

SUND & BÆLT HOLDING A/S

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

30. maj 2008

## RESUME

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

- Indtægter fra vej 529 mio. kr. (499 mio. kr.)  
Stigningen i vejindtægterne fra Storebælt udgør 6 pct. sammenlignet med 2007. Trafikvæksten udgør en stigning på 7,7 pct. Den mindre stigning i trafikindtægterne forklares ved en ændret trafik-sammensætning. Trafikvæksten reguleret for skuddag i 2008 udgør 6,5 pct.
- Indtægter fra jernbane 202 mio. kr. (197 mio. kr.)  
Stigningen skyldes alene prisreguleringen.
- Driftsomkostninger 85 mio. kr. (86 mio. kr.)
- Afskrivninger 180 mio. kr. (235 mio. kr.)
- Resultat af primær drift 475 mio. kr. (386 mio. kr.)
- Renteomkostninger 520 mio. kr. (486 mio. kr.). Omkostningen er 34 mio. kr. højere end i 2007 på grund af et højere renteniveau.
- Værdireguleringer, udgift 599 mio. kr. (indtægt 237 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster på 604 mio. kr., der alene er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet, udgift 137 mio. kr. (indtægt 60 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet er påvirket af en øget omsætning på vejdelene på 15,7 pct. samt andel af negative værdireguleringer på 134 mio. kr. (indtægt 84 mio. kr.).
- Resultat efter skat, underskud 586 mio. kr. (overskud 142 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- De likvide beholdninger i koncernen er i perioden netto steget med 323 mio. kr. Pengestrøm fra drift og investeringer (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 521 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 198 mio. kr.

### Forventninger til 2008

- I årsrapporten for Sund & Bælt koncernen vedrørende 2007 er det anført at resultatet før indregning af finansielle værdireguleringer og skat forventes at udgøre et overskud på 155 mio. kr. Forventningerne til dette resultat for 2008 er uændret.

## SUND & BÆLT KONCERNEN

### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
Indtægter – vej	529.279	499.224
Indtægter – jernbane	201.875	197.150
Andre indtægter	9.606	9.906
<b>Indtægter i alt</b>	<b>740.760</b>	<b>706.280</b>
Driftsomkostninger	-85.574	-86.029
Afskrivninger	-180.206	-234.711
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>474.980</b>	<b>385.540</b>
Renteomkostninger	-520.499	-485.665
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>-45.519</b>	<b>-100.125</b>
Værdireguleringer	-598.855	237.288
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b>	<b>-644.374</b>	<b>137.163</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	-137.399	59.668
<b>Resultat før skat</b>	<b>-781.773</b>	<b>196.831</b>
Skat	195.443	-55.113
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-586.330</b>	<b>141.718</b>

### AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vej- og jernbaneforbindelser, havne	37.044.430	37.220.224	37.735.875
Øvrige materielle anlægsaktiver	140.784	118.573	101.348
Materielle anlægsaktiver i alt	37.185.214	37.338.797	37.837.223
Finansielle anlægsaktiver	1.434.107	1.235.420	1.809.426
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>38.619.321</b>	<b>38.574.217</b>	<b>39.646.649</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	2.277.557	3.120.842	1.303.089
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.196.474	873.734	2.952.527
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.474.031</b>	<b>3.994.575</b>	<b>4.255.616</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>42.093.352</b>	<b>42.568.792</b>	<b>43.902.265</b>

### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-3.407.269	-4.435.870	-4.435.868
Periodens resultat	-586.330	1.028.601	141.718
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-3.638.599</b>	<b>-3.052.269</b>	<b>-3.939.150</b>
<b>Hensættelser</b>	<b>986.471</b>	<b>849.072</b>	<b>1.048.538</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	38.124.369	37.898.777	39.828.032
Kortfristede gældsforpligtelser	6.621.111	6.873.212	6.964.845
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>44.745.480</b>	<b>44.771.989</b>	<b>46.792.877</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>42.093.352</b>	<b>42.568.792</b>	<b>43.902.265</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	-781.773	196.831
Finansieringsomkostninger netto	520.499	485.665
Værdireguleringer, netto	598.855	-237.288
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	180.206	234.711
Resultat fælles ledet virksomhed	137.399	-59.668
Skat	-2.698	-3.132
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	652.488	617.119
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-17.074	-197.635
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-87.623	-1.859
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	547.791	417.625
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-26.623	-20.883
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-26.623	-20.883
<b>Frit cash flow</b>	521.168	396.742
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	1.015.000	1.300.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-824.040	-2.348.284
Betalte renter	-394.376	-442.946
Modtagne renter	4.987	41.305
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	-198.428	-1.449.925
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	322.740	-1.053.183
Likvide beholdninger primo	873.734	4.005.710
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	1.196.474	2.952.527
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	1.196.474	2.952.527
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	1.196.474	2.952.527

## HOVEDTAL

(1.000 kr.)	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	2007
Nettoomsætning	740	706	3.156
Resultat af primær drift	475	386	1.937
Finansielle poster før værdiregulering	-520	-486	-1.785
Værdireguleringer netto	-599	237	1.247
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	-137	60	259
Resultat før skat	-782	197	1.658
Aktiver i alt	42.093	43.902	42.569
Egenkapital	-3.639	-3.939	-3.052

## NØGLETAL

Procent	1. kvartal 2007	1. kvartal 2007	2007
Overskudsgrad (primær drift)	64,12 %	55,36 %	61,20 %
Primær afkastningsgrad (primær drift)	4,51 %	3,51 %	4,50 %
Anlæggenes afkast (primær drift)	5,13 %	4,09 %	5,20 %

## **SUND & BÆLT KONCERNEN**

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

Resultat af primær drift udviser et overskud på 475 mio. kr., hvilket er 89 mio. kr. større end i samme periode i 2007.

Indtægter fra vejtrafikken på Storebælt udgør 529 mio. kr. og er 30 mio. kr. større sammenlignet med omsætningen i 2007. Omsætningsfremgangen kan henføres til en trafikvækst på 7,7 pct. (6,5 pct. reguleret for skuddag i 2008) samt ændret trafiksammensætning.

Driftsomkostningerne inkl. afskrivninger er netto faldet med 58 mio. kr., primært som følge af et fald i afskrivningerne vedrørende Storebælts jernbaneforbindelse, hvor afskrivninger på de dele af det oprindelige anlæg, der har en levetid på 10 år, nu er fuldt afskrevet.

Renteomkostningerne er 35 mio. kr. større end i 2007 og er påvirket af et højere rente- og inflationsniveau.

Resultatet før værdireguleringer, andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 46 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 100 mio. kr.

Værdireguleringer udgør en udgift på 599 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 237 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 604 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens gældsafvikling.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 374 mio. kr. mod et overskud i 2007 på 120 mio. kr. Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron bidrager positivt med en stigning på 15,7 pct. svarende til 28 mio. kr. og udgør en stigning på 15,7 pct. Væksten i trafikken har udgjort 15 pct. Resultatet er negativt påvirket af en udgift vedrørende værdiregulering på 268 mio. kr. mod en indtægt på 168 mio. kr. i samme periode i 2007. I koncernregnskabet indregnes 50 pct. af resultatet, svarende til en udgift på 137 mio. kr.

Den anførte skatteindtægt på 195 mio. kr. er en regulering af den udskudte skat.

Koncernresultatet efter skat udviser et underskud på 586 mio. kr. mod et overskud på 142 mio. kr. i samme periode af 2007. Koncernresultatet efter skat er i forhold til 2007 netto negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 800 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

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

I forlængelse af den finansielle kreditkrise har selskaberne naturligt skærpet opmærksomheden på kreditrisikoen over for finansielle modparter. Der er ikke indtruffet nogen særskilte begivenheder, og det generelle billede er uforandret med hensyn til selskabernes kreditrisiko, dog har enkelte modparter oplevet mindre nedjusteringer af deres rating. Selskabernes kreditrisiko er fortsat afgrænset til modparter med høj kreditværdighed, og hovedparten af selskabernes tilgodehavender 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, er afdækningen delvis erstattet med fast forrentede genudlån, foruden 2-årige fastforrentede renteswaps, der blev indgået i starten af 2. kvartal 2008. Varigheden opgjort på den nominelle nettogæld er marginalt lavere med 0,1-0,2 år ved udgangen af 1. kvartal 2008 og udgør 3,1 år i begge selskaber.

### Forventningerne til 2008

I årsrapporten for Sund & Bælt koncernen vedrørende 2007 er det anført, at resultatet før indregning af finansielle værdireguleringer og skat forventes at udgøre et overskud på 155 mio. kr. Forventningerne til dette resultat for 2008 er uændret.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 31. marts 2007
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>
Egenkapital primo	-3.052.269	-4.080.870	-4.080.868
Periodens resultat	-586.330	1.028.601	141.718
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-3.638.599</b>	<b>-3.052.269</b>	<b>-3.939.150</b>

Egenkapitalen er ultimo marts 2008 negativ med i alt 3,6 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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 jernbaneforbindelserne samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for henholdsvis A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og datterselskaberne A/S Storebælt og A/S

Øresund - 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 8,0 mio. kr. mod 7,7 mio. kr. i 2007.

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

### Udviklingen i egenkapital

Egenkapitalen udgør ultimo marts 438 mio. kr. Periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2008.

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 31. marts 2007
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>

Egenkapital primo	430.517	419.336	419.336
Periodens resultat	7.978	11.181	7.728
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>438.496</b>	<b>430.517</b>	<b>427.064</b>

## DATTERSELSKABER

### A/S STOREBÆLT

Det samlede resultat af primær drift for perioden udviser et overskud på 469 mio. kr., hvilket er 94 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2007.

Omsætningen fra vejforbindelsen udgør 529 mio. kr. og er steget med 30 mio. kr. svarende til 6 pct. Den stigende omsætning forklares ved den højere trafik samt ændret trafiksammensætning.

Trafikvæksten i perioden udgør 7,7 pct., men reguleres for skuddag udgør væksten 6,5 pct. Sidstnævnte kan fordeles med en stigning på 7,8 pct. for personbiler og et fald på 1,0 pct. for lastbiler og 8,1 pct. for bustrafikken. Det skal bemærkes, at væksten for lastbiler er påvirket af påskens tidlige placering. Korrigeres herfor er væksten for lastbiler knap 2 pct.

Indtægterne fra jernbaneforbindelsen er steget med 4 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto ca. 60 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 30 mio. kr. højere end i 2007 og udgør 430 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør herefter for perioden et overskud på 39 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 25 mio. kr. Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 435 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 205 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 439 mio. kr., som er en regnskabs-teknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalings-evne.

Resultatet efter skat udviser et underskud på 298 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2007 udviste et overskud på 130 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2007 negativt påvirket af regnskabs-mæssige reguleringer på ca. 490 mio. kr. i form af værdireguleringer af fi-nansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 4,07 pct. p.a. mod 3,94 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 5,45 pct. p.a. mod 3,31 pct. p.a. i samme periode i 2007.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2008 forventes uændret at udgøre et overskud på ca. 630 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 31. marts 2007
<b>Aktiekapital</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>
Egenkapital primo	-80.569	-1.081.496	-1.081.496
Periodens resultat	-297.508	1.000.927	129.792
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-378.077</b>	<b>-80.569</b>	<b>-951.703</b>

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 378 mio. kr. Regnskabs-periodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar til 31. marts 2008.

Egenkapitalen forventes reetableret inden for 1-3 år.

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 marts 31,9 mia. kr. og er i forhold til 31. december 2007 steget med 0,4 mia. kr., svarende til værdireguleringen.

## **A/S ØRESUND**

Resultat af primær drift udviser et underskud på 1,4 mio. kr., mod et overskud på 0,8 mio. kr. i samme periode i 2007.

Renteomkostningerne er 5 mio. kr. højere end i 2007 og udgør 91 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 93 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 85 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 163 mio. kr. I samme periode i 2007 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 32 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringen på 165 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 137 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et underskud på 274 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2007 på 119 mio. kr. Resultatet har været positivt påvirket af en fortsat stigning i indtjeningen fra vejforbindelsen. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en udgift på 268 mio. kr. i 2008 mod en indtægt på 169 mio. kr. i 2007.

Omsætningen vedrørende vejtrafikken på Øresundsbron er steget med 28 mio. kr. svarende til 15,7 pct. Trafikken over Øresundsbron er i perioden fra januar til marts 2008 øget med 15 pct. sammenlignet med samme periode i 2007. Stigningen for personbiler udgør 16,1 pct. og for lastbiler 1,8 pct. Antallet af busser er faldet med 17,8 pct.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 295 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2007 udgjorde et overskud på 4 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2007 påvirket af regnskabsmæssige reguleringer der udgør ca. 310 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 3,75 pct. p.a. (3,64 pct. i 2007) i A/S Øresund og 3,79 pct. p.a. (3,73 pct. i 2007) i Øresundsbro Konsortiet. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 5,49 pct. p.a. i A/S Øresund og 5,20 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet.

Årsresultatet før finansielle værdireguleringer og skat for 2008 forventes uændret at udgøre et underskud på ca. 470 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 31. marts 2007
<b>Aktiekapital</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>

Egenkapital primo	-3.040.739	-3.058.594	-3.058.594
Periodens resultat	-295.301	17.855	4.432
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>-3.336.040</b>	<b>-3.040.739</b>	<b>-3.054.161</b>

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 3,3 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 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. 42 og 30 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2040 og 2030.

Dagsværdien af nettogælden i A/S Øresund udgør ultimo marts 9,7 mia. kr. hvilket er en stigning på ca. 300 mio. kr. i forhold til 31. december 2007. Værdireguleringen udgør en udgift på ca. 150 mio. kr. Gælden er således øget med ca. 150 mio. kr.

### SUND & BÆLT PARTNER A/S

Resultat før skat udgør i perioden et overskud på 153 t.kr., mod et overskud på 452 t.kr. i samme periode i 2007.

Skatteafsættelsen udgør i alt 38 t.kr. Resultat efter skat udgør herefter et overskud på 115 t.kr. mod et overskud i 2007 på 325 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 - 31. marts 2008	1. januar 31. december 2007	1. januar - 31. marts 2007
<b>Aktiekapital</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>
Egenkapital primo	8.640	7.987	7.987
Periodens resultat	115	653	325
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.755</b>	<b>8.640</b>	<b>8.312</b>

Egenkapitalen udgør ultimo marts 8,8 mio. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører alene overskuddet for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

### FEMERN BÆLT A/S

Resultat før skat udgør et underskud på 2.151 t.kr. Efter skat udgør resultatet et underskud på 1.614 t.kr.

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

Det forventes fortsat, at en projekteringslov vil blive fremlagt i Folketinget i efteråret 2008.

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

### Udviklingen i egenkapital

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. december 2007	1. januar - 31. marts 2007
<b>Aktiekapital</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
Egenkapital primo	44.882	46.897	46.897
Periodens resultat	-1.614	-2.015	-560
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>43.268</b>	<b>44.882</b>	<b>46.337</b>

Egenkapitalen udgør ultimo marts 43,3 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**

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

På bestyrelsesmødet den 30. maj 2008 er det besluttet at stifte et nyt selskab BroBizz A/S, der har til formål at udvikle anvendelsen af BroBizz'er. Selskabet vil blive stiftet med en aktiekapital på 1 mio. kr. og en overkurs på 1 mio. kr.

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

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

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion i Sund & Bælt Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 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 vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31 marts 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 30. maj 2008

### **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. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
Andre indtægter	35.084	31.598
<b>Indtægter i alt</b>	35.084	31.598
Driftsomkostninger	-24.634	-20.872
Afskrivninger	-154	-163
<b>Resultat af primær drift</b>	10.296	10.563
Renteindtægter	341	170
<b>Resultat før skat</b>	10.637	10.733
Skat	-2.659	-3.005
<b>Resultat efter skat</b>	7.978	7.728

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Materielle/immaterielle anlægsaktiver	2.296	2.169	2.157
Finansielle anlægsaktiver	418.345	417.798	415.000
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	420.641	419.967	417.157
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	9.404	15.827	9.278
Likvide beholdninger	43.632	24.605	15.392
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	53.036	40.432	24.670
<b>Aktiver i alt</b>	473.677	460.399	441.827

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	75.518	64.336	64.336
Periodens resultat	7.978	11.181	7.728
<b>Egenkapital i alt</b>	438.496	430.517	427.064
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	35.181	29.882	14.763
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	35.181	29.882	14.763
<b>Passiver i alt</b>	473.677	460.399	441.827

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	10.637	10.733
Finansieringsomkostninger netto	-341	-170
Værdireguleringer, netto	0	0
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	154	163
Skat	-2.659	-3.005
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	7.791	7.721
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	27.339	11.949
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-16.163	-16.496
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	18.967	3.174
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-281	-625
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-281	-625
<b>Frit cash flow</b>	18.686	2.549
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Betalte renter	0	0
Modtagne renter	341	170
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	341	170
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	19.027	2.719
Likvide beholdninger primo	24.605	12.673
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	43.632	15.392
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	43.632	15.392
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	43.632	15.392

## BILAG 2

### HOVEDTAL FOR A/S STOREBÆLT

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
Indtægter – vej	529.279	499.224
Indtægter – jernbane	178.075	173.900
Andre indtægter	5.670	5.646
<b>Indtægter i alt</b>	<b>713.024</b>	<b>678.770</b>
Driftsomkostninger	-83.100	-88.284
Afskrivninger	-161.321	-215.804
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>468.603</b>	<b>374.682</b>
Renteomkostninger	-429.886	-399.914
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>38.717</b>	<b>-25.232</b>
Værdireguleringer	-435.395	205.499
<b>Resultat før skat</b>	<b>396.677</b>	<b>180.267</b>
Skat	99.169	-50.475
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-297.508</b>	<b>129.792</b>

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vejforbindelse	15.500.065	15.660.135	15.840.209
Jernbaneforbindelse	15.011.591	15.010.014	15.291.390
Havneanlæg	252.294	252.102	256.137
Vej- og jernbaneforbindelse, havneanlæg i alt	30.763.950	30.922.251	31.781.161
Øvrige materielle anlægsaktiver	137.882	115.762	98.543
Materielle anlægsaktiver i alt	30.901.832	31.038.013	31.486.279
Finansielle anlægsaktiver	388.891	289.722	680.978
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>31.290.723</b>	<b>31.327.735</b>	<b>32.167.257</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.728.004	2.411.944	964.544
Likvide beholdninger og værdipapirer	813.420	503.452	2.532.150
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.541.424</b>	<b>2.915.396</b>	<b>3.496.694</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>33.832.147</b>	<b>34.243.131</b>	<b>35.663.951</b>

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	355.000	355.000	355.000
Overført resultat primo	-435.569	-1.436.496	-1.436.495
Periodens resultat	-297.508	1.000.927	129.792
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-378.077</b>	<b>-80.569</b>	<b>-951.703</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	28.821.119	28.713.680	31.616.612
Kortfristede gældsforpligtelser	5.389.105	5.610.020	4.999.042
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.210.224</b>	<b>34.323.700</b>	<b>36.615.654</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>33.832.147</b>	<b>34.243.131</b>	<b>35.663.951</b>

## NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 31. marts 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 31. marts 2007
Overskudsgrad (primær drift)	65,72 %	63,40 %	55,66 %
Afkastningsgrad (primær drift)	5,54 %	5,60 %	4,20 %
Anlæggets afkast (primær drift)	6,09 %	6,20 %	4,77 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	-396.677	180.267
Finansieringsomkostninger netto	429.886	399.914
Værdireguleringer, netto	435.395	-205.499
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	161.321	215.804
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-1	1
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>629.924</b>	<b>590.487</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	32.889	-114.790
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-202.788	-114.353
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>460.025</b>	<b>361.344</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-25.139	-20.258
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-25.139</b>	<b>-20.258</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>434.886</b>	<b>341.086</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	1.015.000	1.000.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser, netto	-779.503	-2.303.739
Betalte renter	-363.522	-416.583
Modtagne renter	3.107	40.267
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-124.918</b>	<b>-1.680.055</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>309.968</b>	<b>-1.338.969</b>
Likvide beholdninger primo	503.452	3.871.119
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>813.420</b>	<b>2.532.150</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	813.420	2.532.150
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>813.420</b>	<b>2.532.150</b>

## BILAG 3

### HOVEDTAL FOR A/S ØRESUND

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
Indtægter – jernbane	23.800	23.250
Andre indtægter	0	1.354
<b>Indtægter i alt</b>	23.800	24.604
Driftsomkostninger	-6.551	-5.084
Afskrivninger	-18.694	-18.707
<b>Resultat af primær drift</b>	-1.445	813
Renteomkostninger	-91.431	-86.113
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	-92.876	-85.300
Værdireguleringer	-163.460	31.788
<b>Resultat før andel af resultat i tilknyttet virksomhed</b>	-256.336	-53.512
Resultat før skat i fælles ledet virksomhed	-137.399	59.668
<b>Resultat før skat</b>	-393.735	6.156
Skat	98.434	-1.724
<b>Resultat efter skat</b>	-295.301	4.432

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Vej- og jernbaneforbindelser	6.280.480	6.297.972	6.348.139
Øvrige materielle anlægsaktiver	102	102	6.348.139
Materielle anlægsaktiver i alt	6.280.582	6.298.074	1.127.989
Finansielle anlægsaktiver	1.041.119	942.685	7.476.128
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	7.321.701	7.240.759	
<b>Omsætningsaktiver:</b>			323.956
Tilgodehavender	553.191	701.785	358.504
Likvide beholdninger og værdipapirer	295.255	302.304	682.460
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	848.446	1.004.089	8.158.588
<b>Aktiver i alt</b>	8.170.147	8.244.848	6.348.139

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	-3.045.739	-3.063.594	-3.063.594
Periodens resultat	-295.301	17.855	4.432
<b>Egenkapital i alt</b>	-3.336.040	-3.040.739	-3.054.162
<b>Hensættelser</b>	986.471	849.072	1.048.538
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	9.303.250	9.185.097	8.211.421
Kortfristede gældsforpligtelser	1.216.466	1.251.418	1.952.791
<b>Gældsforpligtelser og hensættelser i alt</b>	10.519.716	10.436.515	10.164.212
<b>Passiver i alt</b>	8.170.147	8.244.848	8.158.588

## NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 31. marts 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 31. marts 2007
Overskudsgrad (primær drift)	-6,07 %	-12,70 %	3,50 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,07 %	-0,10 %	0,04 %
Anlæggets afkast (primær drift)	-0,09 %	-0,20 %	0,05 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	393.735	6.156
Finansieringsomkostninger netto	91.431	86.113
Værdireguleringer, netto	163.460	-31.789
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	18.694	18.707
Resultat fælles ledet virksomhed	137.399	-59.668
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	-1
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	17.249	19.518
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-81.100	-94.892
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	132.333	128.549
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	68.482	53.175
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	-1.203	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-1.203	0
<b>Frit cash flow</b>	67.279	53.175
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	300.000
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-44.537	-44.546
Betalte renter	-30.854	-26.533
Modtagne renter	1.063	846
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	-74.328	229.767
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-7.049	282.942
Likvide beholdninger primo	302.304	75.562
Kursregulering	0	0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	295.255	358.504
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	295.255	358.504
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	295.255	358.504

## BILAG 4

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

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
Nettoomsætning	1.399	2.005
Driftsomkostninger	-1.346	-1.631
<b>Resultat af primær drift</b>	53	374
Renteindtægter	100	78
<b>Resultat før skat</b>	153	452
Skat	-38	-127
<b>Resultat efter skat</b>	115	325

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	1.155	1.647	1.172
Likvide beholdninger og værdipapirer	9.820	8.990	9.083
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	10.975	10.637	10.255
<b>Aktiver i alt</b>	10.975	10.637	10.255

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000
Overført resultat primo	3.640	2.987	2.987
Periodens resultat	115	653	325
<b>Egenkapital i alt</b>	8.755	8.640	8.312
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	2.220	1.997	1.943
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	2.220	1.997	1.943
<b>Passiver i alt</b>	10.975	10.637	10.255

#### NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 31. marts 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 31. marts 2007
Overskudsgrad (primær drift)	3,79 %	7,80 %	18,66 %
Afkastningsgrad (primær drift)	1,93 %	4,80 %	14,59 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	153	452
Finansieringsomkostninger netto	-100	-78
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	0	0
Skat	-38	-127
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	2
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	15	249
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	492	-62
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	223	726
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	730	913
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	0	0
<b>Frit cash flow</b>	730	913
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	100	78
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	100	78
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	830	991
Likvide beholdninger primo	8.990	8.092
Kursregulering	0	0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	9.820	9.083
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	9.820	9.083
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	9.820	9.083

## BILAG 5

### HOVEDTAL FOR FEMERN BÆLT A/S

#### RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
Nettoomsætning	2.527	892
Driftsomkostninger	-5.019	-1.748
Afskrivninger	-36	-36
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-2.527</b>	<b>-892</b>
Finansielle poster	376	114
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.151</b>	<b>-778</b>
Skat	538	218
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-1.614</b>	<b>-560</b>

#### AKTIVER

(1.000 kr.)	31. marts 2008	31. december 2007	31. marts 2007
<b>Anlægsaktiver:</b>			
Materielle anlægsaktiver	503	540	648
Finansielle anlægsaktiver	753	215	459
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.256</b>	<b>755</b>	<b>1.107</b>
<b>Omsætningsaktiver:</b>			
Tilgodehavender	8.075	11.381	8.885
Likvide beholdninger og værdipapirer	34.346	34.383	37.398
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>42.420</b>	<b>45.764</b>	<b>46.283</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.677</b>	<b>46.519</b>	<b>47.390</b>

#### PASSIVER

<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000
Overkurs	34.882	36.897	36.897
Periodens resultat	-1.614	-2.015	-560
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>43.268</b>	<b>44.882</b>	<b>46.337</b>
<b>Gældsforpligtelser:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser	409	1.637	1.053
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>409</b>	<b>1.637</b>	<b>1.053</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>43.677</b>	<b>46.519</b>	<b>47.390</b>

#### NØGLETAL

(1.000 kr.)	1. januar – 31. marts 2008	1. januar – 31. december 2007	1. januar – 31. marts 2007
Overskudsgrad (primær drift)	-100,00 %	-98,40 %	-100,00 %
Afkastningsgrad (primær drift)	-23,15 %	-9,60 %	-7,53 %

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. januar - 31. marts 2008	1. januar - 31. marts 2007
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før skat	-2.355	-777
Finansieringsomkostninger netto	-376	-114
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>		
Af- og nedskrivninger	36	36
Skat	0	0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0	-1
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	-2.695	-856
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	3.510	161
Kreditorer og andre gældsforpligtelser	-1.228	-285
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	-414	-980
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af anlæg	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	0	0
<b>Frit cash flow</b>	-414	-980
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	0	0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0	0
Modtagne renter	377	114
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	377	114
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-37	-866
Likvide beholdninger primo	34.383	38.264
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	34.383	37.398
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>		
Indestående i bank og kasse	34.346	37.398
Værdipapirer og kortfristede indskud	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	34.346	37.398

## **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.