



ÅRSRAPPORT 2006

Storebælt  
*Sund ≈ Bælt*

# INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Ledelsespåtegninger	43
De uafhængige revisorers påtegning	44
Bestyrelse og direktion	46
Finansiell ordbog	47

---

## Året i hovedtræk

### Trafik

Biltrafikken på Storebælt steg i 2006 med knap 9 pct. i forhold til året før. Væksten svarer til niveauet i broens første år. I alt passerede 10,1 mio. biler broen, mens 7,95 mio. passagerer kørte med tog over Storebælt.

2.138 mio. kr. er selskabets omsætning fra vejforbindelsen over Storebælt.

### Økonomi

Resultatet er ca. 125 mio. kr. bedre end budgetteret. Resultatet er positivt påvirket af mere biltrafik end ventet og lavere omkostninger end budgetteret. Til gengæld har et højere renteniveau medført større renteomkostninger end forventet. Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 228 mio. kr., mens resultatet efter skat udgør et overskud på 1.207 mio. kr. Resultatet efter skat er påvirket af indtægtsførte værdireguleringer på 1.043 mio. kr.

125 mio. kr. er selskabets resultat bedre end budgetteret.

### Finans

Årets økonomiske resultat betyder, at selskabet i 2006 har afviklet mere gæld end ventet. Selskabet har i årets løb afdraget 1.275 mio. kr. Fra og med 2006 bygges langsigtede rentabilitetsberegninger på basis af en realrente på 3,5 pct. Det forventes herefter, at gælden for selskabet vil være tilbagebetalt i 2025.

1.275 mio. kr. er i 2006 afdraget på selskabets nettogæld, der ved udgangen af 2006 var på 33,5 mia. kr.

---

## Trafik

2006 har trafikmæssigt været et fremgangsrigt år på Storebælt. 10,1 mio. biler kørte over broen, svarende til en vækst på 8,6 pct. i forhold til 2005. Den ekstraordinære vækst på Storebælt understreges af, at trafikken på landsplan er vokset med 2,4 pct. (Kilde: Vejdirektoratet, november 2006).

På trods af den kraftige stigning har trafikken over broen og gennem betalingsanlægget ikke givet anledning til væsentlige ventetider - end ikke i sommerens store rejseweekender. Se mere herom side 8.

Personbiltrafikken er i 2006 steget 8,6 pct. i forhold til 2005. Væksten er ca. 3 pct. point større end forventet og har været stærk fra både privat- og erhvervssegmentet. Men specielt privattrafik i weekenden er steget kraftigt som følge af den nye Weekendbillet.

Togtrafikken over Storebælt voksede i 2006 med 1,8 pct. til i alt 7,95 mio. passagerer.

For lastbiltrafikken udgjorde væksten i 2006 8,9 pct., hvilket er et resultat af den betydelige aktivitet i dansk økonomi.

Det er værd at bemærke, at trafikvæksten på Storebæltsbroen er sket uden at trafikken på færgeruterne mellem Øst- og Vestdanmark er faldet. Både Spodsbjerg-Tårs og Mols-Linien melder således om stigende trafik på deres ruter.

Fremgangen i øst- vesttrafikken har dog været størst over Storebælt, som derfor har haft en stigende markedsandel i 2006. 89 pct. af personbilerne og 85 pct. af lastbilerne mellem Øst- og Vestdanmark benyttede Storebæltsforbindelsen.

Omsætningen på Storebælts vejforbindelse var i 2006 på 2.138 mio. kr. svarende til en fremgang på 0,3 pct. i forhold til 2005.

Der forventes en lavere trafikvækst i 2007. Det skyldes, at effekten af prisnedsættelsen i 2005 nu er slået fuldt igennem, ligesom effekter af det økonomiske opsving og lavere brændstofpriser vurderes at være mindre i 2007 end det har været tilfældet for 2006. Samlet set forventes en tra-

fikstigning på 4,4 pct. i 2007, hvilket fortsat er betydeligt over udviklingen i den nationale vejtrafik. Fordelt på trafiktyper udgør den forventede stigning i 2007 4,5 pct. for personbiler, 4,0 pct. for lastbiler og 3,0 pct. for busser.

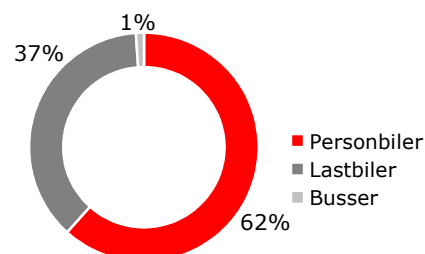
### Årlig trafikvækst i pct.

	2003-2004	2004-2005	2005-2006
Personbiler	4,6%	7,6%	8,6%
Lastbiler	5,3%	6,3%	8,9%
Busser	2,1%	0,0%	3,8%
I alt	4,6%	7,4%	8,6%

### Trafik pr. døgn

	2004	2005	2006
Personbiler	20.734	22.318	24.226
Lastbiler	2.848	3.027	3.297
Busser	98	90	94
I alt	23.680	25.434	27.617

### Trafik - indtægtsfordeling



## Økonomi

Resultatmæssigt har 2006 været et godt år, idet resultatet er 125 mio. kr. bedre end budgetteret. Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på ca. 225 mio. kr. mod forventet 100 mio. kr. Forbedringen af resultatet hidrører fra højere indtjening og lavere omkostninger.

Omsætningen fra vejforbindelsen er 127 mio. kr. større end budgetteret og er i forhold til 2005 steget med 0,3 pct. På trods af en trafikvækst på Storebælt på 8,6 pct. kan væksten i indtjeningen ikke følge samme takt på grund af den generelle takstnedsættelse i juni 2005.

Driftsmæssigt har året været kendetegnet ved en række nye aktiviteter. A/S Storebælt har således overtaget ansvaret for vedligehold og reinvesteringsfor Storebælts jernbaneforbindelse fra Banedanmark, og har foruden færgehavnene i Ebeltoft og Odden også købt havnene i Spodsbjerg og Tårs. Det øgede antal aktiviteter har hævet det generelle omkostningsniveau, men bortses fra effekten af de nye aktiviteter har omkostningsniveauet været holdt på niveau med tidligere år. Omkostningerne udgør i 2006 365 mio. kr. mod 273 mio. kr. i 2005.

Renteomkostningerne har i 2006 været påvirket af et stigende renteniveau og udgør 1.393 mio. kr., hvilket er 72 mio. kr. større end i 2005.

Finansielle værdireguleringer udgør i 2006 en indtægt på 1.448 mio. kr. Værdireguleringen består dels af valutakursreguleringer på netto 18 mio. kr., dels af dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og passiver på i alt 1.430 mio. kr. Dagsværdireguleringen er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for koncernens gæld.

Skat af årets resultat udgør en omkostning på 469 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.207 mio. kr.

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er ca. 25 mio. kr. bedre end det forventede resultat for året oplyst i regnskabsmeddelelsen pr. 30. september 2006. Afvigelsen skyldes lavere omkostninger end forventet.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2006 negativ med 1.081 mio. kr.

På baggrund af de estimerede driftsresultater forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 3 år, regnet fra ultimo 2006.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport- og Energiministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser.

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

Pengestrømme fra driften udgør 2.631 mio. kr., hvilket er 209 mio. kr. mere end i 2005. Det er primært ændringer i kreditorer, der er årsag til forbedringen.

Pengestrømme til investering udgør 74 mio. kr. primært som følge af køb af havne samt anskaffelse af andre materielle aktiver.

Det frie cashflow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af rente og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår låneoptagelse, afdrag og renteomkostninger, som netto udgør ca. 400 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide beholdninger steget med 2.159 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2006 udgør 3.871 mio. kr.

## Finans

Gældsafviklingen i 2006 har været større end forventet. Når der ses bort fra dagsværdireguleringen, er nettogælden samlet set afdraget med 1.275 mio. kr.

2006 har som forventet været præget af stigende renter. De korte renter er steget med ca. 1,2 pct., mens de lange renter er steget ca. 0,8 pct. Rentestigningen har resulteret i realiserede renteomkostninger over niveauet for 2005.

Samtidig betyder de stigende renter, at dagsværdireguleringen er positiv og dermed medvirkende til et væsentligt forbedret resultat. Selvom dagsværdireguleringen er en regnskabsteknisk post betyder det positive resultat, at tidligere års skattemæssige underskud kan udnyttes. Som følge heraf er dagsværdireguleringen med til at forbedre det skattemæssige resultat for koncernen.

33,5 mia. kr. var nettogælden for selskabet ved udgangen af 2006.

### Finansstrategi

Målsætningen er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Blandt andet minimeres de finansielle risici ved kun at have eksponering i DKK og EUR, mens optimering af låneporteføljen opnås ved brug af swaps og øvrige finansielle instrumenter.

Selskabet har i 2006 udelukkende optaget lån gennem genudlån via Nationalbanken, idet disse lån har været de mest gunstige gennem hele året.

Selskabet har over de sidste par år dels øget den gennemsnitlige løbetid (dvs. varighed) af porteføljen, dels opbygget en realrenteeksponering på 25 pct. af nettogælden. Som følge heraf er følsomheden over for fremtidige rentestigninger reduceret væsentligt.

Endvidere har selskabet over de senere år afdækket en del af den variabelt forrentede andel af gælden ved køb af caps, hvor der lægges et loft over den rente, som selskabet kan komme til at betale på den variabelt forrentede del af gælden.

### Rentabilitet

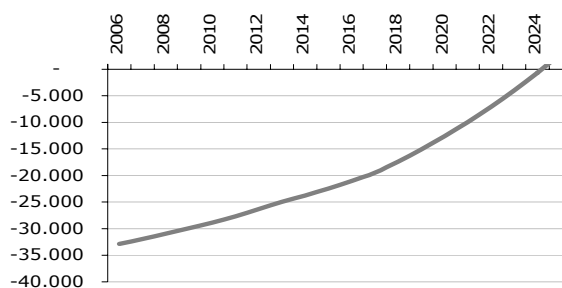
En række nye aktiviteter i selskabet har medført et stigende omkostningsniveau, såvel på kort som på lidt længere sigt. Rentabiliteten – altså den forventede tid det tager at tilbagebetale gælden under givne forudsætninger om trafik, renter m.m. – er specielt følsom overfor de langsigtede omkostninger i forbindelse med selskabets overtagelse af vedligehold af jernbanen, jf. side 9.

2006 var det første hele driftsår efter den generelle takstnedsættelse i sommeren 2005, og siden da har trafikudviklingen været særdeles tilfredsstillende.

Samlet set har selskabet været i stand til at forkorte tilbagebetalingstiden med ca. 3 år, således at selskabet nu forventes at være gældfrit ca. 27 år efter åbningen, altså i 2025.

I nedenstående figur ses den forventede udvikling i gælden med de fremskrivninger omkring trafik, renter m.m., der ligger i rentabilitetsberegningerne. Gælden ligger fortsat på et højt niveau efter knap ti års drift, men specielt de senere år er gælden blevet reduceret.

### Gældsudvikling



### Finansielle nøgletal 2006

	Kroner	Pct. p.a.
Låntagning 2006	6,8 mia.	
- heraf genudlån	6,8 mia.	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	37,2 mia.	
<b>Nettogæld (dagsværdi)</b>	<b>33,5 mia.</b>	
Renteomkostninger	-1.393 mio.	4,0
Værdiregulering	1.448 mio.	-4,3
Samlet finansomkostning	55 mio.	-0,3

---

## Begivenheder efter statusdagen

Skatteministeriet har den 1. februar 2007 fremlagt forslag til Lov om ændring af selskabsskatteloven og andre skatte- love. Lovforslaget indeholder bl.a. forslag om en generel nedsættelse af selskabsskattesatsen fra 28 til 22 pct. og beskæring af fradragsretten for renteomkostninger.

Gennemføres lovforslaget i den nu kendte udformning vil det have konsekvenser, dels for værdiansættelsen af kon- cernens skatteaktiver, dels generelt i form af forlængede tilbagebetalingstider for selskabernes gæld.

Ved en nedsættelse af selskabsskattesatsen til 22 pct. vil selskabets samlede skatteaktiver pr. 31. december 2006 skulle nedskrives med ca. 160 mio. kr. til 575 mio. kr.

Effekten ved en samtidig nedsættelse af selskabsskattesat- sen og en reduktion af fradragsretten for renteomkostnin- ger vurderes at medføre en forøgelse af tilbagebetalingsti- den for selskabets gæld med 1 år.

## Forventninger til 2007

Det kommende år forventes en fortsat positiv økonomisk udvikling i Danmark med en stabil vækst og en lav inflation. Den økonomiske vækst forventes dog gradvis afdæmpet blandt andet som følge af fortsat stigende pengemarkeds- renter og et presset arbejdsmarked.

For selskabet forventes resultatet før finansielle værdiregu- leringer og skat at udgøre et overskud på ca. 400 mio. kr.

Omsætningen forventes øget fra 2,9 mia. kr. til 3,0 mia. kr., hvoraf vejindtægten fra udgør 2,3 mia. kr. Stigningen i vejindtægten forventes at udgøre 110 mio. kr. med en bagvedliggende trafikvækst på 4,4 pct.

Omkostningerne forventes øget med ca. 50 mio. kr. til i alt ca. 420 mio. kr. Stigningen kan henføres til de nye aktivi- teter vedrørende jernbane og færgehavne som fortsat udbygges samt øgede driftsomkostninger i forbindelse med stigningen i trafik og kunder.

Afskrivninger på Storebælts jernbaneanlæg reduceres i 2007 med ca. 130 mio. kr. Bestanddele med 10 års brugs- tid færdigafskrives i 2007 og medfører den ovennævnte reduktion på ca. 130 mio. kr.

Renteniveauet forventes at stige som følge af fortsat sti- gende korte renter. Netto renteomkostningerne forventes i 2007 at stige med ca. 40 mio. kr. til i alt ca. 1.430 mio. kr. I budgettet er ikke indeholdt finansielle værdireguleringer.

Resultatet efter skat forventes at udgøre et overskud på ca. 280 mio. kr.

---

## Vej

Mere end 10 mio. biler passerede i 2006 den faste forbindelse over Storebælt, og antallet af rejsende samt mængden af gods er stadigt stigende.

Forbindelsens store samfundsmæssige betydning stiller krav om, at trafikanterne oplever hurtig, fleksibel og sikker transport over broen.

Selskabet tilrettelægger derfor løbende drift og vedligehold af vejforbindelsen og betalingsanlægget i forhold til trafikanternes adfærd.

Således blev betalingsanlægget i juni 2006 udvidet med to ekstra baner for at sikre en smidig afvikling af sommerferietrafikken.

44.610 biler den 25. august er trafikrekord for et enkelt døgn på Storebælt

### Kundebetjening i fokus

Der er gennemført flere initiativer for at optimere betalingsanlæggets kapacitet i perioder med spidsbelastning.

Foruden ekstra bemanning i de travle timer er der indført nye, hurtigere rutiner for køb af rabatbilletter, og samtidig har der været betydeligt fokus på at sælge flere BroBizz-abonnementer for at lette trafikafviklingen.

Gennem kampagner er der i årets løb skabt 26.000 nye BroBizz-kunder, således at det samlede antal BroBizz'er på Storebælt udgjorde 221.000 stk. ved udgangen af 2006.

Endelig er der iværksat en række initiativer, som i løbet af de kommende år skal gøre det endnu nemmere at være kunde på Storebælt, bl.a. ved større grad af selvbetjening via internettet.

### Forbedret information

Den 20. og 21. januar 2006 var Storebælts vejforbindelse udsat for den hidtil længstvarende lukning for trafik i begge retninger. Årsagen var kraftig overisning af Østbroens kabler med risiko for nedfaldende is. Broen var lukket næsten et døgn, fra fredag eftermiddag ved 15-tiden til lørdag ved 13-tiden.

Som en konsekvens af denne episode har selskabet gennemført en række forbedringer af information og service i forbindelse med lukninger af forbindelsen. Bl.a. tilstræbes det via samarbejde med DMI at udsende forvarsel i god tid forud for en lukning som følge af vejrlig.

Er broen lukket i mere end en halv time aktiveres en særlig kriseside på [www.storebaelt.dk](http://www.storebaelt.dk). Desuden vil Storebælts reception og kundeservice være ekstraordinært bemandede, og der vil være løbende kontakt til færgeselskaber og DSB. Der er også etableret et tæt samspil med de regionale radiostationer, som udsender trafikmeldinger.

### Moderniseret VTS

Forsvarskommandoen har i 2006 afsluttet opgaven med modernisering af det VTS-system, der overvåger skibstrafikken i Storebælt. Det nye VTS-system er taget i brug af Søværnets Operative Kommando, som bemander VTS-centeret i Korsør. Søfartsstyrelsen overvejer at udvide dækningsområdet for VTS-systemet med henblik på at forebygge miljøkatastrofer. Der er dog endnu ikke indledt forhandlinger herom.

### Hovedtal, t.kr.

	Vej
Driftsindtægter	2.140.505
Driftsomkostninger	-200.358
Afskrivninger	-266.879
Resultat af ordinær drift	1.673.268
Finansielle poster	-541.554
<b>Resultat før dagsværdiregulering</b>	<b>1.131.714</b>

## Jernbane

Den 1. marts 2006 overtog A/S Storebælt ansvaret for vedligehold og reinvesterings i jernbanen over Storebælt. Indtil da varetog Banedanmark denne opgave. Et stort forarbejde sikrede, at overdragelsen foregik på bedst mulig vis for alle parter.

Der er indgået en samarbejdsaftale imellem parterne, som regulerer og koordinerer det fremtidige samspil. Banedanmark har fortsat ansvaret for den trafikale drift og for jernbanesikkerheden på strækningen.

For at kunne løse opgaverne på jernbanen har selskabet etableret en baneteknisk afdeling, som fortsat er under opbygning.

Storebælt's jernbane omfatter en ca. 25 km dobbelsporet strækning inkl. stationerne i Nyborg og Korsør. Det tekniske anlæg er døgnovervåget fra en central på Korsør station.

Selskabets tekniske drift og vedligehold af jernbanestrækningen medvirker til at sikre høj trafiksikkerhed samt regularitet og fremkommelighed på den vigtigste fjernbanestrækning i Danmark mellem Århus og København.

### Brand i tunnelen

Den 6. juni opstod der brand i tunnelen under Storebælt, da tre medarbejdere fra Banedanmark var undervejs med en trolley fra Sjælland til Fyn.

Som følge af branden var den nordlige tunnel lukket i ca. 4 døgn. Togtrafikken kunne dog afvikles næsten normalt gennem den sydlige tunnel.

En nærmere analyse af tunnelens betonkonstruktion på skadestedet viste, at branden kun havde medført småskader uden betydning for sikkerheden i tunnelen.

### Hovedtal, t.kr.

	Jernbane
Driftsindtægter	695.918
Driftsomkostninger	-126.277
Afskrivninger	-592.826
Resultat af ordinær drift	-23.185
Finansielle poster	-823.618
Resultat før dagsværdiregulering	-846.802

## Havne og færgeruter

Selskabet har i løbet af 2006 involveret sig yderligere i den danske indenrigsfærgesfære. Efter forhandlinger med Mols-Linien i 2005 købte selskabet havnene i Odden og Ebeltoft med overtagelse den 29. december 2005. Herefter indledtes forhandlinger med Vejdirektoratet om overtagelse af havnene i Spodsbjerg og Tårs, som blev overtaget i maj 2006.

Interessen i havnene relaterer sig til forpligtelsen i lovgivningen omkring Storebæltsforbindelsen. Transport- og Energiministerens kan således pålægge selskabet at sikre besejling mellem landsdelene nord og syd for Storebælt, hvis færgeruterne her ikke kan drives på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Netop denne forpligtelse betød, at selskabet i foråret 2006 indgik aftale med Scandlines Sydfynske om underskuds-dækning for driften af ruten Spodsbjerg - Tårs for perioden 2006-2011. Aftalen blev indgået efter en forudgående udbudsrunde.

Havnene er også strategisk vigtige, fordi de indgår i det beredskab, som er under etablering for at sikre alternative overfartsmuligheder for trafikanterne i tilfælde af, at den faste forbindelse over Storebælt må lukke i længere tid.

Konsekvenser af langvarige afbrydelser af vej og/eller jernbaneforbindelsen over Storebælt er analyseret, og planer for alternative transportmuligheder opstillet i et samarbejde med bl.a. Transport- og Energiministeriet.

Sammen med rederierne på de to færgeruter er der igangsat en sårbarhedsvurdering af de fire havne med henblik på etablering af havnesikringsplaner.

Teknisk drift og vedligehold samt reinvesteringer i havneområderne bliver forvaltet af selskabet, der fremover modtager havneafgifter fra rederierne.

I Spodsbjerg og Tårs færgehavne er der i 2006 gennemført etablering af nye færgelejer til Ro-Ro færger. Formålet hermed er at tilvejebringe lige konkurrencevilkår for de bydende rederier ved udbud af færgesejladsen. Desuden vil de nye færgelejer kunne benyttes til udskibning af gods.

### Hovedtal, t.kr.

	Havne	Færger
Driftsindtægter	17.219	0
Driftsomkostninger	-7.225	-15.045
Afskrivninger	-7.801	0
Resultat af ordinær drift	2.193	-15.045
Finansielle poster	-9.614	0
Resultat før dagsværdiregulering	-7.421	-15.045

---

## Miljø og sikkerhed

Selskabet vil bidrage til at opfylde de mål, som samfundet stiller på miljøområdet. Derfor er miljøledelse en integreret del af selskabets kvalitetsstyring. Det er med til at sikre, at selskabet gennemfører sine aktiviteter under størst mulig hensyn til virkningen på det omgivende miljø.

I årets løb har det været en stor opgave at integrere de mange nye banetekniske medarbejdere og deres opgaver i ledelsessystemet.

Selskabet er igennem Sund & Bælt certificeret efter den internationale standard OHSAS 18001 og Arbejdstilsynets bekendtgørelse nr. 87:2005. Bl.a. på denne baggrund er det lykkedes at fastholde et sikkert arbejdsmiljø også i 2006.

I 2006 har der været to trafikulykker med personskade på Storebæltsforbindelsen. Samlet set det laveste antal ulykker med personskade siden åbningen af broen i 1998.

Selskabets forbrug af ressourcer, fx el, gas og vand er nogenlunde stabilt fra år til år. Forbruget af tømidler er i 2006 en del lavere end i 2005 pga. den milde vinter 2006/2007. Med hensyn til affald går en fortsat stigende andel til genanvendelse.

Der har ikke været uheld med miljømæssig konsekvens knyttet til drift og vedligehold af selskabets anlæg i 2006.

Den aktive naturforvaltning på Sprogø er fortsat i 2006, således at øen fortsat fremstår som et unikt naturområde, der samtidig giver trafikanterne en god visuel oplevelse, når de passerer Storebælt.

Sund & Bælts Miljøreddegørelse 2006 giver detaljerede informationer om miljøindsatsen i selskabet.

---

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal, mio. kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Driftsindtægter	2.587	2.669	2.814	2.754	2.854
Driftsomkostninger	-272	-256	-273	-273	-365
Afskrivninger	-447	-452	-446	-841	-867
Resultat af ordinær drift	1.868	1.961	2.095	1.640	1.622
Finansielle poster før værdiregulering	-1.643	-1.401	-1.404	-1.321	-1.394
Resultat før værdiregulering	225	560	691	319	228
Værdireguleringer netto	-650	430	-874	-441	1.448
Resultat før skat	-425	990	-183	-122	1.676
Skat	128	208	-523	795	-469
Årets resultat	-297	1.198	-706	673	1.207
Anlægsinvestering	33.807	33.369	32.959	32.387	31.594
Obligations- og banklån	38.794	34.753	38.890	37.321	35.994
Nettogæld (dagsværdi)	37.957	36.635	36.460	36.135	33.525
Egenkapital	-3.454	-2.256	-2.962	-2.289	-1.081
Balancesum	43.026	41.561	42.437	40.211	38.553
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (ordinær drift)	72,2	73,4	74,4	59,6	56,8
Afkastningsgrad (ordinær drift)	4,3	4,7	4,9	4,1	4,2
Anlæggenes afkast (ordinær drift)	5,5	5,9	6,3	5,1	5,1

Anm.: Hoved- og nøgletal for 2002-2003 er ikke tilpasset den i 2005 ændrede regnskabspraksis. Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

## Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2006 (1.000 DKK)

Note	Indtægter	2006	2005
4	Driftsindtægter	2.853.638	2.754.303
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.853.638</b>	<b>2.754.303</b>
	<b>Omkostninger</b>		
5	Andre driftsomkostninger	-364.604	-272.825
6	Personaleomkostninger	-213	-135
8 9 10 11			
12 13 14	Afskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-867.165	-840.891
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.231.982</b>	<b>-1.113.851</b>
	<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>1.621.656</b>	<b>1.640.452</b>
16	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	97.226	44.050
	Finansielle omkostninger	-1.490.494	-1.364.749
	Værdiregulering, netto	1.448.098	-441.405
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>54.830</b>	<b>-1.762.104</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.676.486</b>	<b>-121.652</b>
7	Skat	-469.357	794.543
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.207.129</b>	<b>672.891</b>

Overskudet på 1.207,1 mio. kr. foreslås overført til næste år.

## Balance 31. december 2006 (1.000 DKK) Aktiver

Note	Aktiver	2006	2005
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
8	Software	10.380	5.268
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>10.380</b>	<b>5.268</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
9	Vejanlæg	15.901.435	16.142.068
10	Jernbaneanlæg	15.434.327	16.015.974
11	Havneanlæg	258.046	228.830
12	Grunde og bygninger	39.303	41.643
13 14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	38.333	41.230
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>31.671.444</b>	<b>32.469.745</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
15	Udskudt skat	731.453	1.204.002
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>731.453</b>	<b>1.204.002</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>32.413.277</b>	<b>33.679.015</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
17	Tilgodehavender	849.531	875.647
18	Derivater	1.419.197	3.944.079
19	Periodeafgrænsningsposter	353	181
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.269.081</b>	<b>4.819.907</b>
20	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.871.119</b>	<b>1.711.698</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>6.140.200</b>	<b>6.531.605</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>38.553.477</b>	<b>40.210.620</b>

## Balance 31. december 2006 (1.000 DKK) Passiver

Note	Passiver	2006	2005
	<b>Egenkapital</b>		
21	Aktiekapital	355.000	355.000
22	Overført resultat	-1.436.496	-2.643.625
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-1.081.496</b>	<b>-2.288.625</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
24	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	29.967.808	33.619.115
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.967.808</b>	<b>33.619.115</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
24	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.025.921	3.701.935
	Kreditinstitutter	0	74.405
26	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	1.424.843	1.314.330
18	Derivater	2.188.336	3.763.905
27	Periodeafgrænsningsposter	28.065	25.555
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.667.165</b>	<b>8.880.130</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>39.634.973</b>	<b>42.499.245</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.553.477</b>	<b>40.210.620</b>

28 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

29 Nærtstående parter

30 Begivenheder efter statusdagen

1 2 3

23 25 31 Noter uden henvisning

## Egenkapitaloppgørelse (1.000 DKK)

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2005</b>	<b>355.000</b>	<b>-3.316.516</b>	<b>-2.961.516</b>
Årets resultat	0	672.891	672.891
<b>Saldo pr. 31. december 2005</b>	<b>355.000</b>	<b>-2.643.625</b>	<b>-2.288.625</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2006</b>	<b>355.000</b>	<b>-2.643.625</b>	<b>-2.288.625</b>
Årets resultat	0	1.207.129	1.207.129
<b>Saldo pr. 31. december 2006</b>	<b>355.000</b>	<b>-1.436.496</b>	<b>-1.081.496</b>

---

## Pengestrømsopgørelse (1.000 DKK)

Note		2006	2005
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
	Resultat før skat	1.676.486	-121.652
<b>Reguleringer</b>			
8 9 10 11			
12 13 14	Af- og nedskrivninger	867.165	840.891
	7 Sambeskatningsbidrag	3.192	0
16	Finansieringsomkostninger, netto	1.393.268	1.320.699
16	Værdiregulering, netto	-1.448.098	441.405
	Regulering for øvrige ikke kontante poster	5	54
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>2.492.018</b>	<b>2.481.397</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
17 19	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-17.164	36.110
26 27	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	56.059	-95.777
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>		<b>2.530.913</b>	<b>2.421.730</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
11	Tilgang havne	-37.014	-228.870
8 9 10			
12 13 14	Køb af materielle aktiver	-36.967	-47.765
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>		<b>-73.981</b>	<b>-276.635</b>
<b>Frit cashflow</b>		<b>2.456.932</b>	<b>2.145.095</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
	Lånoptagelse	6.766.000	1.993.000
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-5.832.878	-5.388.992
	Renteindtægter, modtaget	73.445	65.358
	Renteomkostninger, betalt	-1.304.078	-1.283.390
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>		<b>-297.511</b>	<b>-4.614.024</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>		<b>2.159.421</b>	<b>-2.468.929</b>
	Likvide beholdninger primo	1.711.698	4.180.627
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>3.871.119</b>	<b>1.711.698</b>
<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>			
	Likvide beholdninger	132.096	52.007
	Værdipapirer og aftalekonti	3.739.023	1.659.691
20	<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	<b>3.871.119</b>	<b>1.711.698</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af Københavns Fondsbørs.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2005. I pengestrømsopgørelsen er pengestrømme fra finansieringsaktivitet tilpasset. Opgørelsen viser årets betalte og modtagne renter. Tidligere blev skyldige og tilgodehavende renter indregnet under hhv. renteomkostninger og renteindtægter.

Årsrapporten er baseret på historiske anskaffelsværdier, med undtagelse af derivater og andre finansielle instrumenter, finansielle aktiver og gæld vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IFRS. Det betyder, at samtlige finansielle transaktioner – lån, placeringer og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indgår i resultatopgørelsen.

Baggrunden for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse med finansforvaltningen. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem fx lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering.

Fair Value optionen er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte principper, der reflekterer denne anskuelse, idet de øvrige principper alle medfører u hensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller ved anvendelse af derivater.

Årsrapporten er aflagt i DKK. Alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i tusinde danske kr.

For at imødekomme regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen.

### Ny regnskabsregulering

I 2006 er følgende ajourførte IFRS-standarder trådt i kraft: IAS 19, IAS 21 og IAS 39.

Ændringerne har ikke påvirket regnskabet for selskabet.

### Vigtigste regnskabspraksis

Selskabets ledelse vurderer følgende anvendt regnskabspraksis som de vigtigste for selskabet:

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

#### Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

#### Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler.

#### **Nedskrivning af aktiver**

Materielle, finansielle og immaterielle aktiver testes for tab ved værdiforringelse, når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres som nutidsværdien af det forventede fremtidige cashflow med anvendelse af en diskonteringsfaktor før skat, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Skat af årets resultat**

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats og værdiregulering af udskudte skatteaktiver - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Aktuel skat og udskudt skat**

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter samt op- og nedskrivninger af finansielle aktiver og passiver opgjort til dagsværdi.

Transaktioner med finansielle instrumenter bogføres på handelsdagen.

Finansielle omkostninger til finansiering af aktiver under opførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

#### **Finansielle aktiver og forpligtelser**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning på handelsdagen måles finansielle aktiver og forpligtelser til kostpris

(det modtagne nettoprovenu) efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Uanset omfanget af rentesikring måles alle aktiver og forpligtelser til dagsværdi med løbende resultatføring af de tilknyttede værdireguleringer. Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår i hhv. finansielle aktiver og finansielle passiver, og modregning (netting) af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdier for derivater opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi, hvorved der sikres en symmetrisk behandling af lån og afledte finansielle instrumenter.

Lån indregnes på optagelsestidspunktet til kostpris, der svarer til nutidsværdi af modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Lån med forfald ud over 1 år indgår som langfristet gæld. Derivater anvendes aktivt til at styre den samlede gældsportefølje og regnskabsføres derfor i balancen under hhv. kortfristede aktiver eller passiver.

Alle lån er klassificeret som finansielle aktiver og passiver indregnet i balancen og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Dagsværdi for lån beregnes som nutidsværdi med den diskonteringsrente, der vurderes værende tilgængelig på balancedagen for selskabet som låntager.

### **Valutaomregning**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag regnskabsføres i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutakursomregning af finansielle aktiver og passiver indregnet i værdiregulering og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre indgår i finansielle omkostninger.

### **Øvrig regnskabspraksis**

#### **Andre driftsomkostninger**

I andre driftsomkostninger indregnes omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltbroen. Det omhandler bl.a. omkostninger til drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføring, forsikring, IT, ekstern bistand, kontor- og lokaleomkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

#### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver indregnes i balancen som et aktiv, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Immaterielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

#### **Materielle aktiver**

Materielle aktiver indregnes i balancen som et aktiv, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Materielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af vej- og jernbaneforbindelsen er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte eller indirekte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.

Væsentlige enkeltstående udskiftninger/vedligeholdelsesarbejder betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligeholdelsesarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

---

### Afskrivninger

Afskrivninger på vej- og jernbaneforbindelsen er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vej- og jernbaneforbindelsen er der foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider:

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over 25 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år

Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives som følger:

Administrative IT-systemer og – programmer	0-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog maks.	5 år
Driftsmidler og inventar	5 år
Havneanlæg og bygninger på havn	25 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt post.

Afskrivningsmetode og brugstid revurderes årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. Ved ændring i afskrivningsperioden indregnes virkningen fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Scrapværdien er under hensyntagen til de forventede brugstider fastsat til 0 kr.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre indtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen. Beholdninger af egne udstedte obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

### Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Øvrige tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der indregnes under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender samt værdipapirer med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet, under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide reserver samt selskabets likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter, betalte finansielle poster, beregnede selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter. Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet under 3 måneder med fradrag af kortfristet bankgæld.

Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

### 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 jernbane-forbindelser.

## Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige be-  
givenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæg-  
gelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg og beregning af dagsværdi  
for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og jernbaneforbindelser er baseret på en vurdering af anlægget i hovedbestanddele og deres brugstid. En  
forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme og tilbagebeta-  
lingstiden. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.  
Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er et væsentligt skøn, se note 25 Rentabilitet.

Ved beregning af relevante nøgletal og økonomiske forudsætninger har selskabet estimeret følgende væsentlige parametre  
der indgår i beregningerne:

Tilbagebetalingstid:

- Realrenteforudsætninger
- Renteutvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
  - Trafikvækst
  - Inflation
  - Kapitalafkastkrav
  - Terminalværdi
  - Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
  - Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
  - Driftsomkostninger
-

## Note 3 Segmentoplysninger

Ifølge IAS 14 (IFRS) skal der gives oplysninger om indtægter, omkostninger, aktiver og passiver mm. pr. segment. En segmentopdeling af resultatopgørelse og balance foretages med henblik på opdeling af indtjening, indtjeningsgrundlag og risici.

Det er selskabets vurdering, at der ikke kan foretages en fuldstændig opdeling af selskabets resultatopgørelse og balance, idet en betydelig andel af de nævnte poster vedrører fællesaktiviteter, som ikke meningsfyldt kan fordeles på segmenter.

Ledelsen har i stedet vurderet, at en del af resultatopgørelsen kan opdeles i primære aktiviteter. Opdelingen er vist i ledelsesberetningen.

## Note 4 Driftsindtægter

Driftsindtægter omfatter indtægter for benyttelse af vej- og jernbaneforbindelserne og havneafgifter for brug af havneanlæg. Indtægterne måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Indtægter fra vejforbindelsen omfatter takster, der opkræves kontant ved passage af anlægget eller efterfølgende fakturering, samt indtægter fra salg af forudbetalte ture. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med at de forbruges. Indtægter fra jernbaneforbindelsen omfatter vederlag fra Bane-danmark for benyttelse af jernbaneanlægget.

Taksterne og jernbanevederlaget fastsættes af Transport- og Energiministeren.

Andre indtægter omfatter lejeindtægter og indtægter for anvendelse af selskabets fiberoptik og telefonkabler.

Specifikation af indtægter	2006	2005
Indtægter fra vejanlæg	2.138.182	2.131.915
Indtægter fra jernbaneanlæg	695.200	619.300
Indtægter fra havneanlæg	17.200	0
Andre indtægter	3.056	3.089
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.853.638</b>	<b>2.754.304</b>

## Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske trafikale og kommercielle drift af Storebæltbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, IT, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 91 mio. kr.

Revisionshonorar for 2006 specificeres således:	Revision	Andet
KPMG C.Jespersen	646	222
Grant Thornton	135	0
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>781</b>	<b>222</b>

Revisionshonorar for 2005 specificeres således:	Revision	Andet
KPMG C.Jespersen	566	353
Grant Thornton	135	0
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>701</b>	<b>353</b>

## Note 6 Personalemkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsgebyr.

## Note 7 Skat

	2006	2005
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	3.192	0
Udskudt skat	-472.549	794.543
<b>Skat i alt</b>	<b>-469.357</b>	<b>794.543</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 28 pct. skat af årets resultat	-469.416	34.063
Ændret skatteprocent fra 30 pct. til 28 pct.	0	-27.297
Værdiregulering af udskudt skatteaktiv	0	787.733
Andre reguleringer	59	44
<b>I alt</b>	<b>-469.357</b>	<b>794.543</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>28 pct.</b>	<b>653 pct.</b>

## Note 8 Software

Administrative edb-systemer og -programmer afskrives over maks. 5 år.

	2006	2005
Anskaffelseskost primo	6.905	10.128
Årets tilgang	6.921	3.682
Året afgang	-198	-6.905
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>13.628</b>	<b>6.905</b>
Afskrivninger primo	1.637	7.718
Årets tilgang	1.809	824
Året afgang	-198	-6.905
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>3.248</b>	<b>1.637</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>10.380</b>	<b>5.268</b>

## Note 9 Vejanlæg

Vejanlæg afskrives lineært over den forventede brugstid. Der er foretaget opdeling af anlægget i bestanddele med forskellig brugstid. Fordelingen er foretaget efter følgende principper:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, som er konstrueret til en brugstid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en brugstid på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over en brugstid på 10-20 år.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2006	I alt 2005
Anskaffelsværdi primo	12.689.587	982.201	4.398.938	18.070.726	18.041.379
Årets tilgang	20.287	0	0	20.287	29.347
<b>Anskaffelsværdi ultimo</b>	<b>12.709.874</b>	<b>982.201</b>	<b>4.398.938</b>	<b>18.091.013</b>	<b>18.070.726</b>
Afskrivninger primo	1.506.492	77.465	344.701	1.928.658	1.670.665
Årets tilgang	204.656	10.323	45.941	260.920	257.993
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.711.148</b>	<b>87.788</b>	<b>390.642</b>	<b>2.189.578</b>	<b>1.928.658</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>10.998.726</b>	<b>894.413</b>	<b>4.008.296</b>	<b>15.901.435</b>	<b>16.142.068</b>

## Note 10 Jernbaneanlæg

Jernbaneanlæg afskrives lineært over den forventede brugstid. Der er foretaget opdeling af anlægget i bestanddele med forskellig brugstid. Fordelingen er foretaget efter følgende principper:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, som er konstrueret til en brugstid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en brugstid på 25 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over en brugstid på 10-20 år.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2006	I alt 2005
Anskaffelsværdi primo	12.348.148	566.955	5.033.782	17.948.885	17.948.885
Årets tilgang	5.512	0	0	5.512	0
<b>Anskaffelsværdi ultimo</b>	<b>12.353.660</b>	<b>566.955</b>	<b>5.033.782</b>	<b>17.954.397</b>	<b>17.948.885</b>
Afskrivninger primo	1.327.365	61.299	544.247	1.932.911	1.361.124
Årets tilgang	406.336	18.304	162.519	587.159	571.787
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.733.701</b>	<b>79.603</b>	<b>706.766</b>	<b>2.520.070</b>	<b>1.932.911</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>10.619.959</b>	<b>487.352</b>	<b>4.327.016</b>	<b>15.434.327</b>	<b>16.015.974</b>

## Note 11 Havneanlæg

Havneanlæg afskrives over den forventede brugstid på 25 år.

	2006	2005
Anskaffelseskøbsværdi primo	228.870	0
Årets tilgang	37.014	228.870
<b>Anskaffelseskøbsværdi ultimo</b>	<b>265.884</b>	<b>228.870</b>
Afskrivninger primo	40	0
Årets tilgang	7.798	40
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>7.838</b>	<b>40</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>258.046</b>	<b>228.830</b>

## Note 12 Grunde og bygninger

Bygninger afskrives over den forventede brugstid på 25 år.

	2006	2005
Anskaffelseskøbsværdi primo	58.504	58.504
Årets tilgang	0	0
Året afgang	0	0
<b>Anskaffelseskøbsværdi ultimo</b>	<b>58.504</b>	<b>58.504</b>
Afskrivninger primo	16.861	14.520
Årets tilgang	2.340	2.341
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>19.201</b>	<b>16.861</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>39.303</b>	<b>41.643</b>
Kontant ejendomsværdi udgør pr. 1. januar	10.600	7.500
Bogført værdi for vurderede bygninger	6.193	6.548

## Note 13 Andre anlæg, indretning i lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler afskrives over lejeaftalens løbetid, dog maks. 5 år.

	2006	2005
Anskaffelsesværdi primo	344	200
Årets tilgang	96	144
Året afgang	0	0
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>440</b>	<b>344</b>
Afskrivninger primo	202	200
Årets tilgang	41	2
Året afgang	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>243</b>	<b>202</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>197</b>	<b>142</b>

## Note 14 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

Maskiner og inventar afskrives over 5 år.

	2006	2005
Anskaffelsesværdi primo	80.940	67.981
Årets tilgang	4.151	14.592
Året afgang	-4.295	-1.633
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>80.796</b>	<b>80.940</b>
Afskrivninger primo	39.852	33.527
Årets tilgang	7.098	7.904
Året afgang	-4.290	-1.579
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>42.660</b>	<b>39.852</b>
<b>Saldo ultimo</b>	<b>38.136</b>	<b>41.088</b>

## Note 15 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden er den regnskabsmæssige værdi af vej- og jernbaneforbindelser højere end den skattemæssige værdi.

I henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S gælder specielle underskudsfremførselsregler for selskabet forårsaget af de lange anlægsperioder. Fremførselsreglerne medfører, at selskabet ikke kommer til at svare skat i en årrække.

	2006	2005
Saldo primo	1.204.002	409.459
Årets udskudte skat	-472.549	34.063
Ændret skatteprocent fra 30 pct. til 28 pct.	0	-27.297
Værdiregulering af udskudt skatteaktiv	0	787.733
Andre reguleringer	0	44
<b>Saldo ultimo</b>	<b>731.453</b>	<b>1.204.002</b>

### Udskudt skat vedrører:

Materielle aktiver	-1.237.697	-1.480.838
Skattemæssige underskud	1.969.150	2.684.840
<b>I alt</b>	<b>731.453</b>	<b>1.204.002</b>

### Forskelle i årets løb

	Indregnet i årets		Indregnet i årets		
	Primo 2005	resultat 2005	Ultimo 2005	resultat 2006	Ultimo 2006
Aktiver	-1.839.222	358.384	-1.480.838	243.141	-1.237.697
Opsparede underskud	3.092.681	-407.841	2.684.840	-715.690	1.969.150
<b>I alt</b>	<b>1.253.459</b>	<b>-49.457</b>	<b>1.204.002</b>	<b>-472.549</b>	<b>731.453</b>
Værdiregulering af udskudt skatteaktiv	-844.000	844.000	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>409.459</b>	<b>794.543</b>	<b>1.204.002</b>	<b>-472.549</b>	<b>731.453</b>

## Note 16 Finansielle poster

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger omfatter udelukkende den nominelle rente, hvorimod overkurser og underkurser indgår i værdireguleringen. Værdireguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab ved dagsværdiregulering for poster der vurderes til dagsværdi over resultatopgørelsen inklusive realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og derivater. Beregning af dagsværdi sker ved tilbagediskontering af fremtidige cashflow for samtlige finansielle aktiver og passiver.

	2006	2005
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker m.v.	97.226	44.050
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>97.226</b>	<b>44.050</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-1.550.944	-1.439.216
Renteindtægter, finansielle instrumenter	58.982	127.494
Øvrige finansielle poster, netto	1.468	-53.027
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-1.490.494</b>	<b>-1.364.749</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-1.393.268</b>	<b>-1.320.699</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	2.230	18.581
- Lån	2.371.436	-650.621
- Valuta- og renteswaps	-946.733	229.315
- Renteoptioner	18.202	27.837
- Valutaoptioner	2.963	-66.517
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>1.448.098</b>	<b>-441.405</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>54.830</b>	<b>-1.762.104</b>

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 54,3 mio. kr. (I 2005 udgjorde provision 53,5 mio. kr.)

Selskabet indregner finansielle aktiver og forpligtigelser til dagsværdi gennem resultatet, og det indebærer, at nettofinansieringsomkostningerne opgøres på baggrund af de periodiserende kuponrenter samt kendte inflationsopskrivninger, mens amortisering af over-/underkurser og præmier samt fremtidige inflationsopskrivninger implicit indgår i opgørelsen af værdireguleringer.

I opgørelsen af de løbende nettorenteomkostninger forbundet med finansiering af broen er det hensigtsmæssigt at skelne mellem omkostninger, der har en likviditetsmæssig påvirkning af resultatet samt finansielle omkostninger, der indregnes som værdireguleringer afledt af udviklingen i de generelle markedsrenter.

I noten reformuleres de finansielle poster i resultatopgørelsen, og over-/underkurser samt præmier indregnes her på baggrund af amortiseret kost princippet. Amortiseringen bliver henregnet til periodens nettofinansieringsomkostninger, og periodens værdireguleringer opdeles i realiserede og urealiserede værdireguleringer. De samlede finansielle poster er uforandret sammenholdt med resultatopgørelsen, men fordelingen mellem de anførte resultatposter er ændret.

Reformulering af de finansielle poster (mio. kr)	2006		2005	
Nettofinansieringsomkostninger jf. resultatopgørelse		-1.393,3		-1.320,7
Amortisering af over-/underkurser mv.	10,4		-63,5	
<b>Justeret nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>10,4</b>	<b>-1.382,9</b>	<b>-63,5</b>	<b>-1.384,2</b>
Terminstillæg	-4,1		1,3	
Værdireguleringer valuta	19,5		-66,5	
Amortisering af valutaoptionspræmier	3,2		0,0	
<b>Justeret nettofinansieringsomkostninger inkl. valuta</b>	<b>18,6</b>	<b>-1.364,3</b>	<b>-65,2</b>	<b>-1.449,4</b>
Værdireguleringer realiseret	-43,2		-48,6	
<b>Total justeret nettofinansieringsomkostning</b>	<b>-43,2</b>	<b>-1.407,5</b>	<b>-48,6</b>	<b>-1.498,0</b>
Værdireguleringer netto jf. resultatopgørelse		1.448,1		-441,4
Justeringer	14,2		177,3	
<b>Justeret værdireguleringer netto</b>	<b>14,2</b>	<b>1.462,3</b>	<b>177,3</b>	<b>-264,1</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>54,8</b>		<b>-1.762,1</b>

## Note 17 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder tilgodehavender fra kunder og mellemværende med betalingskortselskaber. Betalingskortselskaberne repræsenterer ca. 26 pct. af totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2006. Pr. den 31. december 2006 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 196 mio. kr. reservation for usikre tilgodehavender med 2,8 mio. kr., hvilket dermed udgør den maksimale eksponering for den beregnede risiko for kundetab. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

	2006	2005
Fra salg og tjenesteydelser	196.074	251.543
Tilknyttede virksomheder	0	23.996
Virksomhedsdeltagere	3.286	0
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 23)	637.551	594.443
Andre tilgodehavender	12.620	5.665
<b>I alt</b>	<b>849.531</b>	<b>875.647</b>
<b>Vedhængende renter:</b>		
Renteswaps	194.441	128.484
Valutaswaps	419.332	465.959
Deposits og værdipapirer	23.778	0
<b>Vedhængende renter i alt</b>	<b>637.551</b>	<b>594.443</b>

## Note 18 Derivater

	2006	2006	2005	2005
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	555.085	-407.600	1.085.153	-1.303.566
Valutaswaps	804.806	-1.661.876	2.828.819	-2.371.881
Valutaterminer	2.692	-13.696	0	-1.046
Renteoptioner	56.614	-104.471	28.095	-87.412
Valutaoptioner	0	-693	2.012	0
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.419.197</b>	<b>-2.188.336</b>	<b>3.944.079</b>	<b>-3.763.905</b>

## Note 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2006	2005
Forudbetalte omkostninger	353	181
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>353</b>	<b>181</b>

## Note 20 Likvide beholdninger

	2006	2005
Likvide beholdninger	132.096	53.885
Aftalekonti	3.739.023	942.646
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder	0	715.167
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>3.871.119</b>	<b>1.711.698</b>
Effektiv rente, pct. (årgennemsnit)	3,77	2,47

## Note 21 Aktiekapital

Hele aktiekapitalen ejes af Sund & Bælt Holding A/S, København, som er 100 % ejet af den danske stat.

	2006	2005
5000 stk. á nominelt kr. 1000	5.000	5.000
1 stk. á nominelt kr. 150 mio.	150.000	150.000
1 stk. á nominelt kr. 200 mio.	200.000	200.000
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>355.000</b>	<b>355.000</b>

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

## Note 22 Overført resultat

	2006	2005
Overført resultat primo	-2.643.625	-3.316.516
Årets resultat	1.207.129	672.891
<b>Overført resultat ultimo</b>	<b>-1.436.496</b>	<b>-2.643.625</b>

---

## Note 23 Nettogæld

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	150.400	3.720.719	0	<b>3.871.119</b>
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-10.538.069	-9.831.465	-15.624.195	<b>-35.993.729</b>
Valuta- og renteswaps	-7.662.790	-8.549.616	15.502.821	<b>-709.585</b>
Valutaterminer	1.134.732	-1.266.218	120.482	<b>-11.004</b>
Renteoptioner	-49.606	1.749	0	<b>-47.857</b>
Valutaoptioner	-338	-355	0	<b>-693</b>
Periodiserede renter	-443.222	-144.010	-4.042	<b>-591.274</b>
Provision (indgår i note 26)	0	-42.000	0	<b>-42.000</b>
<b>I alt (note 17, 18, 20, 23, 26)</b>	<b>-17.408.893</b>	<b>-16.111.196</b>	<b>-4.934</b>	<b>-33.525.023</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	USD	JPY	NOK	GBP	AUD	SEK	CAD	CHF	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.895.090	-2.190.233	-9.044.846	-788.073	37.402	-1.229.498	-513.857	0	-15.624.195
Valuta- og renteswaps	1.825.998	2.144.036	9.044.851	792.125	-37.422	1.229.489	513.857	-10.113	15.502.821
Valutaterminer	72.989	47.493	0	0	0	0	0	0	120.482
Periodiserede renter	-2.575	-312	0	0	0	0	0	-1.155	-4.042
<b>I alt</b>	<b>1.322</b>	<b>984</b>	<b>5</b>	<b>4.052</b>	<b>-20</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-11.268</b>	<b>-4.934</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	1.359.891	-2.069.476	<b>-709.585</b>
Valutaterminer	2.692	-13.696	<b>-11.004</b>
Renteoptioner	56.614	-104.471	<b>-47.857</b>
Valutaoptioner	0	-693	<b>-693</b>
<b>I alt (note 18)</b>	<b>1.419.197</b>	<b>-2.188.336</b>	<b>-769.139</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån	0	-547.327	<b>-547.327</b>
Valuta- og renteswaps	613.773	-681.498	<b>-67.725</b>
Deposits og værdipapirer	23.778	0	<b>23.778</b>
<b>I alt (note 17, 26)</b>	<b>637.551</b>	<b>-1.228.825</b>	<b>-591.274</b>

Nettogælden er 32.720 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 805 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtigelser til dagsværdi har ikke i løbet af året (eller opgjort akkumuleret) været påvirket af ændringer i selskabets kreditværdighed, der som følge af garantien fra den danske stat har opretholdt en høj kreditværdighed.

## Note 24 Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet sker inden for rammer, fastsat af selskabets bestyrelse samt retningslinier fra Finansministeriet. Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolicy og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låneoptagelse og sætter rammer for selskabets valuta- og renteeksponering.

Den overordnede målsætning for finansforvaltningen er at opnå de lavest mulige finansomkostninger for projektet over hele dets brugstid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Selskabet er underlagt de samme typer af finansielle risici som andre virksomheder, men har som følge af projektets karakter en meget lang tidshorisont. Det betyder, at finansomkostninger og finansielle risici vurderes i et langsigtet perspektiv, hvorimod kortsigtede resultatudsving tillægges mindre betydning.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2006 samt de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskabet, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskabet generelt kan opnå vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens vilkår, også selvom selskabet ikke har en selvstændig kreditvurdering fra de internationale kreditvurderingsbureauer. Herudover har selskabet siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån i Nationalbanken. Herved forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår som obligationen sælges til i markedet.

Den relative fordelagtighed af genudlån i forhold til selskabets øvrige lånemuligheder på de internationale kapitalmarkeder hænger tæt sammen med det såkaldte swapspænd, der udtrykker forskellen mellem renten på statsobligationer og renten i swapmarkedet med samme restløbetid. Igennem hele 2006 har swapspændet medført, at det har været særdeles attraktivt at optage genudlån i Nationalbanken, og hele lånebehovet i 2006 på 6,8 mia. kr. er dækket med denne finansieringskilde.

Det er en væsentlig del af selskabets finansielle strategi at være så fleksibel som mulig for at kunne udnytte udviklingen på kapitalmarkederne. For alle lånetyper gælder imidlertid, at de skal opfylde en række betingelser for at kunne blive accepteret. Disse betingelser er dels et resultat af krav fra garanten, dels et resultat af interne krav.

De anvendte lånetyper kan have et struktureret indhold, heriblandt indgår bl.a. lånetyper med mulighed for førtidig indfrielse, dual currency lån og constant maturity lån mv., men i henhold til retningslinierne fra garanten samt finanspolitikken så af-dækkes sådanne lånetyper i sammenhæng med transaktionens indgåelse, således at sluteksponeringen altid er gængse og accepterede lånetyper.

Selskabet har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 3,3 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig kreditramme på 1,7 mia. USD.

Der indgår ikke særlige vilkår i lånedokumentationen.

Selve låntagningen kan i visse tilfælde med fordel gennemføres i valutaer, hvor selskabet ikke kan have valutarisici, jf. nedenfor. I sådanne tilfælde omlægges lånene ved hjælp af swaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

Et væsentligt element i den finansielle styring er, at selskabet har en målsætning om at holde en likviditetsreserve på minimum 6 måneders likviditetsforbrug. Herved reduceres risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor de generelle lånevilkår i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. Ved udgangen af 2006 var målsætningen m.h.t. likviditetsreserven opfyldt for selskabet.

Omfanget af selskabets låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt driftspåvirkningen. I 2007 udgør refinansieringen omkring 6,0 mia. DKK brutto, men med indregning af driftslikviditeten er nettolånebehovet begrænset til 2,0 mia. DKK, foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

### Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er udsat for finansielle risikoeksponeringer, der relaterer sig til den løbende finansiering af broanlægget, herunder udstedelse af obligationsgæld og lån til kreditinstitutter, anvendelse af finansielle instrumenter, heriblandt derivatinstrumenter, placering af likvide midler til opbygning af likviditetsreserven, kundetilgodehavender og leverandørgæld. Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
  - Renterisici
  - Kreditrisici
-

- Likviditetsrisici

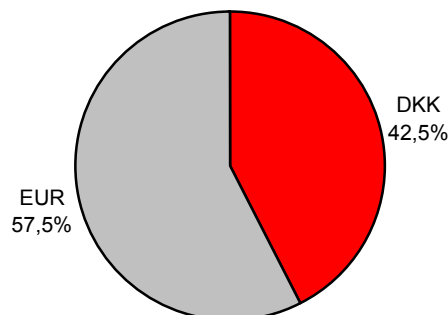
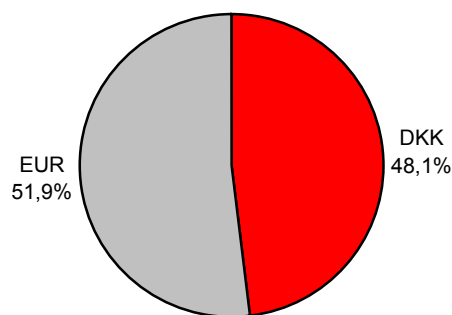
Finansielle risici overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer og efter retningslinier fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

### Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig til, at en del af låneporteføljen er denomineret i andre valutaer end basisvalutaen. I opgørelsen af valutarisiko tages der højde for finansielle instrumenter, der anvendes i den finansielle styring af nettogælden.

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2006 og 2005

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-16.134	DKK	-15.339
EUR	-17.387	EUR	-20.790
Øvrige	-4	Øvrige	7
I alt 2006	-33.525	I alt 2005	-36.123



Finansministeriet har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK og EUR.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik, at repræsentere nogen større risiko. Andelen af EUR i låneporteføljen vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationerne mellem de to valutaer. Selskabets låneportefølje er ved årets udgang nogenlunde ligeligt fordelt mellem EUR og DKK, og valutakursrisikoen vurderes generelt at være meget begrænset.

Valutakursfølsomheden udgør 870 mio. DKK i 2006 (1.039 mio. DKK i 2005) ved en kursændring på +/- 5,0 pct. i valutaer forskellige fra basisvalutaen. Kursændringen er alene et mål for følsomheden og udtrykker ikke den forventede volatilitet i de valutaer, hvori selskabet har eksponeringer.

### Renterisici

Selskabets finansieringsomkostninger indebærer eksponering over for renterisici, idet den løbende låntagning til refinansiering af gældsfordringer, der har udløb, likviditet fra drift og investeringer samt fastsættelse af renten på variabelt forrentet gæld, foretages til markedsrenter, der ikke er kendt på forhånd. Foruden den generelle usikkerhed knyttet til renteutviklingen er finansieringsomkostningerne påvirket af, hvordan gældsfordelingen er sammensat mellem fast og variabelt forrentet nominal gæld og realrentegæld. Desuden fastlægger gældsfordelingen løbetiden og valutaforordelingen på gælden.

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af swaps og øvrige finansielle instrumenter.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort løbetid medfører, at gælden inden for en kortere tidshorisont skal have genforhandlet markedsrenten, hvilket typisk vurderes at indebære højere risici end fastforrentet gæld med lang løbetid, når variabiliteten i de løbende renteomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt vil renteomkostningerne ofte øges i takt med en længere løbetid på nettogælden, da rentekurven normalt indebærer stigende markedsrenter for længere løbetid, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af renteomkostninger og risikoprofil.

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed på gælden også påvirket af sammenhængene mellem indtægter og finansieringsomkostninger. Det indebærer, at en gældsfordeling med en positiv samvariation mellem indtægter og finansieringsomkostninger kan have en lavere risikoprofil, når indtægter og finansieringsomkostninger vurderes i sammenhæng.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld har typisk en positiv samvariation med den generelle økonomiske vækst, når denne er drevet af efterspørgsel, idet pengepolitikken ofte vil reagere med rentestigninger for at balancere konjunkturcyklen, når den økonomiske vækst er høj, og omvendt.

Ud fra en strategisk overvejelse ønskes derfor at have en forholdsvis stor andel af nettogælden som variabelt forrentet gæld. Årsagen hertil er, at udviklingen i den primære indtægtskilde (vejtrafikken) er meget konjunkturafhængig, således at en lav økonomisk vækst typisk betyder en lav trafikvækst og dermed en ugunstig udvikling i indtægterne. Denne projektrisiko kan i et vist omfang imødegås ved at have en høj andel af variabelt forrentet gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbetidsspektret.

Selskabet har endvidere en strategisk interesse i realrentegæld, hvor rentekomkostningen består af en fast realrente plus et tillæg, der afhænger af den generelle inflation. Årsagen hertil er, at indtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Indeks lån repræsenterer derfor en meget lav risiko for den langsigtede projektrisiko i selskabet.

Selskabet har ikke ændret på andelen af realrentegæld i 2006.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen naturligvis også af de konkrete forventninger til den mere kortsigtede renteutvikling. I 2006 har selskabet forlænget varigheden af den nominelle andel af gælden, primært ved omlægning fra variabel til fastforrentet gæld, samt ved salg af såkaldte receiver swaptioner, hvor selskabet har solgt retten til på et fremtidigt tidspunkt at indgå en swap, hvorunder der betales fast rente og modtages variabel rente.

Endvidere har selskabet over de senere år afdækket en del af den variabelt forrentede andel af gælden ved køb af caps (hvor der lægges et loft over den rente, som selskabet kan komme til at betale på den variabelt forrentede del af gælden). En del af disse caps er blevet effektive i 2006 i forbindelse med den europæiske centralbanks forhøjelse af styrenterne.

Som et resultat af de regnskabsprincipper, der har været gældende siden 2002, vil selskabets årsresultat være stærkt påvirket af udsving i den såkaldte dagsværdiregulering, som overvejende bestemmes af udviklingen i det generelle renteniveau. Som beskrevet andetsteds, kan der i 2006 konstateres en betydelig gevinst på dagsværdireguleringen, i modsætning til de to foregående år. Dagsværdireguleringen har imidlertid ingen betydning for selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstiderne. Styringen af renterisici har som formål at opnå de lavest mulige rentekomkostninger på længere sigt.

Det er selskabets forventning, at der i løbet af 2007 vil komme en vis stigning i det generelle renteniveau. Denne rentestigning vil til en vis grad påvirke selskabets resultat før værdiregulering for 2007.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (mio. kr.)

Rentebindingstid							Nominel	
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	3.739	0	0	0	0	0	3.739	3.871
Obligationsgæld og lån	-6.301	-1.696	-2.386	-2.242	-1.323	-21.526	-35.475	-36.735
Renteswaps	4.072	565	-284	-1.573	700	-3.424	56	-104
Valutaswaps	-12.254	96	2.377	92	623	7.904	-1.162	-673
Øvrige derivater	-2.436	0	0	1.525	920	-20	-11	-58
Kreditinstitutter	132	0	0	0	0	0	132	174
<b>Nettogæld</b>	<b>-13.048</b>	<b>-1.035</b>	<b>-294</b>	<b>-2.197</b>	<b>920</b>	<b>-17.067</b>	<b>-32.720</b>	<b>-33.525</b>

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	-1.549	0	-5.794	-7.344	-8.235
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-1.293	-1.293	-1.443
<b>Realrenteinstrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.549</b>	<b>0</b>	<b>-7.087</b>	<b>-8.636</b>	<b>-9.678</b>

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

<b>Rentebindingstid</b>	<b>5-10 år</b>	<b>10-15 år</b>	<b>10-20 år</b>	<b>&gt; 20 år</b>
Nettogæld	-9.596	-7.388	-82	0
heraf realrenteinstrumenter	-1.188	-5.888	-10	0

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder forud herfor.

Selskabet anvender finansielle instrumenter med henblik på at tilpasse fordelingen mellem variabelt og fast forrentet nominal gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps samt rentegarantier.

I rentebindingen henregnes eksponering inden for det kommende år som variabel forrentet gæld, idet renten skal tilpasses i den kommende periode. Rentebindingen anvendes som et udtryk for risikoen på pengestrømmene. Pengestrømmene i den kommende periode er dermed eksponeret over for renteændringer på nettogælden, der enten har udløbstidspunkt eller rentetilpasning i den kommende regnskabsperiode, og hertil skal så indregnes den effektive afdækning med rentegarantier.

Den fastforrentede rentebinding er primært fordelt på løbetider ud over 5 år med overvægt i det 5-10 årige interval, mens realrentegælden overvejende har løbetider ud over 10 år.

#### Rentegarantier (mio. kr.)

<b>Løbetid</b>	<b>0-1 år</b>	<b>1-2 år</b>	<b>2-3 år</b>	<b>3-4 år</b>	<b>4-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>	<b>Total</b>
Strike 4.0 pct. 3 mdr. CIBOR	-708	-565	0	0	0	0	-1.273
Strike 4.0 pct. 3 mdr. EURIBOR	-272	-2.982	0	0	0	0	-3.254
Strike 3.25 pct. 3 mdr. EURIBOR	0	0	0	-1.864	0	0	-1.864
<b>Rentegarantier i alt</b>	<b>-980</b>	<b>-3.548</b>	<b>0</b>	<b>-1.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.392</b>

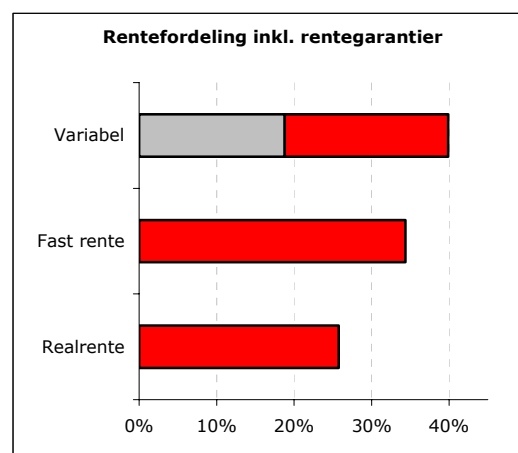
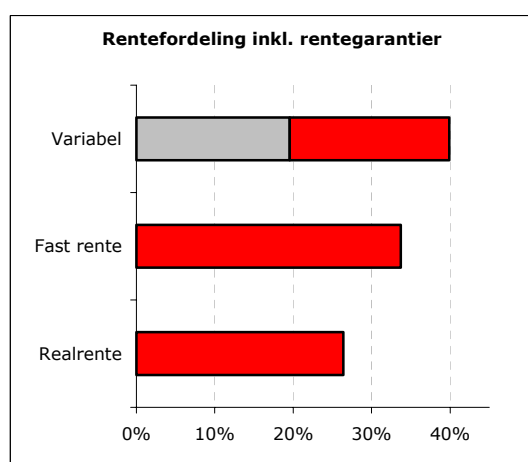
Afdækningen af den variabelt forrentede gæld med rentegarantier udgjorde 49 pct. i 2006 (47 pct. i 2005) af den variable gældsfordeling, og med det aktuelle renteniveau forventes rentegarantierne at blive effektive i den kommende regnskabsperiode.

#### Rentefordeling

<b>2006</b>	<b>Rentefordeling i pct.</b>	<b>2005</b>
39,9	Variabel rente	39,9
33,7	Fast rente	34,4
26,4	Real rente	25,8
<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

2006

2005



Heraf afdækket

**Effektive renter fordelt på rentebinding og rentevaluta**

Rentevaluta	Variabel	Fast	Real	Renteva-
	rente	rente	rente	luta i pct.
DKK	4,0	4,4	4,3	75,0
EUR	3,6	4,2	0,0	25,0
<b>I alt</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>100,0</b>

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 75,0 pct. Over for renter i DKK og 25,0 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

De effektive renter er beregnet som dagsværdien i forhold til de kontraktlige renter og afdrag/hovedstole på forfaldstidspunkterne. Den effektive rente modsvarer dermed de aktuelle markedsrenter.

På baggrund af den viste rentebinding på nettogælden inklusiv effekten af den effektive afdækning med rentegarantier vil en rentestigning på 1,0 pct. point medføre øgede finansieringsomkostninger på 16,7 mio. DKK, når denne har haft gennemslag på nettogælden. Omvendt vil et tilsvarende rentefald indebære 51,3 mio. DKK lavere finansieringsomkostninger, og forskellen henføres til afdækning med rentegarantier.

**Varighed**

	Varighed	mio. kr.	
		BPV	Dagsværdi
Varighed nominelle renter	3,1	-7,4	-23.847
Varighed realrente	10,2	-9,7	-9.678
<b>Varighed total</b>	<b>5,1</b>	<b>-17,1</b>	<b>-33.525</b>

Basis point value (BPV) er kursfølsomhed, når rentekurve parallelforskydes med 1bp

Når markedsrenterne ændres påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslag og risiko størst på den fastforrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes diskonterings-effekten, og modsvarer den alternativomkostning eller gevinst, der er forbundet med fastforrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

Varigheden angiver den gennemsnitlige rentebindingstid på nettogælden. En høj varighed indebærer en lav risiko med hensyn til refinansieringsrisikoen, da en relativt lavere andel af nettogælden skal have tilpasset renten. Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi (inklusive vedhængende rente).

Selskabets varighed udgjorde 5,1 år ultimo 2006, heraf 3,1 år på den nominelle gæld og 10,2 år på realrentegælden. Kursfølsomheden kan opgøres til 17,1 mio. DKK på den totale nettogæld, når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og det vil medføre en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomhedsberegningerne på pengestrømmene og dagsværdien er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

**Kreditrisici**

Kreditrisici er defineret som risikoen for at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Eksponering over for kreditrisici opstår i forbindelse med placering af overskudslikviditet og indgåelse af finansielle instrumenter, der har en positiv markedsværdi, samt tilgodehavender på kunder mv. Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens rating hos de internationale ratingbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA).

Anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation medvirker endvidere til at reducere selskabets kreditrisici. Der er i den forbindelse indgået særlige aftaler om sikkerhedsstillelse (såkaldte CSA-aftaler) med et antal modparter. Fra og med 1. januar 2005 kan selskabet kun indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, hvor der foreligger en sådan CSA-aftale. Herved nedbringes krediteksponeringen ved swaps mv. til et absolut minimum.

Selskabets kreditrisici er koncentreret til modparter med AAA- eller AA-rating. Det er selskabets vurdering, at risikoen for egentlige kredittab på finansielle modparter fortsat er meget beskednen.

**Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet**

Total modpartseksponering  
(markedsværdi, mio. DKK)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed i mio. DKK	Antal modparter
AAA	-	80	-	-	2
AA	2.629	1.124	657	419	10
A	1.133	235	162	28	2
I alt	3.762	1.440	819	447	14

Ifølge IFRS skal kreditrisikoen opgøres uden hensyntagen til de etablerede netting aftaler med modparterne, og således opgøres kreditrisikoen som bruttoeksponeringen. Til sammenligning er anført nettoeksponering inklusiv netting af positive og negative markedsværdier for modparter, hvor der henstår et tilgodehavende, samt eventuel modtaget sikkerhedsstillelse.

Der er indgået sikkerhedsstillelsesaftaler med 14 ud af 25 modparter, og heraf udgør eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftaler 486 mio. DKK opgjort brutto (234 mio. DKK netto). Modpartseksponering på modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 874 mio. DKK opgjort brutto (586 mio. DKK netto), og der er modtaget 447 mio. DKK i sikkerhedsstillelse. Den største eksponering på en enkelt modpart udgør 335 mio. DKK opgjort brutto (312 mio. DKK netto), og denne eksponering er afdækket med aftale om sikkerhedsstillelse.

**Likviditetsrisiko**

Selskabet har en meget begrænset likviditetsrisiko, qua garantien fra den danske stat, og herudover har selskabet en politik om at opretholde en likviditetsreserve svarende til minimum 6 måneders likviditetsforbrug, hvilket medvirker til at reducere risikoen for at skulle optage lån på ufavorable vilkår, grundet midlertidige omstændigheder.

**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtigelser og tilgodehavende på finansielle derivater (mio. kr.)**

Forfaldstidspunkt	Gæld	Derivat forpligtigelser	Derivat tilgodehavende	Netto likviditet
0-1 år	-6.026	-6.324	6.325	-6.025
1-2 år	-1.700	-2.253	2.142	-1.811
2-3 år	-2.386	-5.371	5.292	-2.465
3-4 år	-2.244	-1.023	822	-2.445
4-5 år	-1.323	-728	680	-1.371
5-10 år	-7.628	-5.833	5.282	-8.179
>10 år	-14.167	-5.648	5.519	-14.296
Nominel værdi	-35.475	-27.179	26.063	-36.591
Dagsværdi	-35.993	-26.978	26.257	-36.714

I opgørelsen af likviditetsudviklingen er gælden samt forpligtigelser og tilgodehavender på finansielle derivater opgjort til nominel værdi og modsvarer således den kontraktlige forpligtigelse ved udløb. Låneoptagelsen er relativt jævnt fordelt henover forfaldstidspunkterne, og likviditetsrisikoen er derfor begrænset.

## Note 25 Rentabilitet

Selskabets gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken.

Selskabet besluttede i 2005 at sænke den langsigtede realrente, der bruges til rentabilitetsberegningerne, fra og med regnskabsåret 2006. Den hidtidige realrente på 4 pct. blev fastsat i midten af 1990'erne på baggrund af de da gældende renteforhold. Fra og med 2006 vil de langsigtede rentabilitetsberegninger blive beregnet på basis af en realrente på 3,5 pct. I øvrigt henvises til forrige års beretning, hvor baggrunden for sænkningen af den anvendte realrente er beskrevet.

En række nye aktiviteter i selskabet har medført et stigende omkostningsniveau, såvel på kort som på lidt længere sigt. Rentabiliteten – altså den forventede tid det tager at tilbagebetale gælden under givne forudsætninger om trafik, renter m.m. – er specielt følsom overfor de langsigtede omkostninger i forbindelse med Storebælts overtagelse af jernbanen.

2006 var det første hele år efter den generelle takstnedsættelse i sommeren 2005, og siden da har trafikudviklingen være særdeles tilfredsstillende.

Samlet set har selskabet været i stand til at forkorte tilbagebetalingstiden i forhold til 2005 med ca. 3 år, således at selskabet nu forventes at være gældfrit ca. 27 år efter åbningen, altså i 2025.

De væsentligste usikkerheder i beregningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten. Endvidere er der fortsat en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringerne i jernbaneforbindelsen.

## Note 26 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2006	2005
Leverandører	83.888	34.378
Tilknyttede virksomheder	5	0
Skyldig provision	42.000	53.529
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 23)	1.228.825	1.171.861
Anden gæld	70.125	54.562
<b>I alt</b>	<b>1.424.843</b>	<b>1.314.330</b>
<b>Periodiserede renter</b>		
Lån	547.327	566.120
Renteswaps	425.882	434.836
Valutaswaps	255.616	170.905
<b>Periodiserede renter i alt</b>	<b>1.228.825</b>	<b>1.171.861</b>

## Note 27 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	2006	2005
Forudbetalte indtægter	28.065	25.555
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>28.065</b>	<b>25.555</b>

## Note 28 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2011, til et samlet restbeløb af 137 mio. kr. Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 117 mio. kr.

I henhold til Lov om færgefart er selskabet pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattégat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs indebærer dette, at selskabet har påtaget sig en forpligtelse frem til 2011, i henhold til kontrakt, der i 2007 forventes at udgøre en omkostning på 9 mio. kr.

Som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber hæfter selskabet solidarisk med disse selskaber for skat af sambeskatningsindkomsten for 2004 og tidligere.

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 29 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100% ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision.	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Storebælt	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Kostpris med tillæg for administration Kostpris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Køb af rådgivning	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet	København / Malmø	Tilknyttet virksomhed. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles underdirektør for finans.	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af Transport- og Energiministeren

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2006	Beløb 2005	Balance pr.	
				31. december 2006	31. december 2005
Den danske stat	Garantiprovision	-54.300	-53.529	54.300	-53.529
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	-97.443 3.192	-91.002 0	3.286 0	24.150 0
Sund & Bælt Partner A/S	Køb af rådgivning	-624	-150	-40	-188
Øresundsbro Konsortiet	Køb af finansforvaltning	-6.447	-6.579	34	34
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	648.789	619.300	37.534	65.798

## Note 30 Begivenheder efter statusdagen

Se afsnit under ledelsesberetningen.

## Note 31 Ny regnskabsregulering

Følgende nye standarder og fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2006: IFRS 7 og 8 samt IFRIC 7-12. Af disse er IFRS 8 og IFRIC 10-12 endnu ikke godkendt af EU.

De pågældende standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2007, 2008 og 2009, hvor de træder i kraft.

---

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for selskabet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningkrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2007

### Direktion

Leo Larsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Jens Kampmann  
Formand

Henning Kruse Petersen  
Næstformand

Carsten Koch

Pernille Sams

---

---

## De uafhængige revisorers påtegning

### Til aktionæren i A/S Storebælt

Vi har revideret årsrapporten for A/S Storebælt for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling,

---

---

der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

#### **Supplerende oplysninger**

Som anført i ledelsens beretning i afsnittet "Økonomi" er egenkapitalen negativ men forventes retableret inden for 3 år.

Selskabets fortsatte drift garanteres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser, jf. ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

København, den 22. marts 2007

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

Lars Andersen  
Statsautoriseret revisor

Bo Haack Christensen  
Statsautoriseret revisor

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

Christian Fløistrup  
Statsautoriseret revisor

Henrik Aslund Pedersen  
Statsautoriseret revisor

---

---

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

#### Jens Kampmann (formand)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i

- De Smithske A/S (formand)
- AI-Gruppen A/S (formand)
- HMK Holding (formand)
- Dalum Papir A/S (formand)
- Øresundsbro Konsortiet (formand)
- DONG Energy A/S

#### Henning Kruse Petersen (næstformand)

Koncerndirektør i Nykredit A/S

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Nykredit Bank A/S (formand)
- Advizer A/S (formand)
- LeasIT A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
- Socle du Monde ApS (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- William H. Michaelsens Legat
- East Asiatic Company A/S
- Scandinavian Private Equity A/S
- Øresundsbro Konsortiet

#### Carsten Koch

Administrerende direktør i Danske Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i

- InvesteringsForeningsRådet (formand)
- Øresundsbro Konsortiet

#### Pernille Sams

Direktør, Statsaut. Ejendomsmægler, Cand. Jur.

Bestyrelsesmedlem i

- Pernille Sams ejendomsmæglerfirma Aps
- Øresundsbro Konsortiet

### Direktion

#### Leo Larsen

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Femern Bælt A/S (formand)
- RenHold A/S (næstformand)
- RGS 90 A/S (til oktober 2006)

Formand for Det Rådgivende Udvalg for Fødevareforskning under Fødevareministeriet og Ministeriet for Familie- og Forbrugeranliggender.

---

---

## Finansiell ordbog

### swaps

Bytte af betalingsrækker mellem to modparter - typisk en virksomhed og en bank. Eksempelvis kan virksomheden optage et lån med fast rente og herefter indgå en swap med banken, hvorunder virksomheden modtager en tilsvarende fast rente og betaler en variabel rente +/- et tillæg. Netto vil virksomheden således have en forpligtelse til at betale den variable rente +/- tillægget. Dette kaldes en renteswap. I en valutaswap byttes betalinger i to forskellige valutaer. Man kan også kombinere en renteswap og en valutaswap.

### denomineret

... udstedt i ... En obligation kan være udstedt (denomineret) i EUR, men have en rente, der er relateret til et beløb i DKK.

### cap/floor struktur

Et cap er et loft over den rente, man skal betale (som det fx er tilfældet på de nye lån med maksimum rente til boligejere). Tilsvarende er et floor en bund under den rente, man skal betale. Har man indgået en cap/floor struktur, har man altså lagt loft over og en bund under renten, der skal betales (renten kan kun svinge inden for et interval).

### collar struktur

Et andet ord for en cap/floor struktur. En zero-cost collar er fx køb af et cap finansieret ved salg af et floor. Hvis markedsrenten stiger, er der således en grænse for, hvor meget man kan komme til at betale. Til gengæld får man ikke glæde af et eventuelt rentefald under floor-niveauet.

### cap-afdækninger

Køb af en forsikring mod kraftige rentestigninger på den variabelt forrentede gæld, mod betaling af en præmie. Kan ses som alternativ til at låse renten fast for hele perioden. På boligmarkedet svarer det til de nye garantilån, som alternativ til variabelt forrentede lån og fastforrentede lån.

### dagsværdiregulering

Et regnskabsprincip hvorefter man ved regnskabsafslæggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) - altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I

perioden mellem optagelse og indfrielse af aktiv/passiv vil denne dagsværdi svinge med renteniveauet.

### AAA- eller AA-rating

Internationale kreditvurderingsbureauer giver virksomheder en såkaldt rating, der udtrykker deres kreditværdighed. Typisk kan man få en kort og en lang rating, der udtrykker virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort hhv. lang sigt. Ratingen - eller karakteren - er inddelt i en skala, hvor AAA er det bedste, AA det næstbedste og så videre. Den danske stat, der garanterer for Storebælts- og Øresundsforbindelsens forpligtelser, har den bedste kreditværdighed AAA. De største kreditvurderingsbureauer er Moody's og Standard & Poor's.

### realrente

Den nominelle rente minus inflationen.

---





**A/S Storebæltsforbindelsen**

Vester Søgade 10

Tlf. +45 33 93 52 00

[www.sundogbaelt.dk](http://www.sundogbaelt.dk)

DK-1601 København V

Fax +45 33 93 10 25

CVR-no. 10634970

ISSN 1901-4708

