

SUND & BÆLT HOLDING A/S

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. september 2008

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

7. november 2008

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2007).

- Indtægter fra vej 1.805 mio. kr. (1.766 mio. kr.)
Stigningen i vejindtægterne fra Storebælt udgør 2,2 pct. sammenlignet med 2007. Trafikvæksten udgør en stigning på 2,6 pct. Den mindre stigning i trafikindtægterne forklares primært ved en ændret trafiksammensætning.
- Indtægter fra jernbane 606 mio. kr. (591 mio. kr.)
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 325 mio. kr. (292 mio. kr.)
- Afskrivninger 528 mio. kr. (630 mio. kr.)
- Resultat af primær drift 1.605 mio. kr. (1.461 mio. kr.)
- Renteomkostninger 1.466 mio. kr. (1.371 mio. kr.). Omkostningen er 95 mio. kr. højere end i 2007 på grund af et højere inflations- og renteniveau.
- Værdireguleringer, udgift 750 mio. kr. (indtægt 1.203 mio. kr.).
Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 745 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, som ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, udgift 82 mio. kr. (indtægt 274 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en øget omsætning på vejdelene på 6,5 pct. samt andel af negative værdireguleringer på 102 mio. kr. (indtægt 280 mio. kr.).
- Resultat efter skat, underskud 520 mio. kr. (overskud 975 mio. kr.)

Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto steget med 1.761 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.799 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 38 mio. kr.

Forventninger til 2008

- Koncernens resultat før finansielle værdireguleringer og skat forventes for 2008 at ligge på niveauet 0 kr., hvilket er uændret i forhold til estimatet afgivet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår 2008.

SUND & BÆLT KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2008	1. juli - 30. september 2007	2007
Indtægter – vej	1.804.646	1.765.605	649.568	656.416	2.331.012
Indtægter – jernbane	605.625	591.450	201.875	197.150	788.600
Andre indtægter	47.668	26.466	25.146	7.837	36.054
Indtægter i alt	2.457.939	2.383.521	876.589	861.403	3.155.666
Driftsomkostninger	-325.594	-292.322	-119.289	-97.792	-409.622
Afskrivninger	-527.748	-630.152	-166.910	-179.078	-809.486
Resultat af primær drift	1.604.597	1.461.047	590.390	584.533	1.936.558
Renteomkostninger	-1.465.956	-1.370.760	-495.615	-437.751	-1.785.060
Resultat før værdireguleringer	138.641	90.287	94.775	146.782	151.498
Værdireguleringer	-749.818	1.202.517	-1.077.255	-265.596	1.246.858
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	-611.177	1.292.804	-982.480	-118.814	1.398.356
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	-81.942	274.064	-196.081	-51.788	259.136
Resultat før skat	-693.119	1.566.868	-1.178.561	-170.602	1.657.492
Skat	173.280	-591.465	294.840	42.650	-628.891
Resultat efter skat	-519.839	975.403	-883.721	-127.952	1.028.601

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2008	30. september 2007	31. december 2007
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne	36.759.299	37.379.975	37.220.224
Øvrige materielle anlægsaktiver	172.374	110.120	118.573
Materielle anlægsaktiver i alt	36.931.673	37.490.095	37.338.797
Finansielle anlægsaktiver	1.408.848	1.276.363	1.235.420
Anlægsaktiver i alt	38.340.521	38.766.458	38.574.217
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	2.018.526	1.756.551	3.120.842
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.634.454	2.945.209	873.734
Omsætningsaktiver i alt	4.652.980	4.701.760	3.994.575
Aktiver i alt	42.993.501	43.468.218	42.568.792

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-3.407.269	-4.435.869	-4.435.870
Periodens resultat	-519.839	975.403	1.028.601
Egenkapital i alt	-3.572.108	-3.105.466	-3.052.269
Hensættelser	931.014	834.142	849.072
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	40.051.801	38.091.971	37.898.777
Kortfristede gældsforpligtelser	5.582.794	7.647.571	6.873.212
Gældsforpligtelser i alt	45.634.595	45.739.542	44.771.989
Passiver i alt	42.993.501	43.468.218	42.568.792

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 31. december 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat	-693.119	1.566.868	1.657.492
Finansieringsomkostninger netto	1.465.956	1.370.760	1.785.060
Værdireguleringer, netto	749.818	-1.202.517	-1.246.858
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	527.748	630.152	809.486
Resultat fælles ledet virksomhed	81.942	-274.064	-259.136
Skat	-5.987	-6.421	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	-1	406
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.126.357	2.084.777	2.746.450
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-160.252	-618.196	-118.513
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-46.619	553.166	-10.120
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.919.486	2.019.747	2.617.817
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-120.624	-69.197	-97.638
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-120.624	-69.197	-97.638
Frit cash flow	1.798.861	1.950.550	2.520.179
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	3.013.110	3.250.000	3.600.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.629.046	-5.199.079	-7.621.704
Betalte renter	103.581	-1.156.024	-1.749.355
Modtagne renter	-1.525.787	94.052	118.906
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-38.142	-3.011.051	-5.652.153
Periodens ændring i likvide beholdninger	1.760.719	-1.060.501	-3.131.975
Likvide beholdninger primo	873.734	4.005.710	4.005.709
Likvide beholdninger ultimo	2.634.454	2.945.209	873.734
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Indestående i bank og kasse	2.634.454	2.945.209	873.734
Likvide beholdninger i alt ultimo	2.634.454	2.945.209	873.734

HOVEDTAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2008	1. januar – 30. september 2007	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	2007
Nettoomsætning	2.458	2.384	877	862	3.156
Resultat af primær drift	1.605	1.461	590	584	1.937
Finansielle poster før værdiregulering	-1.466	-1.371	-496	-438	-1.785
Værdireguleringer netto	-750	1.203	-1.077	-265	1.247
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	-82	274	-196	-52	259
Resultat før skat	-693	1.567	1.179	-171	1.658
Aktiver i alt	42.994	43.468	42.888	43.468	42.569
Egenkapital	-3.572	-3.105	-3.232	-3.105	-3.052

NØGLETAL

Procent	1. januar – 30. september 2008	1. januar – 30. september 2007	3. kvartal 2008	3. kvartal 2007	2007
Overskudsgrad (primær drift)	65,28 %	60,86 %	67,27 %	67,75 %	61,20 %
Primær afkastningsgrad (primær drift)	4,98 %	4,40 %	1,84 %	1,79 %	4,50 %
Anlæggenes afkast (primær drift)	5,82 %	5,12 %	2,14 %	2,09 %	5,20 %

SUND & BÆLT KONCERNEN

Udviklingen i den forløbne periode

Resultat af primær drift udviser et overskud på 1.605 mio. kr., hvilket er 144 mio. kr. større end i samme periode i 2007.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 1.805 mio. kr. og er 39 mio. kr. større sammenlignet med omsætningen i 2007. Omsætningsfremgangen kan henføres til en trafikvækst på 2,6 pct. samt ændret trafiksammensætning.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 69 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne (102 mio. kr.) vedrørende Storebælts jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på de dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, nu er fuldt afskrevet.

Renteomkostningerne udgør 1.465 mio. kr. og er 95 mio. kr. større end i 2007 pga. et højere inflations- og renteniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et overskud på 139 mio. kr. mod et overskud i 2007 på 90 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en udgift på 750 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 1.203 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 745 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 164 mio. kr. mod et overskud i 2007 på 548 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron bidrager positivt med en stigning på 6,5 pct. svarende til 47 mio. kr. Væksten i trafikken har i samme periode udgjort 6,3 pct. Resultatet er negativt påvirket af en udgift vedrørende værdiregulering på 203 mio. kr. mod en indtægt på 561 mio. kr. i samme periode i 2007. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 82 mio. kr.

Skatten er positiv med 173 mio. kr. og er alene en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultatet efter skat udviser et underskud på 520 mio. kr. mod et overskud på 975 mio. kr. i samme periode af 2007. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2007 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 1.550 mio. kr. i form af dels værdireguleringer af finansielle poster dels skattemæssige reguleringer.

De finansielle risici i A/S Storebælt og A/S Øresund er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2007, der omhandler finansiell risikostyring.

I forlængelse af den finansielle kreditkrise har selskaberne naturligt skærpet opmærksomheden på kreditrisikoen over for finansielle modparter. I 3. kvartal blev finanskrisen forværret betydeligt, ikke mindst i kølvandet på Lehman Brothers konkurs. Et af selskaberne (A/S Øresund) havde transaktioner med Lehman, men har ikke haft tab i den forbindelse. De finansielle hjælpepakker betyder, at selskabernes likvide tilgodehavender nu er dækket af statsgaranti. Hovedparten af selskabernes kreditrisiko som følge af finansielle transaktioner (swaps mv.) er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Selskabernes rente- og valutarisici på nettogælden er generelt fastholdt uændret i forhold til det, som tidligere er beskrevet i årsrapporten. I takt med at afdækning af den variable gæld med caps (renteoptioner) har haft udløb og den stigende usikkerhed om den variable rente, er eksponeringen til de korte renter reduceret, bl.a. ved indgåelse af 2-årige fastforrentede renteswaps. Varigheden på den nominelle nettogæld er ultimo september ca. 3, 2 år i begge selskaber og er fortsat øget i oktober måned.

Forventningerne til 2008

Som anført i delårsrapporten for 1. halvår påvirker uroen på de finansielle markeder og den dramatiske inflationsudvikling i 2008 selskabernes finansieringsomkostninger negativt i 2. halvår, ligesom den fortsatte lavkonjunktur medfører lavere forventninger til trafik- og indtægtsudviklingen end ved årets indgang.

Koncernens resultat før finansielle værdireguleringer og skat forventes for 2008 at ligge på niveauet 0 kr., hvilket er uændret i forhold til estimatet afgivet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår 2008.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. september 2007
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	-3.052.269	-4.080.870	-4.080.869
Periodens resultat	-519.839	1.028.601	975.403
Egenkapital ultimo	-3.572.108	-3.052.269	-3.105.466

Egenkapitalen er ultimo september 2008 negativ med i alt 3,6 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2008.

Som anført i årsrapporten for 2007 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 år regnet fra ultimo 2007.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af transportministeren fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbanefor-

bindelserne 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 - mod erlæggelse af en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiets gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

SUND & BÆLT HOLDING A/S (MODERSELSKAB)

Aktiviteterne i Sund & Bælt Holding A/S omfatter primært varetagelse af driften i datterselskaberne A/S Storebælt og A/S Øresund.

Resultatet for perioden udviser et overskud efter skat på 17,5 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2007.

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.

Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo september 448 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2008.

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. september 2007
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	430.517	419.336	419.336
Periodens resultat	17.516	11.181	17.087
Egenkapital ultimo	448.034	430.517	436.423

DATTERSELSKABER

A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af primær drift for perioden udviser et overskud på 1.599 mio. kr., hvilket er 151 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2007.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 1.805 mio. kr. og er steget med 40 mio. kr. svarende til 2,2 pct. Den stigende omsætning forklares ved en trafikvækst på 2,6 pct. samt en ændret trafiksammensætning.

Personbiltrafikken er i perioden steget med 3,1, mens lastbils- og bustrafikken er faldet med hhv. 0,8 og 8,5 pct.

Trafikudviklingen er yderligere stagneret i 3. kvartal, og den samlede trafik er faldet med ca. 0,5 pct. i forhold til samme periode i 2007. Lastbiltrafikken er faldet med ca. 3,5 pct. mens personbiltrafikken er på niveau med 2007.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 88 mio. kr. lavere end i samme periode i 2007 og kan henføres til lavere afskrivninger på Storebælts jernbaneforbindelse.

Renteomkostningerne er påvirket af et højere rente- og inflationsniveau, hvilket betyder – selv med fortsat gældsafvikling – at renteomkostningerne er 73 mio. kr. højere end i 2007 og udgør 1.155 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et overskud på 445 mio. kr. mod et overskud i 2007 på 366 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 467 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 881 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 463 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Resultatet efter skat udviser et underskud på 17 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2007 udviste et overskud på 857 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2007 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 950 mio. kr. i form af dels værdireguleringer af finansielle poster dels skattemæssige reguleringer.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,46 pct. p.a. mod 4,14 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 4,73 pct. p.a. mod 1,43 pct. p.a. i samme periode i 2007.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2008 forventes uændret at udgøre et overskud på 570 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. september 2007
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Egenkapital primo	-80.569	-1.081.496	-1.081.495
Periodens resultat	-17.279	1.000.927	857.288
Egenkapital ultimo	-97.848	-80.569	-224.207

Egenkapitalen er negativ med i alt 98 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 26 år fra åbnings-tidspunktet, hvilket svarer til 2024.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo september 31,4 mia. kr. og er i forhold til 31. december 2007 faldet med 0,2 mia. kr. Der er i perioden blevet afdraget 0,7 mia. kr. Værdireguleringen udgør for perioden en udgift på 463 mio. kr.

A/S ØRESUND

Resultat af primær drift udviser et underskud på 4,3 mio. kr., mod et underskud på 7,6 mio. kr. i samme periode i 2007.

Renteomkostningerne er 22 mio. kr. højere end i 2007 og udgør 314 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 318 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 299 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 282 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 321 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 282 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 82 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 164 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2007 på 548 mio. kr. Trafikvæksten har været noget lavere end forventet, men resultatet har dog været positivt påvirket af en stigning i indtjeningen fra vejforbindelsen. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en udgift på 203 mio. kr. i 2008 mod en indtægt på 561 mio. kr. i 2007.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 47 mio. kr. svarende til 6,5 pct. Trafikken over Øresundsbron er i perioden fra januar til september 2008 øget med 6,3 pct. sammenlignet med samme periode i 2007. Stigningen for personbiler udgør 6,7 pct. og for lastbiler 2,4 pct. Antallet af busser er faldet med 13,6 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 511 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2007 udgjorde et overskud på 101 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2007 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer der udgør ca. 600 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,13 pct. p.a. (3,97 pct. i 2007) i A/S Øresund og 4,58 pct. p.a. (4,01 pct. i 2007) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 6,39 pct. p.a. i A/S Øresund og 4,18 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2008 forventes uændret at udgøre et underskud på 555 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. juni 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. juni 2007
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000

Egenkapital primo	-3.040.739	-3.058.594	-3.058.594
Periodens resultat	-511.473	17.855	101.028
Egenkapital ultimo	-3.552.212	-3.040.739	-2.957.566

Egenkapitalen er ultimo september negativ med i alt 3,6 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2008.

Som anført i årsrapporten for 2007 forventes det akkumulerede kapitalunderskud øget i en længere årrække, og det forventes, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 30 år regnet fra ultimo 2007.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 30 og 42 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2030 og 2040.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo september 10,0 mia. kr. hvilket er en stigning på 0,3 mia. kr. i forhold til 31. december 2007. Værdireguleringen udgør for perioden en udgift på 282 mio. kr., og gælden er brutto øget med 0,6 mia. kr.

SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 592 t.kr., mod et overskud på 1.244 t.kr. i samme periode i 2007.

Skatteafsættelsen udgør i alt 148 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 444 t.kr. mod et overskud i 2007 på 933 t.kr.

Selskabet forventer, at årets resultat før skat vil udgøre et overskud på ca. 1 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar 31. december 2007	1. januar - 30. september 2007
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Egenkapital primo	8.640	7.987	7.987
Periodens resultat	444	653	933
Egenkapital ultimo	9.084	8.640	8.920

Egenkapitalen udgør ultimo juni 9,1 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 30. september 2008.

FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 12.064 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 9.048 t.kr.

Den 3. september 2008 blev traktaten mellem Danmark og Tyskland om en fast forbindelse over Femern underskrevet. Det forventes, at en projekteringslov vil blive fremlagt i Folketinget inden årsskiftet.

I medfør af den af Transportministeriet indhentede accept fra Finansudvalget er der igangsat en række forundersøgelser vedrørende geotekniske og miljømæssige forhold.

Selskabet har budgetteret med et underskud før skat for året på ca. 30 mio. kr.

Selskabet har optaget et midlertidigt lån på 50 mio. kr. hos moderselskabet.

Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 30. september 2007
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Egenkapital primo	44.882	46.897	46.897
Periodens resultat	-9.048	-2.015	-933
Egenkapital ultimo	35.834	44.882	45.964

Egenkapitalen udgør ultimo september 35,9 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til regnskabsaflæggelsen for 2007 uændret.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Selskabet BroBizz A/S er under stiftelse med en egenkapital på 2 mio. kr., hvoraf aktiekapitalen udgør 1 mio. kr. og overkurs 1 mio. kr.

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 30. september 2008.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabernes revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 14. november 2008

Direktion

Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Jens Kampmann, Formand

Henning Kruse Petersen, Næstformand

Carsten Koch

Pernille Sams

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)

BILAG 1

HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2008	1. juli - 30. september 2007
Andre indtægter	105.435	94.818	35.194	31.617
Indtægter i alt	105.435	94.818	35.194	31.617
Driftsomkostninger	-82.710	-71.656	-24.762	-23.461
Afskrivninger	-509	-553	-177	-193
Resultat af primær drift	22.217	22.609	10.256	7.963
Renteindtægter	1.138	588	381	201
Resultat før skat	23.355	23.197	10.637	8.164
Skat	-5.839	-6.110	-2.659	-2.041
Resultat efter skat	17.516	17.087	7.978	6.123

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007
Anlægsaktiver:			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	1.941	2.169	1.767
Finansielle anlægsaktiver	413.960	417.798	415.000
Anlægsaktiver i alt	415.901	419.967	416.767
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	55.868	15.827	19.867
Likvide beholdninger	0	24.605	20.447
Omsætningsaktiver i alt	55.868	40.432	40.314
Aktiver i alt	471.769	460.399	457.081

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	75.518	64.336	64.336
Periodens resultat	17.516	11.181	17.087
Egenkapital i alt	448.034	430.517	436.423
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	23.735	29.882	20.658
Gældsforpligtelser i alt	23.735	29.882	20.658
Passiver i alt	471.769	460.399	457.081

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	23.355	23.197
Finansieringsomkostninger netto	-1.138	-588
Værdireguleringer, netto	0	0
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	509	553
Skat	-5.839	-6.110
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	16.887	17.052
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-37.605	-2.328
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-12.379	-6.913
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-33.097	7.811
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-281	-625
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-281	-625
Frit cash flow	-33.378	7.186
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Betalte renter	0	0
Modtagne renter	1.138	588
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	1.138	588
Periodens ændring i likvide beholdninger	-32.240	7.774
Likvide beholdninger primo	24.605	12.673
Likvide beholdninger ultimo	-7.635	20.447
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	-7.635	20.447
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	-7.635	20.447

BILAG 2

HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2008	1. juli - 30. september 2007
Indtægter – vej	1.804.646	1.765.605	648.568	656.416
Indtægter – jernbane	534.225	521.700	186.425	173.900
Andre indtægter	28.968	17.206	17.409	5.647
Indtægter i alt	2.367.839	2.304.511	899.291	835.963
Driftsomkostninger	-297.526	-283.277	-107.516	-93.267
Afskrivninger	-471.026	-573.497	-57.744	-160.215
Resultat af primær drift	1.599.287	1.447.737	734.031	582.481
Renteomkostninger	-1.154.519	-1.081.542	-416.184	-343.207
Resultat før værdireguleringer	444.768	366.195	317.847	239.274
Værdireguleringer	-467.807	881.349	-1.207.243	-242.925
Resultat før skat	-23.039	1.247.544	-889.396	-3.651
Skat	5.760	-390.256	300.718	912
Resultat efter skat	-17.279	857.288	-588.678	-2.739

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007
Anlægsaktiver:			
Vejforbindelse	15.495.782	15.660.135	15.717.102
Jernbaneforbindelse	14.764.563	15.010.014	15.093.136
Havneanlæg	245.968	252.102	253.120
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	30.506.313	30.922.251	31.063.358
Øvrige materielle anlægsaktiver	169.917	115.762	107.669
Materielle anlægsaktiver i alt	30.676.230	31.038.013	31.171.027
Finansielle anlægsaktiver	295.481	289.722	341.197
Anlægsaktiver i alt	30.971.711	31.327.735	31.512.224
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	1.544.437	2.411.944	1.221.506
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.278.869	503.452	1.188.197
Omsætningsaktiver i alt	3.823.306	2.915.396	2.409.703
Aktiver i alt	34.795.018	34.243.131	33.921.927

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-435.569	-1.436.496	-1.436.495
Periodens resultat	-17.279	1.000.927	857.288
Egenkapital i alt	-97.848	-80.569	-224.207
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	30.225.849	28.713.680	29.521.144
Kortfristede gældsforpligtelser	4.667.017	5.610.020	4.624.990
Gældsforpligtelser i alt	34.892.866	34.323.699	34.146.134
Passiver i alt	34.975.018	34.243.131	33.921.927

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. september 2007
Overskudsgrad (primær drift)	67,54 %	63,40 %	62,54 %
Afkastningsgrad (primær drift)	6,13 %	5,60 %	5,62 %
Anlæggets afkast (primær drift)	6,99 %	6,20 %	6,19 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	-23.039	1.247.544
Finansieringsomkostninger netto	1.154.519	1.081.542
Værdireguleringer, netto	467.807	-881.349
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	471.026	573.497
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	2
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.070.313	2.021.236
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-84.194	-363.937
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-172.593	175.265
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.813.527	1.832.564
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-109.242	-62.700
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-109.242	-62.700
Frit cash flow	1.704.285	1.769.864
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	2.310.120	1.500.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-1.116.969	-5.033.096
Betalte renter	47.425	-1.000.279
Modtagne renter	-1.169.444	80.589
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	71.132	-4.452.786
Periodens ændring i likvide beholdninger	1.775.417	-2.682.922
Likvide beholdninger primo	503.452	3.871.119
Likvide beholdninger ultimo	2.278.869	1.188.197
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	2.278.869	1.188.197
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	2.278.869	1.188.197

BILAG 3

HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2008	1. juli - 30. september 2007
Indtægter – jernbane	71.400	69.750	23.800	23.250
Andre indtægter	1.898	1.354	0	0
Indtægter i alt	73.298	71.104	23.800	23.250
Driftsomkostninger	-21.454	-22.754	-6.885	-9.863
Afskrivninger	-56.104	-55.994	-18.711	-18.634
Resultat af primær drift	-4.260	-7.644	-1.796	-5.247
Renteomkostninger	-313.750	-291.496	-106.136	-96.031
Resultat før værdireguleringer	-318.010	-299.140	-107.932	-101.278
Værdireguleringer	-282.011	321.168	-365.145	-22.671
Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed	-600.021	22.028	-473.077	-123.949
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	-81.942	274.064	-196.082	-51.788
Resultat før skat	-681.963	296.092	-669.159	-175.737
Skat	170.491	-195.064	167.290	43.935
Resultat efter skat	-511.472	101.028	501.869	-131.802

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007
Anlægsaktiver:			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.247.438	6.297.972	6.316.617
Øvrige materielle anlægsaktiver	85	102	108
Materielle anlægsaktiver i alt	6.247.523	6.298.074	6.316.725
Finansielle anlægsaktiver	1.113.176	942.685	934.649
Anlægsaktiver i alt	7.360.699	7.240.759	7.251.374
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	448.996	701.785	505.454
Likvide beholdninger og værdipapirer	290.041	302.304	1.690.485
Omsætningsaktiver i alt	739.037	1.004.089	2.195.939
Aktiver i alt	8.099.736	8.244.848	9.447.313

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	-3.045.739	-3.063.594	-3.063.594
Periodens resultat	-511.473	17.855	101.028
Egenkapital i alt	-3.552.212	-3.040.739	-2.957.566
Hensættelser	931.014	849.072	834.142
Gældsforpligtelser:			
Langfristede gældsforpligtelser	9.825.953	9.185.097	8.570.827
Kortfristede gældsforpligtelser	894.981	1.251.418	2.999.910
Gældsforpligtelser og hensættelser i alt	10.720.934	10.436.515	11.570.737
Passiver i alt	8.099.736	8.244.848	9.447.313

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. september 2007
Overskudsgrad (primær drift)	-5,81 %	-12,70 %	-12,90 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,07 %	-0,10 %	-0,13 %
Anlæggets afkast (primær drift)	-0,09 %	-0,20 %	-0,19 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	-681.964	296.092
Finansieringsomkostninger netto	313.750	291.496
Værdireguleringer, netto	282.011	-321.168
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	56.104	55.994
Resultat fælles ledet virksomhed	81.942	-274.064
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	-3
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	51.844	48.347
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-81.725	-251.636
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	134.759	384.627
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	104.878	181.338
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-5.553	-5.872
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-5.553	-5.872
Frit cash flow	99.325	175.466
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	702.990	1.750.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-512.78	-165.983
Betalte renter	53.843	-155.745
Modtagne renter	-256.343	11.185
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-111.588	1.439.457
Periodens ændring i likvide beholdninger	-12.263	1.614.923
Likvide beholdninger primo	302.304	75.562
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger ultimo	290.041	1.690.485
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	290.041	1.690.485
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	290.041	1.690.485

BILAG 4

HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2008	1. juli - 30. september 2007
Nettoomsætning	3.774	5.102	1.118	1.280
Driftsomkostninger	-3.455	-4.122	-1.138	-1.064
Resultat af primær drift	319	980	-20	216
Renteindtægter	273	264	73	96
Resultat før skat	592	1.244	53	312
Skat	-148	-311	-13	-78
Resultat efter skat	444	933	40	234

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	1.142	1.647	1.505
Likvide beholdninger og værdipapirer	9.274	8.990	9.576
Omsætningsaktiver i alt	10.416	10.637	11.081
Aktiver i alt	10.416	10.637	11.081

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	3.640	2.987	2.987
Periodens resultat	444	653	933
Egenkapital i alt	9.084	8.640	8.920
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	1.332	1.997	2.161
Gældsforpligtelser i alt	1.332	1.997	2.161
Passiver i alt	10.416	10.637	11.081

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. september 2007
Overskudsgrad (primær drift)	18,46 %	7,80 %	19,21 %
Afkastningsgrad (primær drift)	4,09 %	4,80 %	11,79 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	592	1.244
Finansieringsomkostninger netto	-273	-264
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	-148	-311
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	171	669
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	505	-393
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-665	944
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	11	1.220
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	0
Frit cash flow	11	1.220
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	273	264
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	273	264
Periodens ændring i likvide beholdninger	284	1.484
Likvide beholdninger primo	8.990	8.092
Kursregulering	0	0
Likvide beholdninger ultimo	9.274	9.576
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	9.274	9.576
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	9.274	9.576

BILAG 5

HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2008	1. juli - 30. september 2007
Nettoomsætning	12.967	2.750	6.297	881
Driftsomkostninger	-25.825	-5.277	-12.558	-1.725
Afskrivninger	-108	-108	-36	-36
Resultat af primær drift	-12.966	-2.635	-6.296	-880
Finansielle poster	902	1.426	207	1.190
Resultat før skat	-12.064	-1.209	-6.089	310
Skat	3.016	276	1.522	-78
Resultat efter skat	-9.048	-933	4.567	232

AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2008	31. december 2007	30. september 2007
Anlægsaktiver:			
Materielle anlægsaktiver	5.979	540	576
Finansielle anlægsaktiver	3.231	215	517
Anlægsaktiver i alt	9.210	755	1.093
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender	18.040	11.381	8.948
Likvide beholdninger og værdipapirer	63.904	34.383	36.504
Omsætningsaktiver i alt	81.944	45.764	45.452
Aktiver i alt	91.154	46.519	46.545

PASSIVER

Egenkapital:			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs / overført resultat primo	34.882	36.897	36.897
Periodens resultat	-9.048	-2.015	-933
Egenkapital i alt	35.834	44.882	45.964
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser	55.320	1.637	581
Gældsforpligtelser i alt	55.320	1.637	581
Passiver i alt	91.154	46.519	46.545

NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 30. september 2007
Overskudsgrad (primær drift)	-100,00 %	-98,40 %	-95,82 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-18,97 %	-9,60 %	-7,55 %

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2008	1. januar - 30. september 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Resultat før skat	-12.064	-1.209
Finansieringsomkostninger netto	-902	-1.426
Regulering for ikke kontante poster		
Af- og nedskrivninger	108	108
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-12.858	-2.527
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	42.767	98
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	4.258	-757
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	34.167	-3.186
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af anlæg	-5.548	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-5.548	0
Frit cash flow	28.619	-3.186
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	902	1.426
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	902	1.426
Periodens ændring i likvide beholdninger	29.522	-1.760
Likvide beholdninger primo	34.383	38.264
Likvide beholdninger ultimo	63.905	36.504
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således		
Indestående i bank og kasse	63.905	36.504
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
Likvide beholdninger i alt ultimo	63.905	36.504

BILAG 6

NØGLETAL

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

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

Overskudsgrad: Resultat af 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.