

SUND & BÆLT HOLDING A/S

Delårsrapport

Perioden 1. januar - 31. marts 2009

Delårsrapporten omfatter koncernen samt koncernens selskaber:

Sund & Bælt Holding A/S (moderselskab), CVR-nr. 15694688
A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970
A/S Øresund, CVR-nr. 15807830
Sund & Bælt Partner A/S, CVR-nr. 26019133
Femern Bælt A/S, CVR-nr. 28986564
BroBizz A/S, CVR-nr. 31854822

27. maj 2009

RESUME

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

- Indtægter fra vej 516 mio. kr. (529 mio. kr.)
Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2008 faldet med 2,5 pct., mens trafikken er faldet med 2,8 pct. Det mindre fald i trafikindtægterne forklares primært ved en ændret trafiksammensætning.
- Indtægter fra jernbane 210 mio. kr. (202 mio. kr.)
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 90 mio. kr. (86 mio. kr.)
- Afskrivninger 167 mio. kr. (180 mio. kr.)
- Resultat af primær drift 477 mio. kr. (475 mio. kr.)
- Renteomkostninger 621 mio. kr. (520 mio. kr.). Omkostningen er 101 mio. kr. højere end i 2008 på grund af et højere renteniveau.
- Værdireguleringer, udgift 704 mio. kr. (599 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 721 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, som ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, udgift 245 mio. kr. (137 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af et fald i omsætning på vejdelene på 6,5 pct. samt andel af negative værdireguleringer på 229 mio. kr. (134 mio. kr.).
- Resultat efter skat, underskud 820 mio. kr. (586 mio. kr.)

Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 688 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.127 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.815 mio. kr.

Forventninger til 2009

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

SUND & BÆLT KONCERNEN
RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008	2008
Indtægter – vej	516.155	529.279	2.368.166
Indtægter – jernbane	210.150	201.875	807.500
Andre indtægter	7.814	9.606	31.698
Indtægter i alt	734.119	740.760	3.207.363
Driftsomkostninger	-90.339	-85.574	-411.580
Afskrivninger	-167.124	-180.206	-693.521
Resultat af primær drift	476.656	474.980	2.102.263
Renteomkostninger	-621.190	-520.499	-1.926.644
Resultat før værdireguleringer	-144.534	-45.519	175.619
Værdireguleringer	-704.127	-598.855	-2.649.720
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	-848.661	-644.374	-2.474.102
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	-244.877	-137.399	-505.063
Resultat før skat	-1.093.538	-781.773	-2.979.165
Skat	273.408	195.443	759.251
Resultat efter skat	-820.130	-586.330	-2.219.914

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne	36.630.807	37.044.430	36.632.529
Øvrige materielle anlægsaktiver	216.166	140.784	217.111
Materielle anlægsaktiver i alt	36.846.973	37.185.214	36.849.640
Finansielle anlægsaktiver	2.268.046	1.434.107	1.994.671
Anlægsaktiver i alt	39.115.020	38.619.321	38.844.311
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	3.149.032	2.277.557	1.141.221
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.122.884	1.196.474	4.195.904
Omsætningsaktiver i alt	4.271.916	3.474.031	5.337.125
Aktiver i alt	43.386.936	42.093.352	44.181.436

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-5.627.184	-3.407.269	-3.407.269
Periodens resultat	-820.130	-586.330	-2.219.914
Egenkapital i alt	-6.092.314	-3.638.599	-5.272.183
Hensættelser	1.599.012	986.471	1.354.135
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	41.660.547	38.124.369	40.378.556
Kortfristede gældsforpligtelser	6.219.691	6.621.111	7.720.928
Gældsforpligtelser i alt	47.880.238	44.745.480	48.099.484
Passiver i alt	43.386.936	42.093.352	44.181.436

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	231.796	337.582	2.102.262
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	167.124	180.206	693.521
Resultat fælles ledet virksomhed	244.877	137.399	-505.063
Skat	-1.953	-2.698	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	-1	23.968
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	641.842	652.488	2.819.751
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	564.467	-17.074	-763.683
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	85.008	-87.623	127.036
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.291.317	547.791	2.183.104
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-164.602	-26.623	-229.129
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-164.602	-26.623	-229.129
Frit cash flow	1.126.715	521.168	1.953.975
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	50.062	1.015.000	3.008.265
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.500.605	-824.040	-2.509.722
Betalte renter	-387.906	-394.376	-1.608.224
Modtagne renter	23.535	4.987	93.053
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.814.913	-198.428	-1.016.628
Periodens ændring i likvide beholdninger	-688.198	322.740	937.347
Likvide beholdninger primo	1.811.081	873.734	873.735
Likvide beholdninger ultimo	1.122.884	1.196.474	1.811.082
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	1.122.884	1.196.474	1.811.082
Likvide beholdninger i alt ultimo	1.122.884	1.196.474	1.811.082

HOVEDTAL

(1.000 kr.)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
Nettoomsætning	734	740	3.207
Resultat af primær drift	477	475	2.102
Finansielle poster før værdiregulering	-621	-520	-1.927
Værdireguleringer netto	-704	-599	-2.650
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	-245	-137	-505
Resultat før skat	-1.094	-782	-2.979
Aktiver i alt	43.387	42.093	44.181
Egenkapital	-6.092	-3.639	-5.272

NØGLETAL

Procent	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
Overskudsgrad (primær drift)	64,93 %	64,12 %	65,50 %
Primær afkastningsgrad (primær drift)	4,39 %	4,51 %	4,70 %
Anlæggenes afkast (primær drift)	5,21 %	5,13 %	5,70 %

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

Resultat af primær drift udviser et overskud på 477 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. større end i samme periode i 2008.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 516 mio. kr. og er 13 mio. kr. lavere sammenlignet med omsætningen i 2008. Omsætningsnedgangen kan henføres til et fald i trafikken på 2,8 pct. samt ændret trafiksammensætning.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 8 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne (13 mio. kr.) vedrørende Storebælt's jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på de dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, nu er fuldt afskrevet.

Renteomkostningerne udgør 621 mio. kr. og er 101 mio. kr. større end i 2008 pga. et højere renteniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 145 mio. kr. mod et underskud i 2008 på 46 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en udgift på 704 mio. kr. I samme periode i 2008 udgjorde værdireguleringer en udgift på 599 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 721 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 490 mio. kr. mod et underskud i samme periode i 2008 på 275 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er i forhold til 2008 faldet med 14 mio. kr. Væksten i trafikken har i samme periode været positiv og har udgjort 0,9 pct. Resultatet er negativt påvirket af en udgift vedrørende værdiregulering på 458 mio. kr. mod en udgift på 268 mio. kr. i samme periode i 2008. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en udgift på 245 mio. kr.

Skatten er positiv med 273 mio. kr. og er alene en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultatet efter skat udviser et underskud på 820 mio. kr. mod et underskud på 586 mio. kr. i samme periode af 2008. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2008 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 150 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 2008, der omhandler finansiell risikostyring.

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

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

Forventningerne til 2009

I henhold til budgettet for 2009 forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et nulresultat. Resultatet i 1. kvartal 2009 ligger inden for rammerne af dette budget, da effekterne af lavere trafikindtægter og lavere renteomkostninger udligner hinanden. Det vurderes fortsat på baggrund af trafikudviklingen i de første måneder af året, at indtægterne kan blive op til 190 mio. kr. lavere end forudsat. Samtidig estimeres, at den lave inflation og renteniveau vil kunne medføre en reduktion af finansieringsomkostningerne på op til 200 mio. kr. Der er således væsentlige usikkerheder i forhold til det budgettede resultat.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	-5.627.184	-3.052.269	-3.052.269
Periodens resultat	-820.130	-2.219.914	-586.330
Egenkapital ultimo	-6.092.314	-5.272.183	-3.638.599

Egenkapitalen er ultimo marts 2009 negativ med i alt 6,1 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

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

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af transportministeren fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelserne samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for henholdsvis A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og datterselskaberne A/S Storebælt og A/S Øresund - 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 5,7 mio. kr. mod 8,0 mio. kr. i 2008.

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

Selskabet har ydet Femern Bælt A/S et midlertidigt lån på 50 mio. kr., der i april 2009 er øget til 115 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo marts 450 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	444.476	430.517	430.517
Periodens resultat	5.671	13.958	7.978
Egenkapital ultimo	450.147	444.475	438.496

DATTERSELSKABER

A/S STOREBÆLT

Resultat af primær drift for perioden udviser et overskud på 468 mio. kr., hvilket er på niveau med tilsvarende periode i 2008.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 516 mio. kr. og er faldet med 13 mio. kr. svarende til 2,5 pct. Den faldende omsætning forklares ved et trafikfald på 2,8 pct. samt en ændret trafiksammensætning.

Personbiltrafikken er i perioden faldet med 1,8 pct., mens lastbils- og bustrafikken er faldet med hhv. 9,1 og 9,5 pct.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 5 mio. kr. lavere end i samme periode i 2008 og kan henføres til lavere afskrivninger på Storebælts jernbaneforbindelse.

Renteomkostningerne er påvirket af et højere renteniveau, og er 81 mio. kr. højere end i samme periode i 2008 og udgør 510 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et underskud på 43 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 38 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 560 mio. kr. I samme periode i 2008 udgjorde værdireguleringer en udgift på 435 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 574 mio. kr., som er en regnskabs teknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et underskud på 452 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2008 udviste et underskud på 298 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2008 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 95 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 5,34 pct. p.a. mod 4,07 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 7,17 pct. p.a. mod 5,45 pct. p.a. i samme periode i 2008.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	-1.056.063	-80.569	-80.569
Periodens resultat	-452.349	-975.494	-297.508
Egenkapital ultimo	-1.508.412	-1.056.063	-378.077

Egenkapitalen er negativ med i alt 1.508 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

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 33,0 mia. kr.

A/S ØRESUND

Resultat af primær drift udviser et overskud på 1,7 mio. kr., mod et underskud på 1,4 mio. kr. i samme periode i 2008.

Renteomkostningerne er 20 mio. kr. højere end i 2008 og udgør 111 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 109 mio. kr. mod et underskud i 2008 på 93 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 144 mio. kr. I samme periode i 2008 udgjorde værdireguleringer en udgift på 163 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 147 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 245 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 490 mio. kr. mod et underskud for tilsvarende periode i 2008 på 275 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en udgift på 458 mio. kr. i 2009 mod en udgift på 268 mio. kr. i 2008.

Trafikvæksten har udgjort knap 1 pct., og især danskernes fritidstrafik vokse i perioden. Stigningen for personbiler udgør 1,5 pct., mens lastbiler og busser er faldet hhv. 7,7 og 16,9 pct. Indtjeningen fra vejtrafikken har samtidig været negativt påvirket af den svage svenske krone, som er faldet med ca. 14 pct. fra 31. marts 2008 til 31. marts 2009.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 374 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2008 udgjorde et underskud på 295 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2008 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer der udgør ca. 55 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,43 pct. p.a. (3,75 pct. i 2008) i A/S Øresund og 3,95 pct. p.a. (3,79 pct. i 2008) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 5,90 pct. p.a. i A/S Øresund og 6,40 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	-4.299.250	-3.040.739	-3.040.739
Periodens resultat	-373.504	-1.258.511	-295.301
Egenkapital ultimo	-4.672.754	-4.299.250	-3.336.040

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 4,7 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

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

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

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo marts 10,8 mia. kr. hvilket er en stigning på 0,3 mia. kr. i forhold til 31. december 2008. Værdireguleringen udgør for perioden en udgift på 144 mio. kr., og gælden er øget med ca. 100 mio. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 267 t.kr., mod et overskud på 153 t.kr. i samme periode i 2008.

Skatteafsættelsen udgør i alt 67 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 200 t.kr. mod et overskud i samme periode i 2008 på 115 t.kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. marts 2009	1. januar 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000

Egenkapital primo	9.225	8.640	8.640
Periodens resultat	200	585	115
Egenkapital ultimo	9.425	9.225	8.755

Egenkapitalen udgør ultimo marts 9,4 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 179 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 136 t.kr.

Lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark” blev vedtaget i Folketinget den 26. marts d.å. og

trådte i kraft 17. april d.å. På baggrund af lovens ikrafttrædelse har transportministeren i brev af 27. april d.å. henlagt projekteringsarbejdet af en fast forbindelse over Femern Bælt til Femern Bælt A/S.

For 1. kvartal 2009 udgør det aktiverbare beløb for projektudgifterne 44,1 mio. kr. hvoraf 34,3 mio. kr. kan henføres til forundersøgelser inden for geoteknik, miljø og sejladsikkerhed, design, information og myndighedsbehandling. Det resterende beløb, 9,9 mio. kr., er anvendt til administration.

Selskabet har optaget et midlertidigt lån på 50 mio. kr. hos moderselskabet. I april er lånet øget til 115 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Egenkapital primo	44.416	44.882	44.882
Periodens resultat	-136	-466	-1.614
Egenkapital ultimo	44.280	44.416	43.268

Egenkapitalen udgør ultimo marts 44,2 mio. kr.

BROBIZZ A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 15 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 11 t.kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Aktiekapital	1.000	1.000	0
Egenkapital primo	2.013	0	0
Periodens resultat	-11	1.013	0
Egenkapital ultimo	2.002	2.013	0

Egenkapitalen udgør ultimo marts 2 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til regnskabsaflæggelsen for 2009 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 har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts for Sund & Bælt Holding A/S. Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernen og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

København, den 27. maj 2009

Direktion



Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse



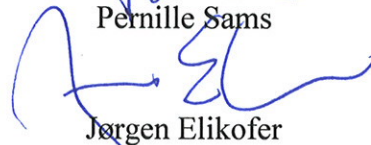
Henning Kruse Petersen, Formand



Carsten Koch, Næstformand



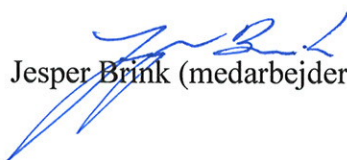
Pernille Sams



Jørgen Elikofer



Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)



Jesper Brink (medarbejderrepræsentant)

BILAG 1

HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Andre indtægter	33.439	35.084
Indtægter i alt	33.439	35.084
Driftsomkostninger	-26.095	-24.634
Afskrivninger	-161	-154
Resultat af primær drift	7.182	10.296
Renteindtægter	379	341
Resultat før skat	7.561	10.637
Skat	-1.890	-2.659
Resultat efter skat	5.671	7.978

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
Anlægsaktiver:			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	1.608	1.769	2.296
Finansielle anlægsaktiver	418.064	419.954	418.345
Anlægsaktiver i alt	419.671	421.723	420.641
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	49.635	42.617	9.404
Likvide beholdninger	0	0	43.632
Omsætningsaktiver i alt	49.635	42.617	53.036
Aktiver i alt	469.306	464.340	473.677

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	89.476	75.517	75.518
Periodens resultat	5.671	13.958	7.978
Egenkapital i alt	450.147	444.475	438.496
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	19.159	19.864	35.181
Gældsforpligtelser i alt	19.159	19.864	35.181
Passiver i alt	469.306	464.340	473.677

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	7.182	10.296
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	161	154
Skat	-1.890	-2.659
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	5.453	7.791
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-11.147	27.339
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	7.441	-16.163
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.747	18.967
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	-281
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	-281
Frit cash flow	1.747	18.686
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Betalte renter	0	0
Modtagne renter	379	341
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	379	341
Periodens ændring i likvide beholdninger	2.125	19.027
Likvide beholdninger primo	-3.605	24.605
Likvide beholdninger ultimo	-1.480	43.632
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	-1.480	43.632
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	-1.480	43.632

BILAG 2 HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Indtægter – vej	516.155	529.279
Indtægter – jernbane	185.375	178.075
Andre indtægter	5.333	5.670
Indtægter i alt	706.863	713.024
Driftsomkostninger	-91.030	-83.100
Afskrivninger	-148.067	-161.321
Resultat af primær drift	467.766	468.603
Renteomkostninger	-510.629	-429.886
Resultat før værdireguleringer	-42.862	38.717
Værdireguleringer	-560.270	-435.395
Resultat før skat	-603.132	-396.677
Skat	150.783	99.169
Resultat efter skat	-452.349	-297.508

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
Anlægsaktiver:			
Vejforbindelse	15.379.166	15.425.589	15.500.065
Jernbaneforbindelse	14.616.874	14.698.111	15.011.591
Havneanlæg	241.521	243.728	252.294
Vindmølleanlæg	121.764	10.666	
Vej- og jernbaneforbindelse, havne- og vindmølleanlæg i alt	30.359.326	30.378.094	30.763.950
Øvrige materielle anlægsaktiver	196.961	186.916	137.882
Materielle anlægsaktiver i alt	30.556.287	30.565.010	30.901.832
Finansielle anlægsaktiver	760.636	609.853	388.891
Anlægsaktiver i alt	31.316.923	31.174.863	31.290.723
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	2.146.850	2.684.342	1.728.004
Likvide beholdninger og værdipapirer	949.050	1.596.592	813.420
Omsætningsaktiver i alt	3.095.900	4.280.934	2.541.424
Aktiver i alt	34.412.823	35.455.797	33.832.147

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-1.411.063	-435.569	-435.569
Periodens resultat	-452.349	-975.494	-297.508
Egenkapital i alt	-1.508.412	-1.056.063	-378.077
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	31.141.091	30.185.289	28.821.119
Kortfristede gældsforpligtelser	4.780.144	6.326.571	5.389.105
Gældsforpligtelser i alt	35.921.235	36.511.860	34.210.224
Passiver i alt	34.412.823	35.455.797	33.832.147

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Overskudsgrad (primær drift)	66,17 %	67,30 %	65,72 %
Afkastningsgrad (primær drift)	5,44 %	5,80 %	5,54 %
Anlæggets afkast (primær drift)	6,16 %	6,80 %	6,09 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	467.766	2.092.334
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	148.067	617.901
Skat	0	5.038
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	23.812
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	615.833	2.739.085
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	640.917	-709.675
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	7.787	7.985
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.264.538	2.037.395
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-139.344	-168.710
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-139.344	-168.710
Frit cash flow	1.125.194	1.868.685
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	2.310.120
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-1.433.975	-1.955.256
Betalte renter	-360.439	65.223
Modtagne renter	21.680	-1.195.631
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.772.734	-775.544
Periodens ændring i likvide beholdninger	-647.540	1.093.141
Likvide beholdninger primo	1.596.590	503.450
Likvide beholdninger ultimo	949.050	1.596.591
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	949.050	-607.379
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	2.203.970
Likvide beholdninger i alt ultimo	949.050	1.596.591

BILAG 3

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Indtægter – jernbane	26.227	23.800
Andre indtægter	0	0
Indtægter i alt	26.227	23.800
Driftsomkostninger	-5.598	-6.551
Afskrivninger	-18.895	-18.694
Resultat af primær drift	1.735	-1.445
Renteomkostninger	-111.006	-91.431
Resultat før værdireguleringer	-109.271	-92.876
Værdireguleringer	-143.857	-163.460
Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed	-253.129	-256.336
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	-244.877	-137.399
Resultat før skat	-498.006	-393.735
Skat	124.501	98.434
Resultat efter skat	-373.504	-295.301

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.214.752	6.232.616	6.280.480
Øvrige materielle anlægsaktiver	73	79	102
Materielle anlægsaktiver i alt	6.214.826	6.232.695	6.280.582
Finansielle anlægsaktiver	1.506.002	1.381.501	1.041.119
Anlægsaktiver i alt	7.720.828	7.614.196	7.321.701
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	984.085	820.279	553.191
Likvide beholdninger og værdipapirer	115.455	117.304	295.255
Omsætningsaktiver i alt	1.099.540	937.583	848.446
Aktiver i alt	8.820.369	8.551.779	8.170.147

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	-4.304.250	-3.045.739	-3.045.739
Periodens resultat	-373.504	-1.258.511	-295.301
Egenkapital i alt	-4.672.754	-4.299.250	-3.336.040
Hensættelser	1.599.012	1.354.135	986.471
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	10.519.456	10.193.266	9.303.250
Kortfristede gældsforpligtelser	1.374.655	1.303.628	1.216.466
Gældsforpligtelser og hensættelser i alt	11.894.111	11.496.894	10.519.716
Passiver i alt	8.820.369	8.551.779	8.170.147

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Overskudsgrad (primær drift)	6,61 %	-8,80 %	-6,07 %
Afkastningsgrad (primær drift)	0,08 %	-0,10 %	-0,07 %
Anlæggets afkast (primær drift)	0,11 %	-0,10 %	-0,09 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-243.142	-138.844
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	18.895	18.694
Resultat fælles ledet virksomhed	244.877	137.399
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i Driftskapital	20.630	17.249
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-76.349	-81.100
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	147.599	132.333
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	91.880	68.482
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-1.026	-1.203
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.026	-1.203
Frit cash flow	90.854	67.279
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-66.630	-44.537
Betalte renter	-27.467	-30.854
Modtagne renter	1.394	1.063
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-92.703	74.328
Periodens ændring i likvide beholdninger	-1.849	-7.049
Likvide beholdninger primo	117.304	302.04
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger ultimo	115.455	295.255
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	115.455	295.255
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	115.455	295.255

BILAG 4

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Nettoomsætning	926	1.399
Driftsomkostninger	-726	-1.346
Resultat af primær drift	200	53
Renteindtægter	67	100
Resultat før skat	267	153
Skat	-67	-38
Resultat efter skat	200	115

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
Finansielle anlægsaktiver	-67	0	0
Anlægsaktiver i alt	-67	0	0
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	1.173	385	1.155
Likvide beholdninger og værdipapirer	9.249	9.978	9.820
Omsætningsaktiver i alt	10.422	10.363	10.975
Aktiver i alt	10.355	10.363	10.975

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	4.225	3.640	3.640
Periodens resultat	200	585	115
Egenkapital i alt	9.425	9.225	8.755
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	930	1.138	2.220
Gældsforpligtelser i alt	930	1.138	2.220
Passiver i alt	10.355	10.363	10.975

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Overskudsgrad (primær drift)	21,60 %	7,50 %	3,79 %
Afkastningsgrad (primær drift)	7,72 %	3,40 %	1,93 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	200	53
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	-67	-38
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	133	15
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-721	492
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-208	223
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-796	730
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	-796	730
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	67	100
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	67	100
Periodens ændring i likvide beholdninger	-729	830
Likvide beholdninger primo	9.978	8.990
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger ultimo	9.249	9.820
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	9.249	9.820
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	9.249	9.820

BILAG 5

HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Nettoomsætning	0	2.527
Driftsomkostninger	-179	-5.019
Afskrivninger	0	-36
Resultat af primær drift	-179	-2.527
Finansielle poster	0	376
Resultat før skat	-179	-2.151
Skat	43	538
Resultat efter skat	-136	-1.614

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
Anlægsaktiver:			
Materielle anlægsaktiver	74.399	50.167	503
Finansielle anlægsaktiver	408	363	753
Anlægsaktiver i alt	74.807	50.530	1.256
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	17.560	28.977	8.075
Likvide beholdninger og værdipapirer	48.227	88.787	34.346
Omsætningsaktiver i alt	65.787	117.764	42.420
Aktiver i alt	140.594	168.294	43.677

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs / overført resultat primo	34.416	34.882	34.882
Periodens resultat	-136	-466	-1.614
Egenkapital i alt	44.280	44.416	43.268
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	96.314	123.878	409
Gældsforpligtelser i alt	96.314	123.878	409
Passiver i alt	140.594	168.294	43.677

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Overskudsgrad (primær drift)	0 %	0,00 %	-100,00 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,51 %	-0,40 %	-23,15 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-179	-614
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-179	-2.695
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	11.827	-17.596
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-78.038	122.241
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-66.390	104.031
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg/modtagen EU-tilskud	-24.232	-50.423
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-24.232	-50.423
Frit cash flow	-90.622	53.608
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	50.062	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	0	796
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	50.052	796
Periodens ændring i likvide beholdninger	-40.560	54.404
Likvide beholdninger primo	88.787	34.383
Likvide beholdninger ultimo	48.227	88.787
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	48.227	88.787
Værdipapirer og kortfristede indskud		0
Likvide beholdninger i alt ultimo	48.227	88.787

BILAG 6

HOVEDTAL FOR BROBIZZ A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Nettoomsætning	43	0
Driftsomkostninger	-74	0
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift	-31	0
Finansielle poster	16	0
Resultat før skat	-15	0
Skat	4	0
Resultat efter skat	-11	0

AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2009	31. december 2008	31. marts 2008
Anlægsaktiver:			
Materielle anlægsaktiver	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	4	0	0
Anlægsaktiver i alt	4	0	0
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	61	3	0
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.382	2.027	0
Omsætningsaktiver i alt	2.443	2.030	0
Aktiver i alt	2.447	2.030	0

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	1.000	1.000	0
Overkurs / overført resultat primo	1.013	0	0
Periodens resultat	-11	1.013	0
Egenkapital i alt	2.002	2.013	0
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	445	17	0
Gældsforpligtelser i alt	445	17	0
Passiver i alt	2.447	2.030	0

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. december 2008	1. januar - 31. marts 2008
Overskudsgrad (primær drift)	-72,09 %	0 %	0 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-5,07 %	0,64 %	0 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2009	1. januar - 31. marts 2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før finansielle poster	-31	0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	4	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-27	0
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-61	0
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	427	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	339	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	339	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	16	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	16	0
Periodens ændring i likvide beholdninger	355	0
Likvide beholdninger primo	2.027	0
Likvide beholdninger ultimo	2.382	0
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	2.382	0
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	2.382	0

BILAG 7

NØGLETAL

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

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

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