
Sund & Bælt Holding A/S

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 31. marts 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 513 mio. kr. (490 mio. kr.)
- Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2010 steget med 4,7 pct., mens trafikken er steget med 3,6 pct. Indtægtsstigningen forklares ved dels takstforhøjelsen 1. januar og dels stigningen i trafikken.
- Indtægter fra jernbane 213 mio. kr. (213 mio. kr.)
- Driftsomkostninger 92 mio. kr. (99 mio. kr.)
- Afskrivninger 175 mio. kr. (173 mio. kr.)
- EBIT 478 mio. kr. (450 mio. kr.)
- Renteomkostninger 357 mio. kr. (423 mio. kr.). Omkostningen er 66 mio. kr. lavere end i 2010 på grund af et lavere renteniveau.
- Værdireguleringer, indtægt 374 mio. kr. (udgift 566 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 378 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, indtægt 102 mio. kr. (udgift 202 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en stigende omsætning på vejdelene på 7 pct. samt positive værdireguleringer på 79 mio. kr. (negativ 204 mio. kr.).
- Resultat efter skat, overskud 448 mio. kr. (-555 mio. kr.)

Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 32 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 920 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 952 mio. kr.

Forventninger til 2011

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 560 mio. kr.

SUND & BÆLT KONCERNEN
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar – 31. marts 2011	1. januar – 31. marts 2010	2010
Indtægter – vej	512,8	489,9	2.339,0
Indtægter – jernbane	212,5	212,7	850,8
Andre indtægter	19,1	19,4	74,4
Indtægter i alt	744,4	722,0	3.264,2
Driftsomkostninger	-92,4	-99,2	-426,6
Afskrivninger	-174,5	-172,6	-693,6
EBIT	477,5	450,2	2.144,0
Renteomkostninger	-356,5	-422,9	-1.843,2
Resultat før værdireguleringer	121,0	27,3	300,8
Værdireguleringer	374,1	-565,6	70,0
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	495,1	-538,3	370,8
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	101,8	-201,5	-31,3
Resultat før skat	596,9	-739,8	339,5
Skat	-149,2	184,9	-85,9
Resultat efter skat	447,7	-554,9	253,6

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Langfristede aktiver:			
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne, vindmøller	36.439,5	36.695,4	36.538,9
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	215,8	241,3	223,0
Materielle anlægsaktiver i alt	36.655,3	36.936,7	36.761,9
Andre langfristede aktiver	1.917,1	2.336,9	2.066,3
Langfristede aktiver i alt	38.572,4	39.273,6	38.828,2
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	3.731,6	4.571,3	4.215,2
Likvide beholdninger og værdipapirer	571,7	972,4	755,9
Kortfristede aktiver i alt	4.303,3	5.543,7	4.971,1
Aktiver i alt	42.875,7	44.817,3	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	447,7	-554,9	253,6
Egenkapital i alt	-5.041,6	-6.297,8	-5.489,3
Hensættelser	1.445,4	1.717,4	1.547,2
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	39.537,5	40.260,6	40.212,5
Kortfristede gældsforpligtelser	6.934,4	9.137,1	7.528,9
Gældsforpligtelser i alt	46.471,9	49.397,7	47.741,4
Passiver i alt	42.875,7	44.817,3	43.799,3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar – 31. marts 2011	1. januar – 31. marts 2010	2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	477,4	450,2	2.144,0
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	174,5	172,5	693,6
Skat	-149,2	0,0	-0,2
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	1,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	502,7	622,7	2.838,9
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-630,5	258,7	528,6
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	1.115,0	190,0	-40,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	987,2	1.071,4	3.327,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-110,7	-207,1	-807,2
EU tilskud	43,6	78,4	336,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-67,1	-128,7	-471,2
Frit cash flow	920,1	942,7	2.856,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	233,8	1.423,8	5.489,3
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-850,9	-1.161,3	-6.434,2
Betalte renter	-337,1	-492,4	-1.577,6
Modtagne renter	2,2	0,0	17,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-952,0	-229,9	-2.504,9
Periodens ændring i likvide beholdninger	-31,9	712,8	351,4
Likvide beholdninger primo	565,3	213,8	213,8
Likvide beholdninger ultimo	533,4	926,6	565,2
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	67,8	926,6	-129,3
Værdipapirer	465,6	0,0	694,5
Likvide beholdninger i alt ultimo	533,4	926,6	565,2

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	2010
Nettoomsætning	744,4	722,0	3.264,2
EBIT	477,5	450,2	2.144,0
Finansielle poster før værdiregulering	121,0	-422,9	-1.843,2
Værdireguleringer netto	374,1	-565,6	70,0
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	101,8	-201,5	-31,3
Resultat før skat	597,0	-739,8	339,5
Aktiver i alt	42.875,7	44.817,3	43.799,3
Egenkapital	-5.041,6	-6.297,8	-5.489,3

NØGLETAL

Procent	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	2010
Overskudsgrad (EBIT)	64,2 %	62,4 %	65,7 %
Afkastgrad (EBIT)	4,5 %	4,0 %	4,9 %
Anlæggenes afkast (EBIT)	5,2 %	4,9 %	5,9 %

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et overskud på 478 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. højere end i samme periode i 2010.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 513 mio. kr. og er 23 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i 2010. Omsætningsfremgangen kan henføres til prisreguleringen 1. januar samt en stigning i trafikken på 3,6 pct.

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

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 5 mio. kr. i forhold til samme periode 2010.

Renteomkostningerne er 66 mio. kr. lavere end i 2010 på grund af et lavere renteniveau i 2011.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et overskud på 121 mio. kr. mod et overskud i 2010 på 27 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en indtægt på 374 mio. kr. I samme periode i 2010 udgjorde værdireguleringer en udgift på 566 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen med en indtægt på 378 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 204 mio. kr. mod et underskud i 2010 på 403 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med ca. 7 pct. svarende til 14 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 lidt over (1,3 pct.) trafikken i samme periode i 2010. Resultatet er positivt påvirket af en indtægt vedrørende værdiregulering på 159 mio. kr. mod en udgift på 408 mio. kr. i samme periode i 2010. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 102 mio. kr.

Skatten er en udgift på 149 mio. kr. og er alene en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultat efter skat udviser et overskud på 448 mio. kr. mod et underskud på 555 mio. kr. i samme periode i 2010. Koncernresultat efter skat er i forhold til 2010 netto positivt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 920 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 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 årets første kvartal er andelen af variabelt forrentet gæld ikke blevet ændret i forhold til årsskiftet. Ultimo marts 2011 udgør den variabelt forrentede gæld mellem 35 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.

Forventningerne til 2011

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 560 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	-5.489,3	-5.742,9	-5.742,9
Periodens resultat	447,7	253,6	-554,9
Egenkapital ultimo	-5.041,6	-5.489,3	-6.297,8

Egenkapitalen er ultimo marts 2011 negativ med i alt 5,0 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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 4,0 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 3,9 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 5,9 mio. kr.

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

Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo marts 463,8 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2011.

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 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 471 mio. kr., hvilket er 29 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2010.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 513 mio. kr. og er steget med 23 mio. kr. svarende til 4,7 pct. Den højere omsætning forklares ved en trafikstigning på 3,6 pct. samt prisreguleringen pr. 1. januar 2011.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 6 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 257 mio. kr., hvilket er 51 mio. kr. lavere end i 2010.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 215 mio. kr. mod et overskud i 2010 på 134 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 253 mio. kr. I samme periode i 2010 udgjorde værdireguleringer en udgift på 403 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 255 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 351 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2010 udviste et underskud på 202 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2010 positivt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 490 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,48 pct. p.a. mod 4,18 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,60 pct. p.a. mod 5,53 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 - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	-356,7	-994,0	-994,0
Periodens resultat	350,7	637,3	-201,6
Egenkapital ultimo	-6,0	-356,7	-1.195,6

Egenkapitalen er negativ med i alt 6 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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 marts 30,3 mia. kr.

A/S ØRESUND

EBIT udviser et overskud på 0,4 mio. kr., mod et overskud på 1,0 mio. kr. i samme periode i 2010.

Renteomkostningerne er 15 mio. kr. lavere end i 2010 og udgør 96 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 96 mio. kr. mod et underskud i 2010 på 110 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 117 mio. kr. I samme periode i 2010 udgjorde værdireguleringer en udgift på 202 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 119 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 102 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 204 mio. kr. mod et underskud for tilsvarende periode i 2010 på 403 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en indtægt på 159 mio. kr. i 2011 mod en udgift på 408 mio. kr. i 2010.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 14 mio. kr. svarende til 7 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 steget med 1,3 pct. i forhold til samme periode 2010. Stigningen for personbiler udgør 0,8 pct. og for lastbiler 9,7 pct., mens antallet af busser er faldet med 0,9 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et overskud på 93 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2010 udgjorde et underskud på 353 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2010 påvirket positivt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 420 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,53 pct. p.a. (4,43 pct. i 2010) i A/S Øresund og 3,61 pct. p.a. (3,80 pct. i 2010) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,42 pct. p.a. i A/S Øresund og 2,73 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0

Egenkapital primo	-5.230,0	-4.845,4	-4.845,4
Periodens resultat	92,6	-384,6	-353,0
Egenkapital ultimo	-5.137,4	-5.230,0	-5.198,4

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 5,1 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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 11,3 mia. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et underskud på 160 t.kr., mod et overskud på 3 t.kr. i samme periode i 2010.

Resultat efter skat udgør et underskud på 120 t.kr. mod et overskud i samme periode 2010 på 2 t.kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000

Egenkapital primo	9.971	9.846	9.846
Periodens resultat	-120	125	3
Egenkapital ultimo	9.851	9.971	9.849

Egenkapitalen udgør ultimo marts 10 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 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 16 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 8 mio. kr. Hermed er der netto aktiveret projektomkostninger for 8 mio. kr.

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 - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 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 marts 510 mio. kr.

FEMERN A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 0,1 mio. kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 0,1 mio. kr.

Selskabet har i perioden aktiveret projektudgifter på 85 mio. kr. Beregnet EU-tilskud for samme periode udgør 35 mio. kr. På den baggrund er der netto aktiveret omkostninger for 50 mio. kr.

Af periodens aktiverede projektudgifter kan 66 mio. kr. henføres til projekteringsarbejder og forundersøgelser inden for design, miljø, geoteknik, sejladsikkerhed samt til tilknyttede informationsaktiviteter og myndighedsbehandling.

Intern evaluering af de to skitseprojekter (conceptual design) for bro og tunnel er afsluttet, og på baggrund af selskabets indstilling har transportministeren den 1. februar 2011 meddelt, at en sænketunnel er den foretrukne løsning i forbindelse med myndighedsbehandlingen.

Arbejdet med at forberede den danske VVM-proces og den tyske projektansøgning samt med at dokumentere de undersøgte bro- og tunnelloøsninger og linjeføringsvarianter pågår.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Egenkapital primo	503,4	503,9	503,9
Periodens resultat	-0,1	-0,5	-0,2
Egenkapital ultimo	503,3	503,4	503,7

Egenkapitalen udgør ultimo marts 503 mio. kr.

BROBIZZ A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 8 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 6 t.kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
Egenkapital primo	1.925	1.939	1.939
Periodens resultat	-6	-14	2
Egenkapital ultimo	1.919	1.925	1.941

Egenkapitalen udgør ultimo marts 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

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

EJERFORHOLD I SUND & BÆLT HOLDING A/S

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

Bestyrelse og direktion i Sund & Bælt Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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.

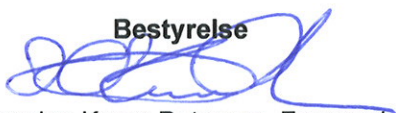
København, den 24. maj 2011

Direktion

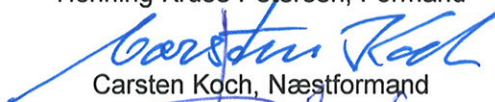


Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse



Henning Kruse Petersen, Formand



Carsten Koch, Næstformand

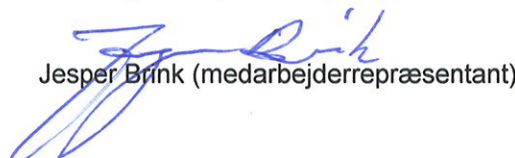


Pernille Sams



Jørgen Elikofer

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)



Jesper Brink (medarbejderrepræsentant)

BILAG 1

HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Andre indtægter	34,3	34,6
Indtægter i alt	34,3	34,6
Driftsomkostninger	-28,2	-27,0
Afskrivninger	-0,1	-0,1
EBIT	6,0	7,5
Renteomkostninger	-3,7	-3,5
Resultat for værdiregulering	2,4	4,0
Værdiregulering	3,9	-3,9
Resultat før skat	6,3	0,1
Skat	-1,6	0,0
Resultat efter skat	4,7	0,1

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Langfristede aktiver:			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	1,3	1,5	1,7
Andre langfristede aktiver	878,7	880,2	880,1
Langfristede aktiver i alt	880,0	881,7	881,8
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	5,7	12,2	10,7
Likvide beholdninger	0	0	0,0
Kortfristede aktiver i alt	5,7	12,2	10,7
Aktiver i alt	885,7	893,9	892,5

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	104,1	102,8	102,8
Periodens resultat	4,7	1,3	0,1
Egenkapital i alt	463,8	459,1	457,9
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	359,6	363,6	366,4
Kortfristede gældsforpligtelser	62,3	71,2	68,2
Gældsforpligtelser i alt	421,9	434,8	434,6
Passiver i alt	885,7	893,9	892,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	6,0	7,5
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0,1	0,1
Skat	-1,5	0,0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	4,6	7,6
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	8,1	7,2
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-5,4	-13,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	7,3	1,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0,0	0,0
Frit cash flow	7,3	1,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	-3,9	3,9
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	3,9	-3,9
Betalte renter	-3,7	-3,5
Modtagne renter	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3,7	-3,5
Periodens ændring i likvide beholdninger	3,6	-2,0
Likvide beholdninger primo	-41,9	-43,7
Likvide beholdninger ultimo	-38,3	-45,7
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	-38,3	-45,7
Værdipapirer og kortfristede indskud	0,0	0,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	-38,3	-45,7

BILAG 2

HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Indtægter – vej	512,8	489,9
Indtægter – jernbane	187,4	187,8
Andre indtægter	17,3	16,5
Indtægter i alt	717,5	694,2
Driftsomkostninger	-90,8	-98,8
Afskrivninger	-155,3	-153,4
EBIT	471,4	442,0
Renteomkostninger	-256,8	-308,0
Resultat før værdireguleringer	214,6	134,0
Værdireguleringer	253,0	-402,9
Resultat før skat	467,6	-268,9
Skat	-116,9	67,2
Resultat efter skat	350,7	-201,7

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Langfristede aktiver:			
Anlægsaktiver:			
Vejforbindelse	15.028,3	15.075,7	15.190,9
Jernbaneforbindelse	13.986,6	14.073,6	14.319,1
Havneanlæg	227,6	229,1	234,3
Vindmølleanlæg	382,0	386,0	413,1
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	29.624,5	29.764,4	30.157,4
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	186,4	191,5	204,4
Materielle anlægsaktiver i alt	29.810,9	29.955,9	30.361,8
Andre langfristede aktiver	259,6	376,4	657,0
Langfristede aktiver i alt	30.070,5	32.332,3	31.018,8
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	2.445,2	2.842,3	3.133,7
Likvide beholdninger og værdipapirer	363,2	512,0	747,6
Kortfristede aktiver i alt	2.808,4	3.354,3	3.881,3
Aktiver i alt	32.878,9	33.686,6	34.900,1

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	-711,7	-1.349,0	-1.349,0
Periodens resultat	350,7	637,3	-201,6
Egenkapital i alt	-6,0	-356,7	-1.195,6
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	27.851,6	28.512,0	29.638,2
Kortfristede gældsforpligtelser	5.033,3	5.531,3	6.457,5
Gældsforpligtelser i alt	32.884,9	34.043,3	36.095,7
Passiver i alt	32.878,9	33.686,6	34.900,1

NØGLETAL

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Overskudsgrad (EBIT)	65,7 %	67,4 %	63,7 %
Afkastgrad (EBIT)	5,7 %	5,8 %	5,1 %
Anlæggets afkast (EBIT)	6,4 %	7,2 %	5,9 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	471,3	442,0
Finansieringsomkostninger netto		
Værdireguleringer, netto		
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	155,3	153,4
Skat	-116,9	0,0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	509,7	595,4
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-456,3	372,7
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	754,7	70,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	808,1	1.038,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-10,3	-36,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-10,3	-36,0
Frit cash flow	797,8	1.002,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0,0	1.419,8
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-645,9	-1.333,7
Betalte renter	-302,8	-439,2
Modtagne renter	2,1	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-946,6	-353,1
Periodens ændring i likvide beholdninger	-148,8	649,3
Likvide beholdninger primo	512,0	98,3
Likvide beholdninger ultimo	363,2	747,6
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	62,6	747,6
Værdipapirer og kortfristede indskud	300,6	0,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	363,2	747,6

BILAG 3

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Indtægter – jernbane	25,1	24,9
Andre indtægter	0,4	1,7
Indtægter i alt	25,5	26,6
Driftsomkostninger	-6,1	-6,6
Afskrivninger	-19,0	-19,0
EBIT	0,4	1,0
Renteomkostninger	-96,1	-111,4
Resultat før værdireguleringer	-95,7	-110,4
Værdireguleringer	117,3	-158,8
Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed	21,6	-269,2
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	101,8	-201,5
Resultat før skat	123,4	-470,7
Skat	-30,8	117,7
Resultat efter skat	92,6	-353,0

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Langfristede aktiver:			
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.075,0	6.092,2	6.142,7
Øvrige materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,1
Materielle anlægsaktiver i alt	6.075,0	6.092,2	6.142,8
Andre langfristede aktiver	1.655,9	1.686,7	1.676,3
Langfristede aktiver i alt	7.730,9	7.778,9	7.819,1
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	976,7	1.082,2	1.256,8
Likvide beholdninger og værdipapirer	167,3	0,0	14,6
Kortfristede aktiver i alt	1.144,0	1.082,2	1.271,4
Aktiver i alt	8.874,9	8.861,1	9.090,5

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-5.235,0	-4.850,4	-4.850,4
Periodens resultat	92,6	-384,6	-353,0
Egenkapital i alt	-5.137,6	-5.230,0	-5.198,4
Hensættelser	1.445,4	1.547,2	1.717,3
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	10.806,9	10.806,2	10.055,9
Kortfristede gældsforpligtelser	1.760,2	1.737,7	2.515,7
Gældsforpligtelser i alt	12.567,1	12.543,9	12.571,6
Passiver i alt	8.874,9	8.861,1	9.090,5

NØGLETAL

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Overskudsgrad (EBIT)	1,7 %	-2,0 %	3,8 %
Afkastgrad (EBIT)	19,4 %	0,0 %	44,6 %
Anlæggets afkast (EBIT)	28,4 %	0,0 %	66,0 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	0,4	1,0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	19,0	19,0
Skat	-30,8	0,0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-11,4	20,0
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-163,8	-70,5
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	402,5	147,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	227,3	96,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-1,8	-0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1,8	-0,2
Frit cash flow	225,5	96,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	244,5	0,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-208,9	-23,8
Betalte renter	-29,8	-49,8
Modtagne renter	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	5,8	-73,6
Periodens ændring i likvide beholdninger	231,3	22,7
Likvide beholdninger primo	-64,0	-8,1
Likvide beholdninger ultimo	167,3	14,6
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	2,3	14,6
Værdipapirer og kortfristede indskud	165,0	0,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	167,3	14,6

BILAG 4

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Nettoomsætning	801	808
Driftsomkostninger	-865	-824
EBIT	-64	-16
Renteindtægter	77	19
Resultat før værdiregulering	13	3
Værdiregulering	-173	0
Resultat før skat	-160	3
Skat	40	-1
Resultat efter skat	-120	2

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Andre langfristede aktiver	40	0	-1
Langfristede aktiver i alt	40	0	-1
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	9.428	10.407	817
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.158	382	9.795
Kortfristede aktiver i alt	10.586	10.789	10.612
Aktiver i alt	10.626	10.789	10.611

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	4.971	4.846	4.846
Periodens resultat	-120	125	3
Egenkapital i alt	9.851	9.971	9.849
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	775	818	762
Gældsforpligtelser i alt	775	818	762
Passiver i alt	10.626	10.789	10.611

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Overskudsgrad (EBIT)	-8,0 %	5,9 %	-2,0 %
Afkastgrad (EBIT)	-2,4 %	1,8 %	-0,6 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-237	-16
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	40	-1
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-197	-17
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	938	262
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-42	-426
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	699	-181
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	699	-181
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	77	19
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	77	19
Periodens ændring i likvide beholdninger	776	-162
Likvide beholdninger primo	382	9.957
Likvide beholdninger ultimo	1.158	9.795
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	1.158	9.795
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	1.158	9.795

BILAG 5

HOVEDTAL FOR A/S FEMERN LANDANLÆG

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
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

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Langfristede aktiver:			
Materielle anlægsaktiver	51,1	42,9	16,1
Andre langfristede aktiver	510,0	510,0	510,0
Langfristede aktiver i alt	561,1	552,9	526,1
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	48,6	64,7	0,3
Likvide beholdninger og værdipapirer	0,0	0,0	0,0
Kortfristede aktiver i alt	48,6	64,7	0,3
Aktiver i alt	609,7	617,6	526,4

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Overkurs / overført resultat primo	9,9	10,0	10,0
Periodens resultat	0	-0,1	0,0
Egenkapital i alt	509,9	509,9	510,0
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	99,8	107,7	16,4
Gældsforpligtelser i alt	99,8	107,7	16,4
Passiver i alt	609,7	617,6	526,4

NØGLETAL

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Overskudsgrad (EBIT)	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Afkastgrad (EBIT)	0,0 %	0,0 %	0,0 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift (EBIT)	0,0	0,0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0,0	0,0
Skat	0,0	0,0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	0,0	0,0
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	16,1	-0,2
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-7,9	14,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	8,2	14,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlægsaktiver	-16,2	-14,1
EU tilskud	8,2	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-8,0	-14,1
Frit cash flow	0,2	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	-6,7	0,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0,0
Betalte renter	-0,2	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-6,9	0,0
Periodens ændring i likvide beholdninger	-6,7	0,0
Likvide beholdninger primo	-84,8	0,0
Likvide beholdninger ultimo	-91,5	0,0
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	-91,5	0,0
Værdipapirer og kortfristede indskud	0,0	0,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	-91,5	0,0

BILAG 6

HOVEDTAL FOR FEMERN A/S

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Nettoomsætning	0,0	0,0
Driftsomkostninger	-0,1	-0,2
Afskrivninger	0,0	0,0
EBIT	-0,1	-0,2
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før skat	-0,1	-0,2
Skat	0,0	0,1
Resultat efter skat	-0,1	-0,1

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Langfristede aktiver:			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	716,8	669,2	414,1
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	0,4
Langfristede aktiver i alt	716,8	669,2	414,5
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	246,2	211,3	171,3
Likvide beholdninger og værdipapirer	129,7	241,8	198,8
Kortfristede aktiver i alt	375,9	453,1	370,1
Aktiver i alt	1.092,7	1.122,3	784,6

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	500,0	500,0	500,0
Overført resultat	3,4	3,9	3,9
Periodens resultat	-0,1	-0,5	-0,2
Egenkapital i alt	503,3	503,4	503,7
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	519,5	530,7	200,1
Kortfristede gældsforpligtelser	69,9	88,1	80,8
Gældsforpligtelser i alt	589,4	618,8	280,9
Passiver i alt	1.092,7	1.122,3	784,6

NØGLETAL

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Overskudsgrad (EBIT)	-0,1 %	0,0 %	0,0 %
Afkastgrad (EBIT)	-78,6 %	0,0 %	-0,1 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-0,1	-0,2
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0,0	0,0
Skat	0,0	0,1
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-0,1	-0,1
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-35,6	-50,7
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-28,9	-27,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-64,6	-78,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-82,3	
Modtagne EU tilskud	35,4	-78,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-46,9	-78,4
Frit cash flow	-111,5	-157,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0,0	200,1
Betalte renter	0,6	0,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	0,6	200,2
Periodens ændring i likvide beholdninger	-112,1	43,2
Likvide beholdninger primo	241,8	155,6
Likvide beholdninger ultimo	129,7	198,8
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	129,7	198,8
Værdipapirer og kortfristede indskud	0,0	0,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	129,7	198,8

BILAG 7

HOVEDTAL FOR BROBIZZ A/S

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Nettoomsætning	110	83
Driftsomkostninger	-103	-66
Afskrivninger	-17	-17
EBIT	-10	0
Finansielle poster	2	3
Resultat før skat	-8	3
Skat	2	-1
Resultat efter skat	-6	2

Det regnskabsmæssige resultat svarer til totalindkomsten

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Langfristede aktiver:			
<u>Anlægsaktiver:</u>			
Materielle anlægsaktiver	227	244	295
Andre langfristede aktiver	25	23	5
Langfristede aktiver i alt	252	267	300
Kortfristede aktiver:			
Tilgodehavender	60	116	79
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.684	1.645	1.579
Kortfristede aktiver i alt	1.744	1.761	1.658
Aktiver i alt	1.996	2.028	1.958

PASSIVER

	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010
Egenkapital:			
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
Overkurs / overført resultat primo	925	939	939
Periodens resultat	-6	-14	2
Egenkapital i alt	1.919	1.925	1.941
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	77	103	17
Gældsforpligtelser i alt	77	103	17
Passiver i alt	1.996	2.028	1.958

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. december 2010	1. januar - 31. marts 2010
Overskudsgrad (EBIT)	-9,1 %	-7,7 %	0,0 %
Afkastgrad (EBIT)	-2,0 %	-1,4 %	0,0 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2011	1. januar - 31. marts 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-10	0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	17	17
Skat	2	-1
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	9	16
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	54	-33
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-26	-59
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	37	-76
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	37	-76
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	2	3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	2	3
Periodens ændring i likvide beholdninger	39	-73
Likvide beholdninger primo	1.645	1.652
Likvide beholdninger ultimo	1.684	1.579
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	1.684	1.579
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	1.684	1.579

BILAG 8
NØGLETAL

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

De i hoved- og nøgletaloversigten 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.