

SUND & BÆLT HOLDING A/S

**Delårsrapport**  
**Perioden 1. januar – 30. september 2007**

Delårsrapporten omfatter koncernen samt koncernens selskaber:

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

23. november 2007

## RESUME

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

- Indtægter fra vej 1.766 mio. kr. (1.605 mio. kr.)  
Stigningen i vejindtægterne fra Storebælt udgør 10 pct. sammenlignet med 2006. Trafikvæksten udgør en stigning på 7,6 pct. Den større stigning i trafikindtægterne forklares, dels ved at der er realiseret højere gennemsnitstakster, dels ved en ændret trafiksammensætning.
- Indtægter fra jernbane 591 mio. kr. (582 mio. kr.)  
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 292 mio. kr. (277 mio. kr.)
- Resultat af ordinær drift 1.461 mio. kr. (1.245 mio. kr.)
- Renteomkostninger 1.371 mio. kr. (1.343 mio. kr.)  
Omkostningen er 28 mio. kr. højere end i 2006 på grund af et højere renteniveau.
- Værdireguleringer, indtægt 1.203 mio. kr. (1.272 mio. kr.)  
Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 1.200 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, indtægt 274 mio. kr. (218 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en øget omsætning på vejdelen på 14 pct. samt andel af positive værdireguleringer på 280 mio. kr. (444).
- I den anførte skatteudgift på 591 mio. kr. er indregnet en udgift pga. værdiregulering af udskudt skat med 200 mio. kr. fremkommet i forbindelse med en nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25 pct.
- Resultat efter skat, overskud 975 mio. kr. (1.002 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 1.061 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.951 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 3.011 mio. kr.

### Forventninger til 2007

- I Sund & Bælt koncernen forventes resultatet før indregning af finansielle værdireguleringer og skat at forbedres med ca. 90 mio. kr. i forhold til estimat afgivet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår. Resultatet for 2007 forventes således at udvise et overskud på ca. 70 mio. kr.

## HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT KONCERNEN

### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. juli - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
Indtægter – vej	656.416	608.479	1.765.605	1.605.492
Indtægter – jernbane	197.150	193.839	591.450	581.516
Andre indtægter	7.837	8.419	26.466	23.624
<b>Indtægter i alt</b>	<b>861.403</b>	<b>810.737</b>	<b>2.383.521</b>	<b>2.210.632</b>
Driftsomkostninger	-97.792	-81.222	-292.322	-277.108
Afskrivninger	-179.078	-229.894	-630.152	-688.714
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>584.533</b>	<b>499.621</b>	<b>1.461.047</b>	<b>1.244.810</b>
Renteomkostninger	-437.751	-442.049	-1.370.760	-1.343.491
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>146.782</b>	<b>57.572</b>	<b>90.287</b>	<b>-98.681</b>
Værdireguleringer	-265.596	-763.993	1.202.517	1.271.955
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b>	<b>-118.814</b>	<b>-706.421</b>	<b>1.292.804</b>	<b>1.173.274</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	-51.788	-181.846	274.064	217.998
<b>Resultat før skat</b>	<b>-170.602</b>	<b>-888.267</b>	<b>1.566.868</b>	<b>1.391.272</b>
Skat	42.650	249.040	-591.465	-389.231
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-127.952</b>	<b>-639.227</b>	<b>975.403</b>	<b>1.002.041</b>

### AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne	37.379.975	37.960.655	38.167.980
Øvrige materielle anlægsaktiver	110.120	90.395	91.849
Materielle anlægsaktiver i alt	37.490.095	38.051.050	38.259.829
Finansielle anlægsaktiver	1.276.363	1.864.312	1.793.139
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>38.766.458</b>	<b>39.915.362</b>	<b>40.052.968</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.756.551	3.049.433	7.312.172
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.945.209	4.005.709	3.892.923
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.701.760</b>	<b>7.055.142</b>	<b>11.205.095</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.468.218</b>	<b>46.970.504</b>	<b>51.258.063</b>

### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-4.435.869	-6.139.778	-6.139.778
Periodens resultat	975.403	1.703.908	1.002.041
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-3.105.466</b>	<b>-4.080.870</b>	<b>-4.782.737</b>
<b>Hensættelser</b>	<b>834.142</b>	<b>1.108.208</b>	<b>1.174.859</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	38.091.971	37.610.033	45.384.518
Kortfristede gældsforpligtelser	7.647.571	12.333.133	9.481.423
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>45.739.542</b>	<b>49.943.166</b>	<b>54.865.941</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>43.468.218</b>	<b>46.970.504</b>	<b>51.258.063</b>

## NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 31. december 2006	1. januar – 30. september 2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	60,86 %	54,53 %	55,84 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	4,40 %	3,40 %	3,18 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	5,12 %	4,20 %	4,27 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	1.566.868	1.391.272
Finansieringsomkostninger netto	1.370.760	1.343.491
Værdireguleringer, netto	-1.202.517	-1.271.955
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	630.152	688.714
Resultat fælles ledet virksomhed	-274.064	-217.998
Skat	-6.421	-6.628
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	2.793
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	2.084.777	1.929.689
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-618.196	-45.284
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	553.166	-59.497
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	2.019.747	1.824.908
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-69.197	-27.252
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-69.197	-27.252
<b>Frit cash flow</b>	1.950.550	1.797.656
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	3.250.000	3.298.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-5.199.079	-3.494.917
Betalte renter	-1.156.024	-1.184.651
Modtagne renter	94.052	65.473
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	-3.011.051	-1.316.095
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-1.060.501	481.561
Likvide beholdninger primo	4.005.710	3.411.362
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	2.945.209	3.892.923
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	2.945.209	3.892.923
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	2.945.209	3.892.923

### HOVEDTAL, 1. januar - 30. september

(1.000 kr.)	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsætning	2.079	2.192	2.178	2.210	2.384
Resultat af ordinær drift	1.476	1.594	1.293	1.245	1.461
Finansielle poster før værdiregulering	-1.446	-1.373	-1.379	-1.343	-1.371
Værdireguleringer netto	325	-402	-1.011	1.272	1.203
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	-98	-146	-367	218	274
Resultat før skat	258	-326	-1.464	1.391	1.567
Aktiver i alt	52.713	54.780	53.592	51.258	43.468
Egenkapital	-5.737	-5.091	-6.357	-4.782	-3.105

### NØGLETAL, 1. januar – 30. september

Procent	2003	2004	2005	2006	2007
Overskudsgrad (ordinær drift)	71,0	72,7	59,4	55,8	60,9
Ordinær afkastningsgrad (ordinær drift)	3,7	3,9	3,2	3,2	4,4
Anlæggenes afkast (ordinær drift)	4,9	5,4	4,4	4,3	5,1

## SUND & BÆLT KONCERNEN

### Udviklingen i den forløbne periode

Resultat af ordinær drift udviser et overskud på 1.461 mio. kr., hvilket er 216 mio. kr. større end i samme periode i 2006.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 1.766 mio. kr. og er 160 mio. kr. større sammenlignet med omsætningen i 2006. Omsætningsfremgangen kan henføres til en trafikvækst på 7,6 pct., højere gennemsnitstakster samt ændret trafiksammensætning. Trafikvæksten har i 3. kvartal vist en faldende tendens og har udgjort 5,8 pct. mod 8,8 pct. i 1. halvår.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 43 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne vedrørende Storebælts jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, nu er fuldt afskrevet.

Renteomkostningerne er 27 mio. kr. større end i 2006 pga. et højere renteniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et overskud på 90 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 99 mio. kr.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 548 mio. kr. mod et overskud i 2006 på 436 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 91 mio. kr. svarende til en stigning på 14,3 pct. Trafikvæksten udgør 18 pct. og holder sig på et næsten uændret niveau i forhold til 1. halvår. Hertil kommer en indtægt vedrørende værdiregulering på 561 mio. kr. mod 444 mio. kr. for samme periode i 2006. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 274 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en indtægt på 1.203 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer 1.272 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 1.200 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

I den anførte skatteudgift på 591 mio. kr. er indregnet en udgift pga. værdiregulering af udskudt skat med 200 mio. kr. fremkommet i forbindelse med en nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25 pct.

Koncernresultatet efter skat udviser et overskud på 975 mio. kr. mod 1.002 mio. kr. i samme periode af 2006. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2006 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på 160 mio. kr., dels positivt i form af værdireguleringer af finansielle poster på ca. 40 mio. kr., dels negativt i form af reguleringen af udskudt skat på ca. 200 mio. kr.

### Forventningerne til 2007

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat forventes forbedret med ca. 90 mio. kr. i forhold til estimat afgivet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår. Resultatet for 2007 forventes således at udgøre et overskud på ca. 70 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>
Egenkapital primo	-4.080.869	-5.784.778	-5.784.778
Periodens resultat	975.403	1.703.908	1.002.041
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-3.105.466</b>	<b>-4.080.870</b>	<b>-4.782.737</b>

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

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

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

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S mod erlæggelse af en garantiprovision på 0,15 pct. yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiets gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

### SUND & BÆLT HOLDING A/S (MODERSELSKAB)

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

Resultatet for perioden udviser et overskud efter skat på 17,1 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. i 2006.

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

### Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo september 436 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2007.

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>
Egenkapital primo	419.336	409.363	409.363
Periodens resultat	17.087	9.973	16.636
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>436.423</b>	<b>419.336</b>	<b>425.999</b>

### DATTERSELSKABER

#### A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af ordinær drift for perioden udviser et overskud på 1.448 mio. kr., hvilket er 221 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2006.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 1.765 mio. kr. og er steget med 160 mio. kr. svarende til 10 pct. Den stigende omsætning forklares ved den højere trafik, højere gennemsnitstakster samt ændret trafiksammensætning.

Trafikvæksten i perioden udgør 7,6 pct. fordelt med en stigning på 7,7 pct. for personbiler og 7,4 pct. for lastbiler, mens bustrafikken er faldet med 4,9 pct.

Indtægterne fra jernbaneforbindelsen er steget med 9 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto ca. 50 mio. kr. lavere end i samme periode i 2006 og kan henføres til lavere afskrivninger på Storebælt's jernbaneforbindelse.

Renteomkostningerne er påvirket af et højere renteniveau, hvilket betyder – selv med fortsat gældsafvikling – at renteomkostningerne er 7 mio. kr. højere end i 2006 og udgør 1.082 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et overskud på 366 mio. kr. mod et overskud i 2006 på 152 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 881 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 988 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 881 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.



Resultatet efter skat udviser et overskud på 857 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2006 udviste et overskud på 820 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2006 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 160 mio. kr., dels i form af værdireguleringer af finansielle poster på ca. 80 mio. kr., dels reguleringen af udskudt skat på ca. 80 mio. kr. som følge af nedsættelsen af skattesatsen.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,14 pct. p.a. mod 3,92 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 1,43 pct. p.a. mod 0,98 pct. p.a. i samme periode i 2006.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2007 forventes forbedret med ca. 60 mio. kr. i forhold til estimatet afgivet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår. Resultatet for 2007 forventes således at udgøre et overskud på ca. 520 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 31. december 2006	1. januar - 30. september 2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>

Egenkapital primo	-1.081.495	-2.288.625	-2.288.625
Periodens resultat	857.288	1.207.129	820.494
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-224.207</b>	<b>-1.081.496</b>	<b>-1.468.131</b>

Egenkapitalen er ultimo september negativ med i alt 224 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 30. september 2007.

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

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld er estimeret til 27 år fra åbningstidspunktet, hvilket svarer til 2025.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo september 31,9 mia. kr. og er i forhold til 31. december 2006 faldet med 1,6 mia. kr., hvoraf værdireguleringen udgør 0,9 mia. kr. Gælden er således afdraget med ca. 700 mio. kr. i regnskabsperioden.

## A/S ØRESUND

Resultat af ordinær drift udviser et underskud på 7,6 mio. kr., hvilket er 5,8 mio. kr. højere sammenlignet med samme periode i 2006.

Renteomkostningerne er 21 mio. kr. højere end i 2006 og udgør 291 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 299 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 272 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 321 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 284 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 319 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 274 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 548 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2006 på 436 mio. kr. Resultatet har været positivt påvirket af en fortsat stigning i indtjeningen fra vejforbindelsen. Værdireguleringen af finansielle poster udgør i 561 mio. kr. i 2007 mod 444 mio. kr. i 2006.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 91 mio. kr. svarende til 14 pct. Trafikken over Øresundsbron er i perioden fra januar til september 2007 øget med 18 pct. sammenlignet med samme periode i 2006. Stigningen for personbiler udgør 18 pct., for lastbiler 12 pct. Antallet af busser er på niveau med antallet i 2006.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et overskud på 101 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2006 udgjorde et overskud på 166 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2006 påvirket af regnskabsmæssige reguleringer, der netto udligner hinanden. Værdireguleringer af finansielle poster påvirker resultatet positivt med ca. 120 mio. kr., mens værdireguleringen af udskudt skat på ca. 120 mio. kr. påvirker resultatet negativt som følge af nedsættelsen af skattesatsen.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,97 pct. p.a. (3,75 pct. i 2006) i A/S Øresund og 4,01 pct. p.a. (3,70 pct. i 2006) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 0,48 pct. p.a. i A/S Øresund og 1,09 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2007 forventes forbedret med ca. 10 mio. kr. i forhold til estimatet afgivet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår. Resultatet for 2007 forventes således at udgøre et underskud på ca. 470 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 31. december 2006	1. januar - 30. september 2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
Egenkapital primo	-3.058.594	-3.547.445	-3.547.445
Periodens resultat	101.028	488.851	166.316
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-2.957.566</b>	<b>-3.058.594</b>	<b>-3.381.129</b>

Egenkapitalen er ultimo september negativ med i alt 2,96 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2007.

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

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 33 og 49 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2033 og 2048.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo september 9,4 mia. kr. og er uændret i forhold til 31. december 2006. Værdireguleringen udgør en indtægt på ca. 319 mio. kr. Gælden er således øget med ca. 300 mio. kr.

### SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 1.244 t.kr., mod et overskud på 328 t.kr. i samme periode i 2006.

Skatteafsættelsen udgør i alt 311 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 933 t.kr. mod et overskud i 2006 på 234 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 2007	1. januar 31. december 2006	1. januar - 30. september 2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
Egenkapital primo	7.987	7.651	7.651
Periodens resultat	933	336	234
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.920</b>	<b>7.987</b>	<b>7.885</b>

Egenkapitalen udgør ultimo september 8,9 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 30. september 2007.

## FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 1.209 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 933 t.kr.

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

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

Selskabet har budgetteret med et underskud før skat for året på ca. 12 mio. kr. På grund af det lave aktivitetsniveau forventes underskuddet for året at udgøre ca. 3 mio. kr.

## Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 31. december 2006	1. januar - 30. september 2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
Egenkapital primo	46.897	49.278	49.278
Periodens resultat	-933	-2.381	-1.639
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>45.964</b>	<b>46.897</b>	<b>47.639</b>

Egenkapitalen udgør ultimo september 46,0 mio. kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

**EJERFORHOLD I SUND & BÆLT HOLDING A/S**

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

-----

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

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabernes revisorer.

København, den 23. november 2007

**Direktion**

Leo Larsen, Administrerende direktør

**Bestyrelse**

Jens Kampmann, Formand

Henning Kruse Petersen, Næstformand

Carsten Koch

Pernille Sams

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)

Leif Bentzen (medarbejderrepræsentant)

## BILAG 1

### HOVEDTAL FOR MODERSELSKABET SUND & BÆLT HOLDING A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. juli - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
Andre indtægter	31.617	28.450	94.818	85.322
<b>Indtægter i alt</b>	31.617	28.450	94.818	85.322
Driftsomkostninger	-23.461	-18.293	-71.656	-61.830
Afskrivninger	-193	-161	-553	-397
<b>Resultat af ordinær drift</b>	7.963	9.996	22.609	23.095
Renteindtægter	201	79	588	75
<b>Resultat før skat</b>	8.164	10.075	23.197	23.170
Skat	-2.041	-2.867	-6.110	-6.534
<b>Resultat efter skat</b>	6.123	7.208	17.087	16.636

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	1.767	1.695	1.662
Finansielle anlægsaktiver	415.000	417.904	415.000
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	416.767	419.599	416.662
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	19.867	14.635	14.431
Likvide beholdninger	20.447	12.673	59.503
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	40.314	27.308	73.934
<b>Aktiver i alt</b>	457.081	446.907	490.596

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	64.336	54.363	54.363
Periodens resultat	17.087	9.973	16.636
<b>Egenkapital i alt</b>	436.423	419.336	425.999
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	20.658	27.571	64.597
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	20.658	27.571	64.597
<b>Passiver i alt</b>	457.081	446.907	490.596

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	23.197	23.170
Finansieringsomkostninger netto	-588	-75
Værdireguleringer, netto	0	0
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	553	397
Skat	-6.110	-6.534
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	2.793
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	17.052	19.751
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-2.328	2.134
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-6.913	-26.835
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	7.811	-4.950
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-625	202
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-625	202
<b>Frit cash flow</b>	7.186	-4.748
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Betalte renter	0	0
Modtagne renter	588	75
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	588	75
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	7.774	-4.673
Likvide beholdninger primo	12.673	64.176
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	20.447	59.503
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	20.447	59.503
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	20.447	59.503

## BILAG 2

### HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. juli - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
Indtægter – vej	656.416	608.479	1.765.605	1.605.492
Indtægter – jernbane	173.900	170.989	521.700	512.966
Andre indtægter	5.647	6.147	17.206	14.926
<b>Indtægter i alt</b>	<b>835.963</b>	<b>785.615</b>	<b>2.304.511</b>	<b>2.133.384</b>
Driftsomkostninger	-93.267	-82.667	-283.277	-274.807
Afskrivninger	-160.215	-211.007	-573.497	-632.149
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>582.481</b>	<b>491.941</b>	<b>1.447.737</b>	<b>1.226.428</b>
Renteomkostninger	-343.207	-353.961	-1.081.542	-1.074.418
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>239.274</b>	<b>137.980</b>	<b>366.195</b>	<b>152.010</b>
Værdireguleringer	-242.925	-561.299	881.349	987.627
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.651</b>	<b>-423.319</b>	<b>1.247.544</b>	<b>1.139.637</b>
Skat	912	118.485	-390.256	-319.143
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-2.739</b>	<b>-304.834</b>	<b>857.288</b>	<b>820.494</b>

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vejforbindelse	15.717.102	15.901.435	15.952.626
Jernbaneforbindelse	15.093.136	15.434.327	15.593.129
Havneanlæg	253.120	258.046	235.406
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	31.063.358	31.593.808	31.781.161
Øvrige materielle anlægsaktiver	107.669	88.016	89.876
Materielle anlægsaktiver i alt	31.171.027	31.681.824	31.871.037
Finansielle anlægsaktiver	341.197	731.453	884.859
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>31.512.224</b>	<b>32.413.277</b>	<b>32.755.896</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.221.506	2.269.081	6.026.583
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.188.197	3.871.119	3.604.471
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.409.703</b>	<b>6.140.200</b>	<b>9.631.054</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>33.921.927</b>	<b>38.553.477</b>	<b>42.386.950</b>

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-1.436.495	-2.643.625	-2.643.625
Periodens resultat	857.288	1.207.129	820.494
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-224.207</b>	<b>-1.081.496</b>	<b>-1.468.131</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	29.521.144	29.967.808	35.094.429
Kortfristede gældsforpligtelser	4.624.990	9.667.165	8.760.652
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.146.134</b>	<b>39.634.973</b>	<b>43.855.081</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>33.921.927</b>	<b>38.553.477</b>	<b>42.386.950</b>



## NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 31. december 2006	1. januar – 30. september 2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	62,54 %	56,52 %	57,19 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	5,62 %	4,15 %	3,81 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	6,19 %	5,11 %	5,12 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	1.247.544	1.139.637
Finansieringsomkostninger netto	1.081.542	1.074.418
Værdireguleringer, netto	-881.349	-987.627
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	573.497	632.149
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	2	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>2.021.236</b>	<b>1.858.577</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-363.937	-32.259
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	175.265	-12.655
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>1.832.564</b>	<b>1.813.663</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-62.700	-26.438
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-62.700</b>	<b>-26.438</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>1.769.864</b>	<b>1.787.225</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	1.500.000	2.689.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-5.033.096	-1.655.421
Betalte renter	-1.000.279	-967.346
Modtagne renter	80.589	39.315
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-4.452.786</b>	<b>105.548</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-2.682.922</b>	<b>1.892.773</b>
Likvide beholdninger primo	3.871.119	1.711.698
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>1.188.197</b>	<b>3.604.471</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	1.188.197	3.604.471
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>1.188.197</b>	<b>3.604.471</b>

## BILAG 3

### HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. juli - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
Indtægter – jernbane	23.250	22.850	69.750	68.550
Andre indtægter	0	0	1.354	1.329
<b>Indtægter i alt</b>	<b>23.250</b>	<b>22.850</b>	<b>71.104</b>	<b>69.879</b>
Driftsomkostninger	-9.863	-5.371	-22.754	-15.625
Afskrivninger	-18.634	-18.699	-55.994	-56.098
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-5.247</b>	<b>-1.220</b>	<b>-7.644</b>	<b>-1.844</b>
Renteomkostninger	-96.031	-88.441	-291.496	-270.076
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>-101.278</b>	<b>-89.661</b>	<b>-299.140</b>	<b>-271.920</b>
Værdireguleringer	-22.671	-202.694	321.168	284.328
<b>Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed</b>	<b>-123.949</b>	<b>-292.355</b>	<b>22.028</b>	<b>12.408</b>
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	-51.788	-181.846	274.064	217.998
<b>Resultat før skat</b>	<b>-175.737</b>	<b>-474.201</b>	<b>296.092</b>	<b>230.406</b>
Skat	43.935	133.200	-195.064	-64.090
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-131.802</b>	<b>-341.001</b>	<b>101.028</b>	<b>166.316</b>

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.316.617	6.366.847	6.386.819
Øvrige materielle anlægsaktiver	108	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	6.316.725	6.366.847	6.386.819
Finansielle anlægsaktiver	934.649	1.129.713	907.372
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.251.374</b>	<b>7.496.560</b>	<b>7.294.191</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	505.454	760.009	1.261.296
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.690.485	75.562	179.790
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.195.939</b>	<b>835.571</b>	<b>1.441.086</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.447.313</b>	<b>8.332.131</b>	<b>8.735.277</b>

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	-3.063.594	-3.552.445	-3.552.445
Periodens resultat	101.028	488.851	166.316
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-2.957.566</b>	<b>-3.058.594</b>	<b>-3.381.129</b>
<b>Hensættelser</b>	<b>834.142</b>	<b>1.108.208</b>	<b>1.174.859</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	8.570.827	7.642.227	10.290.089
Kortfristede gældsforpligtelser	2.999.910	2.640.290	651.458
<b>Gældsforpligtelser og hensættelser i alt</b>	<b>11.570.737</b>	<b>10.282.517</b>	<b>10.941.547</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.447.313</b>	<b>8.332.131</b>	<b>8.735.277</b>

## NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 31. december 2006	1. januar – 30. september 2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	-12,90 %	-6,82 %	-4,63 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	-0,13 %	-0,07 %	-0,05 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	-0,19 %	-0,10 %	-0,07 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 30. september 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	296.092	230.406
Finansieringsomkostninger netto	291.496	270.076
Værdireguleringer, netto	-321.168	-284.328
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	55.994	56.098
Resultat fælles ledet virksomhed	-274.064	-217.998
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-3	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	48.347	54.254
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-251.636	-12.476
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	384.627	-18.364
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	181.338	23.414
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-5.872	-818
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-5.872	-818
<b>Frit cash flow</b>	175.466	22.596
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	1.750.000	609.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-165.983	-1.839.496
Betalte renter	-155.745	-217.305
Modtagne renter	11.185	25.155
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	1.439.457	-1.422.646
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	1.614.923	-1.400.050
Likvide beholdninger primo	75.562	1.579.840
Kursregulering	0	0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	1.690.485	179.790
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	1.690.485	179.790
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	1.690.485	179.790

## BILAG 4

### HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT PARTNER A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. juli - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
Nettoomsætning	1.280	898	5.102	3.266
Driftsomkostninger	-1.064	-922	-4.122	-3.092
<b>Resultat af ordinær drift</b>	216	-24	980	174
Renteindtægter	96	58	264	154
<b>Resultat før skat</b>	312	34	1.244	328
Skat	-78	-12	-311	-94
<b>Resultat efter skat</b>	234	22	933	234

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.505	1.112	451
Likvide beholdninger og værdipapirer	9.576	8.092	8.084
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	11.081	9.204	8.535
<b>Aktiver i alt</b>	11.081	9.204	8.535

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	2.987	2.651	2.651
Periodens resultat	933	336	234
<b>Egenkapital i alt</b>	8.920	7.987	7.885
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	2.161	1.217	650
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	2.161	1.217	650
<b>Passiver i alt</b>	11.081	9.204	8.535

#### NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 31. december 2006	1. januar – 30. september 2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	19,21 %	5,61 %	5,33 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	11,79 %	2,69 %	2,72 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	1.244	328
Finansieringsomkostninger netto	-264	-154
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	-311	-94
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	669	80
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-393	735
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	944	-481
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	1.220	334
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	0	0
<b>Frit cash flow</b>	1.220	334
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	264	154
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	264	154
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	1.484	488
Likvide beholdninger primo	8.092	7.596
Kursregulering	0	0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	9.576	8.084
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	9.576	8.084
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	9.576	8.084

## BILAG 5

### HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. juli - 30. september 2007	1. juli - 30. september 2006	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
Nettoomsætning	881	1.348	2.750	4.052
Driftsomkostninger	-1.725	-2.393	-5.277	-7.025
Afskrivninger	-36	-27	-108	-70
<b>Resultat af ordinær drift</b>	-880	-1.072	-2.635	-3.043
Finansielle poster	1.190	216	1.426	774
<b>Resultat før skat</b>	310	-856	-1.209	-2.269
Skat	-78	234	276	630
<b>Resultat efter skat</b>	232	-622	-933	-1.639

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	30. september 2007	31. december 2006	30. september 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Materielle anlægsaktiver	576	684	311
Finansielle anlægsaktiver	517	241	908
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	1.093	925	1.219
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	8.948	9.046	7.063
Likvide beholdninger og værdipapirer	36.504	38.264	41.075
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	45.452	47.310	48.138
<b>Aktiver i alt</b>	46.545	48.235	49.357

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs	36.897	39.278	39.278
Periodens resultat	-933	-2.381	-1.639
<b>Egenkapital i alt</b>	45.964	46.897	47.639
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	581	1.338	1.718
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	581	1.338	1.718
<b>Passiver i alt</b>	46.545	48.235	49.357

#### NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 30. september 2007	1. januar – 31. december 2006	1. januar – 30. september 2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	-95,82 %	-76,00 %	-75,10 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	-7,55 %	-8,71 %	-8,22 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 30. september 2007	1. januar - 30. september 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	-1.209	-2.269
Finansieringsomkostninger netto	-1.426	-774
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	108	70
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-2.527</b>	<b>-2.973</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	98	-3.418
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-757	-1.162
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-3.186</b>	<b>-7.553</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	0	-198
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>0</b>	<b>-198</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-3.186</b>	<b>-7.751</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	1.426	774
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>1.426</b>	<b>774</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-1.760</b>	<b>-6.977</b>
Likvide beholdninger primo	38.264	48.052
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>36.504</b>	<b>41.075</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	36.504	41.075
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>36.504</b>	<b>41.075</b>

## **BILAG 6**

### **NØGLETAL**

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

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

Overskudsgrad: Resultat af ordinær drift fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.

Afkastningsgrad: Resultat af ordinær drift fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.

Anlæggenes afkast: Resultat af ordinær drift fratrukket andre indtægter i procent af investeringen i vej- og jernbaneforbindelser.