med 11,2 pct. og bustrafikken med 2,6 pct.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 5 mio. kr. højere end i samme periode i 2013. Stigningen er sammensat af højere driftsomkostninger og lavere afskrivninger i perioden.

Renteomkostningerne udgør 110 mio. kr., hvilket er 25 mio. kr. mindre end i 2013. De lavere renteomkostninger relateres primært til lavere inflation.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 467 mio. kr. mod et overskud i 2013 på 408 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 225 mio. kr. I samme periode i 2013 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 334 mio. kr. I værdireguleringer indgår en positiv dagsværdiregulering på 216 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Skat for perioden udgør en udgift på 53 mio. kr., hvoraf 6 mio. kr. vedrører en nedskrivning af selskabets skatteaktiver som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 189 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2013 udviste et overskud på 557 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2013 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 420 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 1,72 pct. p.a. mod 2,01 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,67 pct. p.a. mod 0,69 pct. p.a. i samme periode i 2013.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	1.208,0	-35,8	-35,8
Foreslået udbytte	900,0	900,0	0,0
Periodens resultat	189,3	1.243,8	556,9
Egenkapital Ultimo	2.297,3	2.108,0	521,1

Egenkapitalen er positiv med i alt 2.297 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

I årsrapporten 2013 for A/S Storebælt er foreslået udbetalt et udbytte på 900 mio. kr. til Sund & Bælt Holding A/S, hvilket efterfølgende er vedtaget på selskabets generalforsamling den 24. april 2014.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 31 år fra åbningstidspunktet, hvilket svarer til 2029.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo marts 26,8 mia. kr.

Som nævnt i årsrapporten for 2013 har Voldgiftsretten ved kendelse af 19. september 2013 frikendt A/S Storebælt i alle søgsmål fra den italienske entreprenør og samtidig pålagt den italienske entreprenør at betale de omkostninger der har været forbundet med voldgiftsrettens behandling af sagen efter opgørelse og påkrav fra voldgiftsnævnet. Desuden skal den italienske entreprenør betale 1,5 mio. kr. i sagsomkostninger til A/S Storebælt. Den italienske entreprenør har endnu ikke betalt sagsomkostningerne til A/S Storebælt, hvorfor A/S Storebælt har iværksat retslig inkasso i Italien. Efterfølgende har den italienske entreprenør indbragt A/S Storebælt for

civilretten i Rom, Italien. Det er ledelsens vurdering, at entreprenøren heller ikke ved civilretten er berettiget til kompensation. På denne baggrund er der i regnskabet ikke afsat noget beløb til dækning heraf.

A/S ØRESUND

EBIT udviser et underskud på 1 mio. kr., mod et underskud på tilsvarende niveau i samme periode i 2013.

Renteomkostningerne er 15 mio. kr. lavere end i 2013 og udgør 47 mio. kr., hvilket primært relateres til lavere inflation.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 49 mio. kr. mod et underskud i 2013 på 63 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 239 mio. kr. I samme periode i 2013 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 128 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringer på 236 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 33 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 65 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2013 på 346 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en udgift på 232 mio. kr. mod en indtægt på 202 mio. kr. i samme periode i 2013.

Vejtrafikken på Øresundsbron er samlet set faldet med 0,1 pct. i forhold til samme periode 2013. Antallet af lastbiler er steget med 11,9 pct., mens antallet af personbiler er faldet med 0,7 pct.

Skat udgør en indtægt på 71 mio. kr., hvori er modregnet 8 mio. kr. relateret til nedskrivning af selskabets skatteaktiver som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 250 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2013 udgjorde et overskud på 178 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2013 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 410 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster (inkl. værdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet).

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 1,62 pct. p.a. i A/S Øresund mod 2,10 pct. p.a. i samme periode sidste år og 1,57 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet mod 1,97 pct. p.a. i samme periode i 2013. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 3,85 pct. p.a. i A/S Øresund (0,95 pct. i 2013) og 2,96 pct. p.a. (0,79 pct. i 2013) i Øresundsbro Konsortiet.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Egenkapital primo	-6.096,1	-6.924,0	-6.924,0
Periodens resultat	-249,7	827,9	178,3
Egenkapital Ultimo	-6.345,8	-6.096,1	-6.745,7

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 6,3 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

Som anført i årsrapporten for 2013 forventes det, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 25-27 år regnet fra ultimo 2013.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgør hhv. 34 og 48 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2034 og 2046.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo marts 12,3 mia. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 183 t.kr., mod et underskud på 9 t.kr. i samme periode i 2013.

Resultat efter skat udgør et overskud på 143 t.kr. mod et underskud i samme periode i 2013 på 7 t.kr.

Udvikling i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	10.996	11.046	11.046
Periodens resultat	143	-50	-7
Egenkapital Ultimo	11.139	10.996	11.039

Egenkapitalen udgør ultimo marts 11,1 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 2014.

A/S FEMERN LANDANLÆG

Finansudvalget har med aktstykke 149 af 15. juni 2011 og aktstykke af 13. marts 2013 givet den bevillingsmæssige hjemmel til, at detailprojektering, udbudsproces og forlodsovertagelser kan igangsættes, inden anlægsloven foreligger. Disse aktiviteter er sat i gang i 2012.

Selskabet har aktiveret projektkostninger på 16 mio. kr. i perioden og 250 mio. kr. akkumuleret. EU yder tilskud til projektet. De aktiverede projektkostninger i perioden sammensættes således af projektudgifter på 31 mio. kr. og et beregnet EU-tilskud på 15 mio. kr.

Resultat efter skat udgør et 0 resultat.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Egenkapital primo	511,8	509,7	509,7
Periodens resultat	0,0	2,1	0,0
Egenkapital Ultimo	511,8	511,8	509,7

Egenkapitalen udgør ultimo marts 512 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 2014.

FEMERN A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 0,5 mio. kr., mod et underskud på 0,2 mio. kr. i samme periode 2013. Skatten udgør en indtægt på 0,1 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 0,4 mio. kr.

Selskabet har i perioden afholdt omkostninger på 114 mio. kr. Beregnet EU-tilskud for samme periode udgør 27 mio. kr. På den baggrund er der netto aktiveret omkostninger for 87 mio. kr.

Af periodens aktiverede projektudgifter (brutto 114 mio. kr.) kan 44 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og forundersøgelser inden for design, miljø, geoteknik, sejladsikkerhed samt udbudsproces, tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling. Derudover er der aktiveret 36 mio. kr. vedrørende fremrykkede anlægsaktiviteter og arkæologi. Beregnet EU-tilskud på 27 mio. kr. er modregnet i anlægsaktiverne. De resterende 34 mio. kr. er anvendt til gager og administration, herunder husleje og IT.

Værdireguleringer af finansielle aktiver udgør en indtægt 0,8 mio. kr.

Femern A/S har fokus på tre kerneprocesser: Myndighedsgodkendelsen i Danmark, myndighedsgodkendelsen i Tyskland samt udbudsprocessen. Dertil kommer en række fremrykkede aktiviteter.

VVM-redegørelsen for Femern-projektet var i høring i perioden 28. juni - 20. september 2013. Herefter følger en proces, hvor Femern A/S udarbejder bidrag til høringsnotat for Transportministeriet.

På tilsvarende vis fortsætter arbejdet med den tyske myndighedsgodkendelse. Den tyske ansøgning blev indleveret den 18. oktober 2013 til Slesvig-Holsten. Herefter følger en proces fem mod den tyske offentlige høring, som påbegyndes 5. maj 2014.

Udbudsprocessen for de fire store hovedanlægskontrakter forløber som planmæssigt og Femern A/S modtog d. 4. april 2014 de tekniske og administrative bud fra entreprenørerne. Femern A/S har endvidere iværksat arbejdet med forberedelse af udbud af installationerne i tunnelen, det vil sige jernbanen samt de elektriske og mekaniske installationer.

Som en del af de fremrykkede aktiviteter er to større vejarbejder nær færdiggørelse. Parallelt hermed etableres vand- og elforsyning, kloakforhold, cykelstier og cykelbroer.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Egenkapital primo	514,9	502,6	502,6
Periodens resultat	-0,4	12,3	-0,1
Egenkapital Ultimo	514,5	514,9	502,5

Egenkapitalen udgør ultimo marts 515 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 2014.

BROBIZZ A/S

Med virkning fra den 1. juni 2013 blev udstederaktiviteterne overdraget fra A/S Storebælt til BroBizz A/S, hvorefter ca. 550.000 kundeaftaler med dertilhørende ca. 650.000 BroBizz® administreres af BroBizz A/S.

Med virkning fra 1. januar 2014 er der indgået en aftale med Øresundsbro Konsortiet I/S, der sikrer, at alle typer rabataftaler hos Øresundsbro Konsortiet I/S kan faktureres direkte af BroBizz A/S. Dette har konkret betydning for ca. 100.000 kunder, der har en rabataftale fra Øresundsbro Konsortiet knyttet til en BroBizz® fra BroBizz A/S.

Resultat før og efter skat udgør et overskud på hhv. 2,1 mio. kr. og 1,6 mio. kr. Forventningen til årets resultat før værdireguleringer og skat udgør fortsat et overskud på 2,1 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Aktiekapital	30.000	30.000	1.000
Egenkapital primo	101.207	1.916	1.916
Kapitalindskud	0	99.000	0
Periodens resultat	1.611	291	-246
Egenkapital Ultimo	102.818	101.207	1.670

Egenkapitalen udgør ultimo marts 103 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 2014 samt kapitalindskud.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2013.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Det på generalforsamlingen i A/S Storebælt vedtagne udbytte på 900 mio. kr. til Sund & Bælt Holding A/S er efter balancedagen blevet udbetalt.

Den ved generalforsamlingen i Sund & Bælt Holding A/S vedtagne udlodning af et ekstraordinært udbytte på 900 mio. kr. er efterfølgende blevet udbetalt til aktionæren.

Herudover er der 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.

REVISORERKLÆRING

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion i Sund & Bælt Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

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 selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 1. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

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.

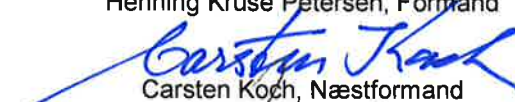
København, den 22. maj 2014

Direktion


Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

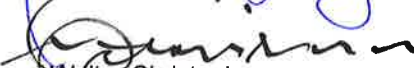

Henning Kruse Petersen, Formand


Carsten Koch, Næstformand


Pernille Sams


Jørgen Elikofer


Mette Boye


Walter Christophersen


Jesper Brink (medarbejderrepræsentant)


Christian Hein (medarbejderrepræsentant)


Martin Duus Hansen (medarbejderrepræsentant)

BILAG 1

HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Andre indtægter	33,8	35,6
Indtægter i alt	33,8	35,6
Driftsomkostninger	-29,1	-30,1
Afskrivninger	-0,2	-0,2
EBIT	4,5	5,3
Renteomkostninger	-2,8	-2,4
Resultat før værdiregulering	1,7	2,9
Værdireguleringer	2,1	2,0
Resultat før skat	3,8	4,9
Skat	-0,9	-1,2
Resultat efter skat	2,9	3,7

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	2,3	2,5	3,4
Andre langfristede aktiver	981,1	982,0	881,7
Langfristede aktiver i alt	983,4	984,5	885,1
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	12,9	121,9	5,9
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Kortfristede aktiver i alt	12,9	121,9	5,9
Aktiver i alt	996,3	1.106,4	891,0

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	133,6	119,2	119,2
Periodens resultat	2,9	14,4	3,7
Egenkapital i alt	491,5	488,6	477,9
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	460,6	107,2	362,1
Kortfristede gældsforpligtelser	44,2	510,6	51,0
Gældsforpligtelser i alt	504,8	617,8	413,1
Passiver i alt	996,3	1.106,4	891,0

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	13,6%	13,6%	14,7%
Afkastgrad (EBIT)	1,8%	1,7%	2,4%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	4,5	5,3
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0,2	0,2
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	4,7	5,5
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	108,2	5,9
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-105,4	-2,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	7,5	9,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0,0	0,0
Frit cash flow	7,5	9,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0,0	-2,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0,0	2,0
Betalte renter	-0,1	-0,7
Modtagne renter	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-0,1	-0,7
Periodens ændring i likvide beholdninger	7,4	8,3
Likvide beholdninger primo	-23,3	-31,1
Likvide beholdninger ultimo	-15,9	-22,8
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	-15,8	-22,8
Likvide beholdninger i alt ultimo	-15,8	-22,8

BILAG 2

HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Indtægter - vej	599,3	561,5
Indtægter - jernbane	196,8	195,8
Andre indtægter	19,0	18,2
Indtægter i alt	815,1	775,5
Driftsomkostninger	-105,0	-98,8
Afskrivninger	-132,7	-133,6
EBIT	577,4	543,1
Renteomkostninger	-110,2	-135,0
Resultat før værdiregulering	467,2	408,1
Værdireguleringer	-224,5	334,4
Resultat før skat	242,7	742,5
Skat	-53,4	-185,6
Resultat efter skat	189,3	556,9

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vejforbindelse	14.509,9	14.525,1	14.666,4
Jernbaneforbindelse	13.200,8	13.261,3	13.440,2
Havneanlæg	257,9	261,4	270,8
Vindmølleanlæg	333,0	337,0	349,2
Vej- og jernbaneforbindelse, havne- og vindmølleanlæg i alt	28.301,6	28.384,8	28.726,6
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	133,4	136,9	167,0
Materielle anlægsaktiver i alt	28.435,0	28.521,7	28.893,6
Andre langfristede aktiver	340,5	393,9	324,9
Langfristede aktiver i alt	28.775,5	28.915,6	29.218,5
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	3.640,4	3.276,9	5.021,3
Likvide beholdninger	0,0	566,3	0,0
Kortfristede aktiver i alt	3.640,4	3.843,2	5.021,3
Aktiver i alt	32.415,9	32.758,8	34.239,8

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	853,0	-390,8	-390,8
Periodens resultat	189,3	1.243,8	556,9
Foreslået udbytte	900,0	900,0	0,0
Egenkapital i alt	2.297,3	2.108,0	521,1
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	25.655,6	25.263,1	27.564,9
Kortfristede gældsforpligtelser	4.463,0	5.387,7	6.153,8
Gældsforpligtelser i alt	30.118,6	30.650,8	33.718,7
Passiver i alt	32.415,9	32.758,8	34.239,8

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	70,8%	72,1%	70,0%
Afkastgrad (EBIT)	7,1%	7,7%	6,3%
Anlæggets afkast (EBIT)	8,2%	8,9%	7,6%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	577,4	543,1
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	132,7	133,6
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	710,1	676,7
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	187,7	-87,4
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-554,5	-28,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	343,3	561,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-45,9	-15,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-45,9	-15,0
Frit cash flow	297,4	546,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	442,3	436,7
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.230,8	-1.025,0
Betalte renter	-252,1	-280,3
Modtagne renter	2,5	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.038,1	-868,6
Periodens ændring i likvide beholdninger	-740,7	-322,4
Likvide beholdninger primo	266,3	-100,0
Likvide beholdninger ultimo	-474,4	-422,4
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	-474,4	-307,6
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	-114,8
Likvide beholdninger i alt ultimo	-474,4	-422,4

BILAG 3

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Indtægter - jernbane	26,3	26,2
Andre indtægter	0,5	0,5
Indtægter i alt	26,8	26,7
Driftsomkostninger	-8,1	-7,4
Afskrivninger	-20,1	-20,1
EBIT	-1,4	-0,8
Renteomkostninger	-47,4	-62,2
Resultat før værdiregulering	-48,8	-63,0
Værdireguleringer	-238,9	127,5
Resultat før andel af resultat i tilknyttede virksomheder	-287,7	64,5
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	-32,5	173,2
Resultat før skat	-320,2	237,7
Skat	70,5	-59,4
Resultat efter skat	-249,7	178,3

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vej- og jernbaneforbindelse	5.941,9	5.961,4	6.018,7
Øvrige materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0
Materielle anlægsaktiver i alt	5.941,9	5.961,4	6.018,7
Andre langfristede aktiver	1.070,8	1.000,3	1.987,9
Langfristede aktiver i alt	7.012,7	6.961,7	8.006,6
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	1.335,9	1.973,2	2.012,7
Likvide beholdninger	500,2	292,8	446,5
Kortfristede aktiver i alt	1.836,1	2.266,0	2.459,2
Aktiver i alt	8.848,8	9.227,7	10.465,8

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-6.101,1	-6.929,0	-6.929,0
Periodens resultat	-249,7	827,9	178,3
Egenkapital i alt	-6.345,8	-6.096,1	-6.745,7
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	13.013,8	12.841,1	13.996,0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.180,8	2.482,7	3.215,5
Gældsforpligtelser i alt	15.194,6	15.323,8	17.211,5
Passiver i alt	8.848,8	9.227,7	10.465,8

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	-5,5%	-4,7%	-3,2%
Afkastgrad (EBIT)	-0,1%	-0,1%	0,0%
Anlæggets afkast (EBIT)	-0,1%	-0,1%	-0,1%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-1,4	-0,8
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	20,1	20,1
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	18,7	19,3
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	715,5	-2,0
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-13,6	-7,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	720,6	10,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-0,7	-0,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-0,7	-0,4
Frit cash flow	719,9	9,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0,0	0,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-511,7	408,7
Betalte renter	-0,9	-176,3
Modtagne renter	0,1	114,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-512,5	346,5
Periodens ændring i likvide beholdninger	207,4	356,4
Likvide beholdninger primo	292,8	90,1
Likvide beholdninger ultimo	500,2	446,5
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	500,2	196,5
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	250,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	500,2	446,5

BILAG 4

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Nettoomsætning	758	749
Driftsomkostninger	-774	-769
Afskrivninger	0	0
EBIT	-16	-20
Renteindtægter	61	61
Resultat før værdiregulering	45	41
Værdireguleringer	138	-50
Resultat før skat	183	-9
Skat	-40	2
Resultat efter skat	143	-7

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	0	0	0
Andre langfristede aktiver	0	11	2
Langfristede aktiver i alt	0	11	2
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	7.703	7.725	8.009
Likvide beholdninger	4.357	4.124	3.968
Kortfristede aktiver i alt	12.060	11.849	11.977
Aktiver i alt	12.060	11.860	11.979

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	5.996	6.046	6.046
Periodens resultat	143	-50	-7
Egenkapital i alt	11.139	10.996	11.039
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	30	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	891	864	940
Gældsforpligtelser i alt	921	864	940
Passiver i alt	12.060	11.860	11.979

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	-2,1%	4,5%	-2,8%
Afkastgrad (EBIT)	-0,5%	1,2%	-0,7%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-16	-20
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-16	-20
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-198	395
Kreditor og andre gældsforpligtelser	26	27
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-188	402
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	-188	402
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	106	-50
Modtagne renter	315	63
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	421	13
Periodens ændring i likvide beholdninger	233	415
Likvide beholdninger primo	4.124	3.552
Likvide beholdninger ultimo	4.357	3.967
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	4.357	3.967
Likvide beholdninger i alt ultimo	4.357	3.967

BILAG 5

HOVEDTAL FOR A/S FEMERN LANDANLÆG

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Nettoomsætning	0,0	0,0
Driftsomkostninger	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0
EBIT	0,0	0,0
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før skat	0,0	0,0
Skat	0,0	0,0
Resultat efter skat	0,0	0,0

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	249,8	234,1	152,3
Andre langfristede aktiver	510,0	510,0	510,0
Langfristede aktiver i alt	759,8	744,1	662,3
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	115,9	97,7	65,2
Likvide beholdninger	86,6	140,6	0,0
Kortfristede aktiver i alt	202,5	238,3	65,2
Aktiver i alt	962,3	982,4	727,5

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Overført resultat primo	11,8	9,7	9,7
Periodens resultat	0,0	2,1	0,0
Egenkapital i alt	511,8	511,8	509,7
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	233,9	440,3	103,8
Kortfristede gældsforpligtelser	216,6	30,3	114,0
Gældsforpligtelser i alt	450,5	470,6	217,8
Passiver i alt	962,3	982,4	727,5

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	0,0%	0,0%	0,0%
Afkastgrad (EBIT)	0,0%	0,0%	0,0%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	0,0	0,0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	0,0	0,0
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-14,8	22,0
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-20,1	-25,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-34,9	-3,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-15,6	-5,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-15,6	-5,3
Frit cash flow	-50,5	-8,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0,0	0,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-0,1	-0,1
Betalte renter	-3,4	-1,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3,5	-1,4
Periodens ændring i likvide beholdninger	-54,0	-10,3
Likvide beholdninger primo	140,6	7,0
Likvide beholdninger ultimo	86,6	-3,3
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	86,6	-3,3
Likvide beholdninger i alt ultimo	86,6	-3,3

BILAG 6

HOVEDTAL FOR FEMERN A/S

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Nettoomsætning	0,0	0,0
Driftsomkostninger	-0,5	-0,2
Afskrivninger	0,0	0,0
EBIT	-0,5	-0,2
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før skat	-0,5	-0,2
Skat	0,1	0,1
Resultat efter skat	-0,4	-0,1

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	1.604,4	1.517,7	1.296,5
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0
Langfristede aktiver i alt	1.604,4	1.517,7	1.296,5
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	72,1	163,3	34,9
Likvide beholdninger og værdipapirer	296,0	230,3	292,1
Kortfristede aktiver i alt	368,1	393,6	327,0
Aktiver i alt	1.972,5	1.911,3	1.623,5

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Overført resultat primo	14,9	2,6	2,6
Periodens resultat	-0,4	12,3	-0,1
Egenkapital i alt	514,5	514,9	502,5
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	418,5	421,6	834,1
Kortfristede gældsforpligtelser	1.039,5	974,8	286,9
Gældsforpligtelser i alt	1.458,0	1.396,4	1.121,0
Passiver i alt	1.972,5	1.911,3	1.623,5

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	0,0%	0,0%	0,0%
Afkastgrad (EBIT)	-0,1%	-0,1%	0,0%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-0,5	-0,2
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0,0	0,0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,1	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-0,4	-0,2
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	91,1	10,7
Kreditor og andre gældsforpligtelser	69,3	-20,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	160,0	-9,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-113,2	-145,5
EU tilskud	26,5	46,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-86,7	-99,2
Frit cash flow	73,3	-108,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-7,6	0,0
Betalte renter	0,0	0,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-7,6	0,4
Periodens ændring i likvide beholdninger	65,7	-108,5
Likvide beholdninger primo	230,3	400,6
Likvide beholdninger ultimo	296,0	292,1
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	296,0	292,1
Likvide beholdninger i alt ultimo	296,0	292,1

BILAG 7

HOVEDTAL FOR BROBIZZ A/S

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Nettoomsætning	12.937	118
Driftsomkostninger	-8.033	-428
Afskrivninger	-3.223	-17
EBIT	1.681	-327
Renteomkostninger	403	-1
Resultat før værdiregulering	2.084	-328
Værdireguleringer	-19	0
Resultat før skat	2.065	-328
Skat	-454	82
Resultat efter skat	1.611	-246

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
Langfristede aktiver			
Materielle anlægsaktiver	43.123	29.771	350
Andre langfristede aktiver	62	14.710	138
Langfristede aktiver i alt	43.185	44.481	488
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	268.631	236.786	584
Likvide beholdninger	138.539	91.809	1.558
Kortfristede aktiver i alt	407.170	328.595	2.142
Aktiver i alt	450.355	373.076	2.630

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	30.000	30.000	1.000
Overkurs	0	70.000	0
Overført resultat primo	71.207	916	916
Periodens resultat	1.611	291	-246
Egenkapital i alt	102.818	101.207	1.670
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	12.139	11.623	0
Kortfristede gældsforpligtelser	335.398	260.246	960
Gældsforpligtelser i alt	347.537	271.869	960
Passiver i alt	450.355	373.076	2.630

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. december 2013	1. januar - 31. marts 2013
Overskudsgrad (EBIT)	13,0%	-2,4%	-277,8%
Afkastgrad (EBIT)	2,1%	-0,2%	-49,7%

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2014	1. januar - 31. marts 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	1.681	-327
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	3.223	17
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	4.904	-310
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-31.845	-98
Kreditor og andre gældsforpligtelser	75.153	476
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	48.212	68
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-1.866	-259
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.866	-259
Frit cash flow	46.346	-191
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-19	0
Betalte renter	-94	0
Modtagne renter	497	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	384	0
Periodens ændring i likvide beholdninger	46.730	-191
Likvide beholdninger primo	91.809	1.749
Likvide beholdninger ultimo	138.539	1.558
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	138.539	1.558
Likvide beholdninger i alt ultimo	138.539	1.558

BILAG 8
NØGLETAL

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

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

Overskudsgrad: EBIT fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.

Afkastgrad: EBIT fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.

Anlæggenes afkast: EBIT fratrukket andre indtægter i procent af investeringen i vej- og jernbane-forbindelser.

