

SUND & BÆLT HOLDING A/S

**Delårsrapport**  
**Perioden 1. januar – 31. marts 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

22. maj 2007

## RESUME

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

- Indtægter fra vej 499 mio. kr. (442 mio. kr.)  
Stigningen i vejindtægterne fra Storebælt udgør 13 pct. sammenlignet med 2006. Trafikvæksten udgør en stigning på 9,8 pct. Den større stigning i trafikindtægterne forklares dels ved højere gennemsnitstakster dels ved ændret trafiksammensætning.
- Indtægter fra jernbane 197 mio. kr. (194 mio. kr.)  
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 86 mio. kr. (91 mio. kr.)  
Driftsomkostninger er noget lavere end i 2006, hvilket primært forklares ved forskydning i aktiviteter samt lavere omkostning til Spodsbjerg-Tårs ruten.
- Resultat af ordinær drift 386 mio. kr. (323 mio. kr.)
- Renteomkostninger 486 mio. kr. (479 mio. kr.)  
Omkostningen er på niveau med 2006 omkostningen.
- Værdireguleringer, indtægt 237 mio. kr. (1.292 mio. kr.)  
Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 223 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, indtægt 60 mio. kr. (233 mio. kr.)  
Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en øget omsætning på vejdelene på 16 pct. samt positive værdireguleringer.
- Resultat efter skat, overskud 142 mio. kr. (986 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto faldet med 1.053 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 397 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.450 mio. kr.

### Forventninger til 2007

- I Sund & Bælt koncernen forventes resultatet før indregning af finansielle værdireguleringer og skat for hele året uændret at udvise et underskud på ca. 100 mio. kr.

**HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT KONCERNEN**

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

**RESULTATOPGØRELSE**

Indtægter – vej	499.224	441.851	2.138.182
Indtægter – jernbane	197.150	193.850	786.600
Andre indtægter	9.906	7.398	31.681
<b>Indtægter i alt</b>	<b>706.280</b>	<b>643.099</b>	<b>2.956.463</b>
Driftsomkostninger	-86.029	-90.915	-387.129
Afskrivninger	-234.711	-229.247	-942.738
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>385.540</b>	<b>322.937</b>	<b>1.626.596</b>
Renteomkostninger	-485.665	-478.689	-1.776.546
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>-100.125</b>	<b>-155.752</b>	<b>-149.950</b>
Værdireguleringer	237.288	1.291.547	1.883.426
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b>	<b>137.163</b>	<b>1.135.795</b>	<b>1.733.476</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	59.668	233.222	284.650
<b>Resultat før skat</b>	<b>196.831</b>	<b>1.369.017</b>	<b>2.018.126</b>
Skat	-55.113	-383.325	-314.218
<b>Resultat efter skat</b>	<b>141.718</b>	<b>985.692</b>	<b>1.703.908</b>

**AKTIVER**

<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne	37.735.875	38.602.830	37.960.655
Øvrige materielle anlægsaktiver	101.348	95.187	90.395
Materielle anlægsaktiver i alt	37.837.223	38.698.017	38.051.050
Finansielle anlægsaktiver	1.809.426	1.795.246	1.864.312
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>39.646.649</b>	<b>40.493.263</b>	<b>39.915.362</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.303.089	1.473.611	3.049.433
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.952.527	5.202.843	4.005.709
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.255.616</b>	<b>6.676.454</b>	<b>7.055.142</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.902.265</b>	<b>47.169.717</b>	<b>46.970.504</b>

**PASSIVER**

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-4.435.868	-6.139.778	-6.139.778
Periodens resultat	141.718	985.692	1.703.908
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-3.939.150</b>	<b>-4.799.086</b>	<b>-4.080.870</b>
<b>Hensættelser</b>	<b>1.048.538</b>	<b>1.159.634</b>	<b>1.108.208</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	39.828.032	43.282.958	37.610.033
Kortfristede gældsforpligtelser	6.964.845	7.526.211	12.333.133
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.792.877</b>	<b>50.809.169</b>	<b>49.943.166</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>43.902.265</b>	<b>47.169.717</b>	<b>46.970.504</b>

**NØGLETAL**

Overskudsgrad (ordinær drift)	55,36 %	50,80 %	55,00 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	3,51 %	2,74 %	3,50 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	4,09 %	3,35 %	4,30 %

**HOVEDTAL FOR SUND & BÆLT KONCERNEN**

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	196.831	1.369.016	2.018.126
Finansieringsomkostninger netto	485.665	478.689	1.776.546
Værdireguleringer, netto	-237.288	-1.291.547	-1.883.426
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	234.711	229.247	942.738
Resultat fælles ledet virksomhed	-59.668	-233.222	-284.650
Skat	-3.132	-2.204	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0	100
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i Driftskapital</b>	<b>617.119</b>	<b>549.979</b>	<b>2.569.434</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-197.635	-83.514	-14.873
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-1.859	-228.464	36.133
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>417.625</b>	<b>238.001</b>	<b>2.590.694</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-20.883	-7.707	-74.331
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-20.883</b>	<b>-7.707</b>	<b>-74.331</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>396.742</b>	<b>230.294</b>	<b>2.516.363</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	1.300.000	1.400.000	8.519.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-2.348.284	663.431	-8.833.177
Betalte renter	-442.946	-513.099	-1.707.131
Modtagne renter	41.305	10.855	99.292
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-1.449.925</b>	<b>1.561.187</b>	<b>-1.922.016</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-1.053.183</b>	<b>1.791.481</b>	<b>594.347</b>
Likvide beholdninger primo	4.005.710	3.411.362	3.411.362
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>2.952.527</b>	<b>5.202.843</b>	<b>4.005.709</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Indestående i bank og kasse	2.952.527	5.202.843	266.686
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	3.739.023
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>2.952.527</b>	<b>5.202.843</b>	<b>4.005.709</b>

## **SUND & BÆLT KONCERNEN**

### **Udviklingen i den forløbne periode**

Resultat af ordinær drift udviser et overskud på 386 mio. kr., hvilket er 63 mio. kr. større end i samme periode i 2006.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 499 mio. kr. og er 57 mio. kr. større sammenlignet med omsætningen i 2006. Omsætningsfremgangen kan henføres til en trafikvækst på 9,8 pct., højere gennemsnitstakster samt ændret trafiksammensætningen.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 3 mio. kr., primært som følge af en forskydning i aktiviteterne samt lavere udgift vedr. Spodsbjerg-Tårs.

Renteomkostningerne er på niveau med omkostningen i 2006.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 100 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 156 mio. kr.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 119 mio. kr. mod et overskud i 2006 på 466 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 25 mio. kr. svarende til en stigning på 15,9 pct. Trafikvæksten udgør 21,2 pct. Hertil kommer en indtægt vedrørende værdiregulering på 169 mio. kr. mod 507 mio. kr. for samme periode i 2006. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en indtægt på 60 mio. kr.

Værdireguleringen udgør en indtægt på 237 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer 1.292 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 223 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Koncernresultatet efter skat udviser et overskud på 142 mio. kr., mod 986 mio. kr. i samme periode af 2006. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2006 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 1,0 mia. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster. Den afsatte skat på 55 mio. kr. udgør periodens regulering af den udskudte skat.

### **Begivenheder efter balancedag**

Der er indgået en politisk aftale om ændring af selskabsskatteloven og andre skattelove. Aftalen indebærer en generel nedsættelse af selskabsskattesatsen fra 28 til 25 pct. og beskæring af fradragsretten for renteomkostninger.

Ved en nedsættelse af selskabsskattesatsen til 25 pct. vil koncernens samlede skatteaktiver pr. 31. december 2006 skulle nedskrives med ca. 200 mio. kr. Effekten ved en samtidig nedsættelse af selskabsskattesatsen og en reduktion af fradragsretten for renteomkostninger vurderes at medføre en forøgelse af tilbagebetalingstiden for A/S Øresund med 1 år. Tilbagebetalingstiden for A/S Storebælt er uændret.

### Forventningerne til 2007

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat forventes uændret at udgøre et underskud på ca. 100 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>
Egenkapital primo	-4.080.868	-5.784.778	-5.784.778
Periodens resultat	141.718	985.692	1.703.908
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-3.939.150</b>	<b>-4.799.086</b>	<b>-4.080.870</b>

Egenkapitalen er ultimo marts 2007 negativ med i alt 3,9 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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 7.728 t.kr. mod 5.560 t.kr. i 2006.

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

### Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo marts 427 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2007.

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	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	7.728	5.560	9.973
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>427.064</b>	<b>414.923</b>	<b>419.336</b>

## DATTERSELSKABER

### A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af ordinær drift for perioden udviser et overskud på 375 mio. kr., hvilket er 58 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2006.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 499 mio. kr. og er steget med 57 mio. kr. svarende til 13 pct. Den stigende omsætning forklares ved den højere trafik, højere gennemsnitstakster samt ændret trafiksammensætning.

Trafikvæksten i perioden udgør 9,8 pct. fordelt med en stigning på 9,8 pct. for personbiler og 11,1 pct. for lastbiler, mens bustrafikken er faldet med 22,5 pct.

Indtægterne fra jernbaneforbindelsen er steget med 3 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto på niveau med omkostningen i 2006. Færgestøtten til Spodsbjerg/Tårs ruten er faldet med 3,6 mio. kr.

Renteomkostningerne udgør 400 mio. kr. hvilket er på niveau med omkostningen for samme periode i 2006.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et underskud på 25 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 81 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 205 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 996 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen, som er en regnskabs-teknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalings-evne.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 130 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2006 udviste et overskud på 659 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2006 negativt påvirket af regnskabs-mæssige nettojusteringer i form af værdiregulering af finansielle poster på i alt ca. 0,6 mia. kr. Den afsatte skat på 50 mio. kr. udgør periodens regule-ring af den udskudte skat.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,94 pct. p.a. mod 3,59 pct. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør fi-nansieringsomkostningen 3,31 pct. p.a. mod 0,65 pct. p.a. i samme periode i 2006.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2007 forventes at udgøre et overskud på ca. 400 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>
Egenkapital primo	-1.081.496	-2.288.625	-2.288.625
Periodens resultat	129.792	658.922	1.207.129
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-951.703</b>	<b>-1.629.703</b>	<b>-1.081.496</b>

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 952 mio. kr. Regnskabs-periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 31. marts 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 åbnings-tidspunktet, hvilket svarer til 2025.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Storebælt udgør ultimo marts 33,2 mia. kr. og er i forhold til 31. december 2006 faldet med 0,3 mia. kr., hvoraf værdireguleringen udgør 0,2 mia. kr. Gælden er således afdraget med ca. 100 mio. kr. i årets kvartal.



## A/S ØRESUND

Resultat af ordinær drift udviser et underskud på 0,8 mio. kr., hvilket er på niveau med resultatet for samme periode i 2006.

Renteomkostningerne er 5 mio. kr. højere end i 2006 og udgør 86 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 85 mio. kr. mod et underskud i 2006 på 81 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 32 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 296 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen, som er en regnskabs-teknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalings-evne.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet svarende til 60 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 119 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2006 på 466 mio. kr. Resultatforbedringen kan henføres til væksten i vejtrafikind-tægterne samt indtægter fra valutakursreguleringer og dagsværdiregulerin-ger på hhv. 84 og 85 mio. kr. I samme periode i 2006 udgjorde værdiregule-ringen en indtægt på 507 mio. kr.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 25 mio. kr. (16 pct.), og stigningen i jernbaneindtægten er på 2 mio. kr. Trafik-ken over Øresundsbron er i perioden fra januar til marts 2007 øget med 21,2 pct. sammenlignet med samme periode i 2006. Stigningen for personbiler udgør 22,6 pct., for lastbiler 15,7 pct. og for busser 11,5 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et overskud på 4 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2006 udgjorde et overskud på 323 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2006 påvirket negativt af regn-skabsmæssige nettoreguleringer i form af værdireguleringer af finansielle poster på i alt ca. 0,3 mia. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,64 pct. p.a. (3,54 pct. i 2006) i A/S Øresund og 3,73 pct. p.a. (3,46 pct. i 2006) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansierings-omkostningen 3,30 pct. p.a. i A/S Øresund og 2,86 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2007 forventes uændret at udgøre et underskud på ca. 500 mio. kr.

## Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	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	4.432	322.664	488.851
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-3.054.161</b>	<b>-3.224.781</b>	<b>-3.058.594</b>

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 3,1 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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 2047.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo marts 9,5 mia. kr. og er i 2007 steget med ca. 100 mio. kr. Værdireguleringen udgør en indtægt på ca. 30 mio. kr. Gælden er således øget med ca. 130 mio. kr.

## SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 452 t.kr., mod et overskud på 148 t.kr. i samme periode i 2006.

Skatteafsættelsen udgør i alt 127 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 325 t.kr. mod et overskud i 2006 på 107 t.kr.

Selskabet forventer, at årets resultat efter vil udgøre et overskud på 0,3 mio. kr.

## Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	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	325	107	336
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.312</b>	<b>7.758</b>	<b>7.987</b>

Egenkapitalen udgør ultimo marts 8,3 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar – 31. marts 2007.

### FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 777 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 560 t.kr.

Selskabet har budgetteret med et underskud efter skat for året på ca. 9 mio. kr. Det relativt omfattende arbejdsprogram, der er planlagt for 2007, er stillet i bero indtil der tages stilling til projektets igangsættelse. Underskuddet forventes som følge heraf at blive mindre end budgetteret.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	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	-560	-1.561	-2.381
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.337</b>	<b>47.717</b>	<b>46.897</b>

Egenkapitalen udgør ultimo marts 46,3 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.

### 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 31. marts 2007.

Delårsrapporten er ikke revideret af selskabernes revisorer.

København, den 22. maj 2007

**Direktion**

Leo Larsen, Administrerende direktør

**Bestyrelse**

Jens Kampmann, Formand

Henning Kruse Petersen, Næstformand

Carsten Koch

Pernille Sams

Jørn Johansen (medarbejderrepræsentant)

Helle Dragsbæk (medarbejderrepræsentant)

## BILAG 1

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

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

#### RESULTATOPGØRELSE

Andre indtægter	31.598	28.339	103.079
<b>Indtægter i alt</b>	31.598	28.339	103.079
Driftsomkostninger	-20.872	-20.628	-88.606
Afskrivninger	-163	-64	-672
<b>Resultat af ordinær drift</b>	10.563	7.647	13.801
Renteindtægter	170	75	170
<b>Resultat før skat</b>	10.733	7.722	13.971
Skat	-3.005	-2.162	-3.998
<b>Resultat efter skat</b>	7.728	5.560	9.973

#### AKTIVER

<b>Anlægsaktiver:</b>			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	2.157	1.995	1.695
Finansielle anlægsaktiver	415.000	415.630	417.904
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	417.157	417.625	419.599
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	9.278	8.566	14.635
Likvide beholdninger	15.392	55.295	12.673
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	24.670	63.861	27.308
<b>Aktiver i alt</b>	441.827	481.486	446.907

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	64.336	54.363	54.363
Periodens resultat	7.728	5.560	9.973
<b>Egenkapital i alt</b>	427.064	414.923	419.336
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	14.763	66.563	27.571
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	14.763	66.563	27.571
<b>Passiver i alt</b>	441.827	481.486	446.907

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	10.733	7.722	13.971
Finansieringsomkostninger netto	-170	-75	-167
Værdireguleringer, netto	0	0	-3
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	163	64	672
Skat	-3.005	-2.162	-4.110
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0	95
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>7.721</b>	<b>5.549</b>	<b>10.458</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	11.949	14.085	1.930
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-16.496	-28.793	-13.496
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>3.174</b>	<b>-9.159</b>	<b>-1.108</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-625	202	-200
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-625</b>	<b>202</b>	<b>-200</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>2.549</b>	<b>-8.957</b>	<b>-1.308</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	0	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	1	-50.365
Betalte renter	0	0	-1.594
Modtagne renter	170	75	1.764
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>170</b>	<b>76</b>	<b>-50.195</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>2.719</b>	<b>-8.881</b>	<b>-51.503</b>
Likvide beholdninger primo	12.673	64.176	64.176
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>15.392</b>	<b>55.295</b>	<b>12.673</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Indestående i bank og kasse	15.392	55.295	12.673
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>15.392</b>	<b>55.295</b>	<b>12.673</b>

## BILAG 2

### HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

#### RESULTATOPGØRELSE

Indtægter – vej	499.224	441.851	2.138.182
Indtægter – jernbane	173.900	171.000	695.200
Andre indtægter	5.646	4.663	20.256
<b>Indtægter i alt</b>	<b>678.770</b>	<b>617.514</b>	<b>2.853.638</b>
Driftsomkostninger	-88.284	-90.221	-364.817
Afskrivninger	-215.804	-210.467	-867.165
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>374.682</b>	<b>316.826</b>	<b>1.621.656</b>
Renteomkostninger	-399.914	-397.542	-1.393.268
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>-25.232</b>	<b>-80.716</b>	<b>228.388</b>
Værdireguleringer	205.499	995.886	1.448.098
<b>Resultat før skat</b>	<b>180.267</b>	<b>915.170</b>	<b>1.676.486</b>
Skat	-50.475	-256.248	-469.357
<b>Resultat efter skat</b>	<b>129.792</b>	<b>658.922</b>	<b>1.207.129</b>

#### AKTIVER

	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vejforbindelse	15.840.209	16.077.352	15.901.435
Jernbaneforbindelse	15.291.390	15.874.948	15.434.327
Havneanlæg	256.137	227.015	258.046
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	31.387.736	32.179.315	31.593.808
Øvrige materielle anlægsaktiver	98.543	92.946	88.016
Materielle anlægsaktiver i alt	31.486.279	32.272.261	31.681.824
Finansielle anlægsaktiver	680.978	947.754	731.453
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>32.167.257</b>	<b>33.220.015</b>	<b>32.413.277</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	964.544	968.048	2.269.081
Likvide beholdninger og værdipapirer	2.532.150	3.494.640	3.871.119
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.496.694</b>	<b>4.462.688</b>	<b>6.140.200</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.663.951</b>	<b>37.682.703</b>	<b>38.553.477</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	129.792	658.922	1.207.129
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-951.703</b>	<b>-1.629.703</b>	<b>-1.081.496</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	31.616.612	33.262.232	29.967.808
Kortfristede gældsforpligtelser	4.999.042	6.050.174	9.667.165
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>36.615.654</b>	<b>39.312.406</b>	<b>39.634.973</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>35.663.951</b>	<b>37.682.703</b>	<b>38.553.477</b>

## NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
Overskudsgrad (ordinær drift)	55,66 %	51,70 %	56,80 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	4,20 %	3,36 %	4,20 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	4,77 %	3,94 %	5,10 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	180.267	915.170	1.676.486
Finansieringsomkostninger netto	399.914	397.542	1.393.268
Værdireguleringer, netto	-205.499	-995.886	-1.448.098
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	215.804	210.467	867.165
Skat	0	0	3.192
Regulering for øvrige ikke kontante poster	1	0	5
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	590.487	527.293	2.492.018
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-114.790	-23.053	-17.164
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-114.353	-251.295	56.059
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	361.344	252.945	2.530.913
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-20.258	-7.715	-73.981
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-20.258	-7.715	-73.981
<b>Frit cash flow</b>	341.086	245.230	2.456.932
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	1.000.000	800.000	6.766.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-2.303.739	1.166.108	-5.832.878
Betalte renter	-416.583	-434.742	-1.304.078
Modtagne renter	40.267	6.346	73.445
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	-1.680.055	1.537.712	-297.511
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-1.338.969	1.782.942	2.159.421
Likvide beholdninger primo	3.871.119	1.711.698	1.711.698
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	2.532.150	3.494.640	3.871.119
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Indestående i bank og kasse	2.532.150	3.494.640	132.096
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	3.739.023
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	2.532.150	3.494.640	3.871.119



## BILAG 3

### HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

#### RESULTATOPGØRELSE

Indtægter – jernbane	23.250	22.850	91.400
Andre indtægter	1.354	1.329	1.329
<b>Indtægter i alt</b>	<b>24.604</b>	<b>24.179</b>	<b>92.729</b>
Driftsomkostninger	-5.084	-4.774	-22.837
Afskrivninger	-18.707	-18.699	-74.801
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>813</b>	<b>706</b>	<b>-4.909</b>
Renteomkostninger	-86.113	-81.445	-384.568
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>-85.300</b>	<b>-80.739</b>	<b>-389.477</b>
Værdireguleringer	31.788	295.661	435.325
<b>Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed</b>	<b>-53.512</b>	<b>214.922</b>	<b>45.848</b>
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	59.668	233.222	284.650
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.156</b>	<b>448.144</b>	<b>330.498</b>
Skat	-1.724	-125.480	158.353
<b>Resultat efter skat</b>	<b>4.432</b>	<b>322.664</b>	<b>488.851</b>

#### AKTIVER

	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.348.139	6.423.515	6.366.847
Materielle anlægsaktiver i alt	6.348.139	6.423.515	6.366.847
Finansielle anlægsaktiver	1.127.989	845.976	1.129.713
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.476.128</b>	<b>7.269.491</b>	<b>7.496.560</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	323.956	496.402	760.009
Likvide beholdninger og værdipapirer	358.504	1.600.997	75.562
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>682.460</b>	<b>2.097.399</b>	<b>835.571</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.158.588</b>	<b>9.366.890</b>	<b>8.332.131</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	4.432	322.664	488.851
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-3.054.162</b>	<b>-3.224.781</b>	<b>-3.058.594</b>
<b>Hensættelser</b>	<b>1.048.538</b>	<b>1.159.634</b>	<b>1.108.208</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	8.211.421	10.020.726	7.642.227
Kortfristede gældsforpligtelser	1.952.791	1.411.311	2.640.290
<b>Gældsforpligtelser og hensættelser i alt</b>	<b>10.164.212</b>	<b>11.432.037</b>	<b>10.282.517</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.158.588</b>	<b>9.366.890</b>	<b>8.332.131</b>

### HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

### NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	3,50 %	3,09 %	-5,40 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	0,04 %	0,03 %	-0,05 %
Anlæggets afkast (ordinær drift)	0,05 %	0,04 %	-0,10 %

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	6.156	448.144	330.498
Finansieringsomkostninger netto	86.113	81.445	384.568
Værdireguleringer, netto	-31.789	-295.661	-435.325
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	18.707	18.699	74.801
Resultat fælles ledet virksomhed	-59.668	-233.222	284.650
Skat	0	0	97
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	0	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>			
	19.518	19.405	69.989
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-94.892	-74.295	5.687
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	128.549	52.985	-4.974
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>			
	53.175	-1.905	70.702
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	0	-114	451
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>			
	0	-114	451
<b>Frit cash flow</b>			
	53.175	-2.019	71.153
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	300.000	600.000	1.753.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-44.546	-502.679	-2.949.932
Betalte renter	-26.533	-78.357	-404.817
Modtagne renter	846	4.212	26.318
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>			
	229.767	23.176	-1.575.431
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>			
	282.942	21.157	-1.504.278
<b>Likvide beholdninger primo</b>			
	75.562	1.579.840	1.579.840
Kursregulering	0	0	0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>			
	358.504	1.600.997	75.562
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Indestående i bank og kasse	358.504	1.600.997	75.562
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>			
	358.504	1.600.997	75.562

## BILAG 4

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

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

### RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning	2.005	1.251	4.424
Driftsomkostninger	-1.631	-1.148	-4.176
<b>Resultat af ordinær drift</b>	374	103	248
Renteindtægter	78	45	222
<b>Resultat før skat</b>	452	148	470
Skat	-127	-41	-134
<b>Resultat efter skat</b>	325	107	336

### AKTIVER

	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.172	1.235	1.112
Likvide beholdninger og værdipapirer	9.083	7.765	8.092
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	10.255	9.000	9.204
<b>Aktiver i alt</b>	10.255	9.000	9.204

### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	2.987	2.651	2.651
Periodens resultat	325	107	336
<b>Egenkapital i alt</b>	8.312	7.758	7.987
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	1.943	1.242	1.217
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	1.943	1.242	1.217
<b>Passiver i alt</b>	10.255	9.000	9.204

### NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	18,66 %	8,25 %	5,60 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	14,59 %	4,59 %	2,70 %

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

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	452	148	470
Finansieringsomkostninger netto	-78	-45	-222
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	0	0	0
Skat	-127	-42	-134
Regulering for øvrige ikke kontante poster	2	0	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	249	61	114
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-62	-49	74
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	726	112	86
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	913	124	274
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	0	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	0	0	0
<b>Frit cash flow</b>	913	124	274
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	0	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0	0
Modtagne renter	78	45	222
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	78	45	222
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	991	169	496
Likvide beholdninger primo	8.092	7.596	7.596
Kursregulering	0	0	0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	9.083	7.765	8.092
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Indestående i bank og kasse	9.083	7.765	8.092
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	9.083	7.765	8.092

## BILAG 5

### HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

### RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning	892	150	5.525
Driftsomkostninger	-1.748	-2.478	-9.625
Afskrivninger	-36	-17	-99
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-892</b>	<b>-2.345</b>	<b>-4.199</b>
Finansielle poster	114	177	900
<b>Resultat før skat</b>	<b>-778</b>	<b>-2.168</b>	<b>-3.299</b>
Skat	218	607	918
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-560</b>	<b>-1.561</b>	<b>-2.381</b>

### AKTIVER

	31. marts 2007	31. marts 2006	31. december 2006
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Materielle anlægsaktiver	648	246	684
Finansielle anlægsaktiver	459	885	241
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.107</b>	<b>1.131</b>	<b>925</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	8.885	3.848	9.046
Likvide beholdninger og værdipapirer	37.398	44.145	38.264
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>46.283</b>	<b>47.993</b>	<b>47.310</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>47.390</b>	<b>49.124</b>	<b>48.235</b>

### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs	36.897	39.278	39.278
Periodens resultat	-560	-1.561	-2.381
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>46.337</b>	<b>47.717</b>	<b>46.897</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	1.053	1.407	1.338
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.053</b>	<b>1.407</b>	<b>1.338</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>47.390</b>	<b>49.124</b>	<b>48.235</b>

### NØGLETAL

Overskudsgrad (ordinær drift)	-100,00 %	-1.563,19 %	-76,00 %
Afkastningsgrad (ordinær drift)	-7,53 %	-19,09 %	-8,70 %

**HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S**

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2007	1. januar - 31. marts 2006	2006
-------------	----------------------------------	----------------------------------	------

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før skat	-777	-2.168	-3.299
Finansieringsomkostninger netto	-114	-177	-900
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	36	17	99
Skat	0	0	955
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	0	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	-856	-2.328	-3.145
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	161	-203	-5.401
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-285	-1.473	-1.542
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	-980	-4.004	-10.088
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	0	-80	-600
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	0	-80	-600
<b>Frit cash flow</b>	-980	-4.084	-10.688
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	0	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0	0
Modtagne renter	114	177	900
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	114	177	900
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-866	-3.907	-9.788
Likvide beholdninger primo	38.264	48.052	48.052
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	37.398	44.145	38.264
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Indestående i bank og kasse	37.398	44.145	38.264
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	37.398	44.145	38.264

## **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.