

Q1 2011

SVENSK-DANSKA BROFÖRBINDELSEN SVEDAB AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS



SVEDABKONCERNEN

Koncernen består av det statligt ägda moderbolaget Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB (Svedab) och det till 50 procent ägda Öresundsbrokonsortiet. Svedab har uppfört de svenska landanslutningarna till Öresundsbron och ansvarar för dess drift och underhåll. Bolagets verksamhet och ansvar är fastlagt i beslut av Sveriges riksdag och i ett avtal mellan Sverige och Danmark samt i det

konsortialavtal som slutits mellan delägarna i konsortiet, Svedab och A/S Øresund. Huvudbudskapet är att bolaget genom sitt delägarskap i konsortiet aktivt ska verka för en affärsmässig och sund utveckling av Öresundsbron. Konsortiets uppgift är att äga och driva den avgiftsfinansierade fasta förbindelsen över Öresund.

PERIODEN I KORTHET

- Trafiken över bron ökade med drygt 1 procent.
- Svenska kronan stärktes mot den danska.
- Totala intäkter minskade med 6 procent till 204 MSEK och intäkter från vägtrafiken minskade med 5 procent till 130 MSEK.
- Rörelseresultatet förbättrades till 107 (99) MSEK, liksom rörelsemarginalen, 53 (46) procent.
- Finansnettot uppgick till -22 (-404) MSEK, varav värdeförändringar med 95 (-273) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 63 (-225) MSEK och totalresultatet till -76 (-106) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 7 865 (-28 117) SEK (inga utspädningseffekter finns).

Tusental	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Ökn +/ Minsk -	Helår 2010
Totala antalet vägfordon	1 524	1 505	1,3	7 077
Vägfordon per dygn	16,9	16,7	1,4	19,4
Totala antalet bilar	1 410	1 400	0,7	6 500
varav pendlare med bil	48 %	49 %	--	2 733
Bilar per dygn	15,7	15,6	0,6	17,8
Totala antalet resenärer	*	5 427	*	25 525

* Statistik för den aktuella perioden ännu ej tillgänglig.

MARKNADSÖVERSIKT OCH TRAFIKUTVECKLING

Årets första kvartal uppvisade stigande trafiksiffror inom alla transportslag utom buss och mc. Personresor med bil ökade med knappt 1 procent och lastbilstrafiken ökade med 10 procent jämfört med samma period förra året.

Den svenska ekonomin fortsatte att utvecklas positivt. Enligt den senaste prognosen förväntas Sveriges BNP växa ytterligare under året och arbetslösheten minska något. Tillförsikten bland de svenska hushållen har dock dämpats, främst på grund av oro för stigande inflation och högre boräntor. I Danmark sker återhämtningen efter de senaste årens lågkonjunktur i ett långsammare tempo och åtstramningar i den danska ekonomiska politiken förväntas därför under 2011.

Sveriges starka ekonomi innebar också en fortsatt stärkt kronkurs. Detta ledde till att broavgiften i slutet av februari sänktes med fyra procent för de svenska resenärerna. Antalet svenska fritidsresenärer över bron fortsatte att öka medan affärsinnehavarna i Malmö kunde notera färre danska kunder. Totalt ökade fritidsresandet (resande med Bropass) under perioden med 4 procent. Resultatet är en sammanvägning av en minskning av antalet resande från dansk sida med 2 procent och en ökning från svensk sida med 10 procent.

Den svenska kronan förväntas stärkas ytterligare mot euron. Eftersom den danska kronan är knuten till euron, skulle detta innebära en fortsatt höjd svensk kronkurs mot den danska.

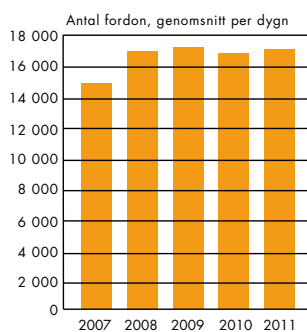
Tågtrafiken har under årets första månader varit i fokus på grund av ekonomiska problem för Öresundstågens operatör DSB First. Om detta på sikt kan komma att påverka trafiken och därmed bropendlarna är inte klarlagt. Målsättningen är att tågtrafiken ska fortsätta att fungera, oavsett vad som händer den nuvarande operatören.

Under bronns första tio år har arbetskraften i princip rört sig i en riktning. 95 procent av pendlarna har kört från Sverige till Danmark. En stark svensk ekonomi i kombination med en ökad arbetslöshet i Danmark, möjliggör en ökad ström i motsatt riktning. I början på året inleddes ett samarbete mellan de svenska och danska arbetsförmedlingarna för att skapa kontakt mellan danska arbetslösa och bland annat den skånska byggbranschen.

I januari hölls handbolls-VM i Malmö och 11 000 bilar med danska supporters körde över bron för att stödja sitt landslag. Även utan mästerskapet skulle antalet fordon över bron ha ökat med 3 procent jämfört med januari 2010. Nu blev ökningen 5,3 procent.

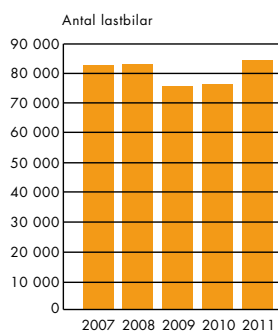
TRAFIKUTVECKLING JANUARI – MARS

GENOMSnittLIG
VÄGTRAFIK



Knappt 17 000 fordon per dygn trafikerade bron, en ökning med 1 % jämfört med samma period 2010.

LASTBILSTRAFIK



Antalet lastbilar ökade med 10 % jämfört med samma period 2010.

INTÄKTER OCH RESULTATUTVECKLING

KONCERNEN

Effekter av stärkt svensk krona

Den svenska kronan har fortsatt att stärkas mot den danska. Genomsnittskursen för den danska kronan uppgick till 1,19 (1,34), en förstärkning med drygt 10 procent. Trots ökade intäkter i danska kronor uppvisar koncernen vid omräkning till svenska kronor minskade intäkter på grund av valutakursförändringen. Omräkningsdifferensen i eget kapital uppgick till 13 (119) MSEK.

Rörelseresultat

Koncernens intäkter uppgick under perioden till 204 MSEK, en minskning med 12 MSEK.

Intäkterna från vägtrafiken blev 6 MSEK lägre, 130 (136) MSEK, en minskning med 5 procent. Vägtrafiken genererar cirka två tredjedelar av de totala intäkterna. Den genomsnittliga intäkten per fordon ökade till 143 (136) DKK.

Intäkterna från järnvägstrafiken styrs av ett fastprisavtal som innebär att Trafikverket och Banedanmark vardera årligen erlägger 150 MDKK i 1991 års prisnivå. Intäkterna uppgick till 71 (77) MSEK under perioden, vilket motsvarar en minskning med 8 procent.

Rörelsens kostnader, inklusive avskrivningar, minskade med 20 MSEK (-18 procent), vilket ledde till ett förbättrat rörelseresultat, 107 (99) MSEK, med en rörelsemarginal på 53 (46) procent.

Finansiellt resultat

Nettofinansieringskostnaderna före värdeförändringar uppgick till -116 (-131) MSEK (-19 procent). De lägre räntekostnaderna kan primärt hänföras till

ett successivt genomslag av de senaste årens lägre marknadsräntor, medan inflationen har varit högre under första kvartalet än under motsvarande period föregående år.

Värdoförändringarna uppgick till 95 (-273) MSEK. Den positiva förändringen berodde på att stigande marknadsräntor för mellanlånga och långa löptider gav kursvinster på nettoskulden och därmed höjde resultatet. Samtidigt drog dock högre inflationsförväntningar i andra riktningen. Under första kvartalet 2010 var förhållandet det motsatta: fallande marknadsräntor och lägre inflationsförväntningar.

Posten "värdeförändringar" är en redovisningsteknisk post och påverkar inte den långsiktiga räntabiliteten.

Periodens resultat

Periodens resultat efter skatt uppgick till 63 (-225) MSEK och totalresultatet för perioden till 76 (-106) MSEK.

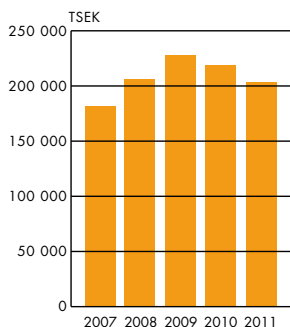
Personal

Medelantalet anställda var 95 (92), varav 64 (61) i Sverige.

MODERBOLAGET

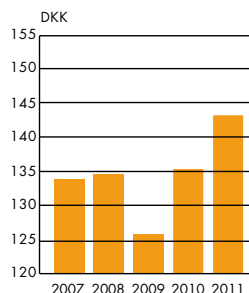
Svedabs intäkter uppgick till 1 (1) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -17 (-19) MSEK. Driftskostnaderna för Svedabs anläggning är till största delen fasta, vilket innebär att rörelseresultatet inte varierar nämnvärt mellan åren. Låga räntor bidrog till ett i princip oförändrat finansnetto, -18 (-17) MSEK. Periodens resultat blev -30 (-2) MSEK. Medelantalet anställda var 4 (3).

INTÄKTER



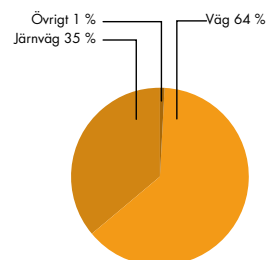
Intäkterna minskade med 6 % jämfört med samma period 2010.

GENOMSnittlig INTÄKT PER FORDON



Genomsnittspriset per fordon ökade med 6 % jämfört med samma period 2010.

FÖRDELNING AV INTÄKTER



Vägtrafikens andel av intäkterna ökade något.

ÖVERSIKT NYCKELTAL

Koncernen, MSEK om inget annat anges

RESULTATRÄKNING	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Apr/mars 2010/2011	Helår 2010
Intäkter	204	216	967	980
Rörelseresultat	107	99	535	527
Resultat före värdeförändringar	-10	-32	10	-14
Periodens resultat	63	-225	156	-131
Totalresultat för perioden	76	-106	303	121
Resultat per aktie, SEK	7 865	-28 117	19 552	-16 430

BALANSRÄKNING	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Bokfört värde för Öresundsbron + landanslutningar:			
enligt balansdagens kurs	12 371	13 470	12 488
enligt den kurs som gällde vid idrifttagandet per 2000-06-30	11 784	11 957	11 824
Eget kapital	-1 185	-1 488	-1 261
Räntebärande nettoskuld:			
beräknad till upplupet anskaffningsvärde	13 759	14 931	14 599
beräknad till verkligt värde	14 403	15 897	13 843

NYCKELTAL	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Apr/mars 2010/2011	Helår 2010
Koncernen				
Omsättningstillväxt, %	-6	-6	-5	-5
Genomsnittsintäkt per fordon, DKK	143	136	148	148
Rörelsemarginal, %	53	46	53	54
Genomsnittlig finansieringskostnad:				
beräknad till upplupet anskaffningsvärde, %	3,37	3,44	3,66	3,68
beräknad till verkligt värde, %	2,56	5,22	2,14	4,56
Räntetäckningsgrad, ggr	0,93	0,78	1,02	0,98
Kassalikviditet, %	65	62	--	69
Moderbolaget				
Genomsnittlig finansieringskostnad:				
beräknad till upplupet anskaffningsvärde, %	2,61	2,46	2,46	2,47

DEFINITIONER NYCKELTAL:

Rörelsemarginal Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av intäkter.

Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till upplupet anskaffningsvärde Årets nettofinansieringskostnad i förhållande till genomsnittlig räntebärande nettoskuld värderat till upplupet anskaffningsvärde.

Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till verkligt värde Årets nettofinansieringskostnad i förhållande till genomsnittlig räntebärande nettoskuld värderat till verkligt värde.

Räntetäckningsgrad Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till finansiella kostnader exklusive värdeförändringar.

Kassalikviditet Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Apr/mars 2010/2011	Helår 2010
Intäkter	204	216	967	980
Övriga rörelsekostnader	-47	-47	-207	-208
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-50	-70	-225	-245
	-97	-117	-432	-453
Rörelseresultat	107	99	535	527
Finansiella intäkter	16	14	60	57
Finansiella kostnader	-133	-145	-585	-598
Värdeförändringar netto	95	-273	202	-165
	-22	-404	-323	-706
Resultat före skatt	85	-305	212	-179
Inkomstskatt	-22	80	-56	48
Periodens resultat	63	-225	156	-131
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	13	119	147	252
Summa totalresultat för perioden	76	-106	303	121

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Öresundsbron	9 914	10 963	10 019
Svenska landanslutningar	2 457	2 507	2 469
Övriga materiella anläggningstillgångar	67	62	64
Finansiella anläggningstillgångar	2 889	2 917	2 901
	15 327	16 449	15 453
Omsättningstillgångar			
Omsättningstillgångar exkl kassa och bank	1 079	1 344	1 821
Kassa och bank	855	1 249	1 267
	1 934	2 593	3 088
Summa tillgångar	17 261	19 042	18 541
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	-1 185	-1 488	-1 261
Långfristiga skulder	15 478	16 323	15 350
Kortfristiga skulder	2 968	4 207	4 452
Summa eget kapital och skulder	17 261	19 042	18 541

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2010	8	1 492	-177	-2 705	-1 382
Summa totalresultat för perioden			119	-225	-106
Utgående balans per 31 mars 2010	8	1 492	-58	-2 930	-1 488
MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2011	8	1 492	75	-2 836	-1 261
Summa totalresultat för perioden			13	63	76
Utgående balans per 31 mars 2011	8	1 492	88	-2 773	-1 185

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Helår 2010
Från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	157	169	772
Förändringar i rörelsekapital	-19	-27	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	138	142	783
Från investeringsverksamheten	-11	-10	-49
Från finansieringsverksamheten	-1 087	-73	16
Periodens kassaflöde	-960	59	750
Likvida medel vid periodens början	1 858	1 238	1 238
Kursdifferens	-43	-48	-130
Likvida medel vid periodens slut	855	1 249	1 858

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

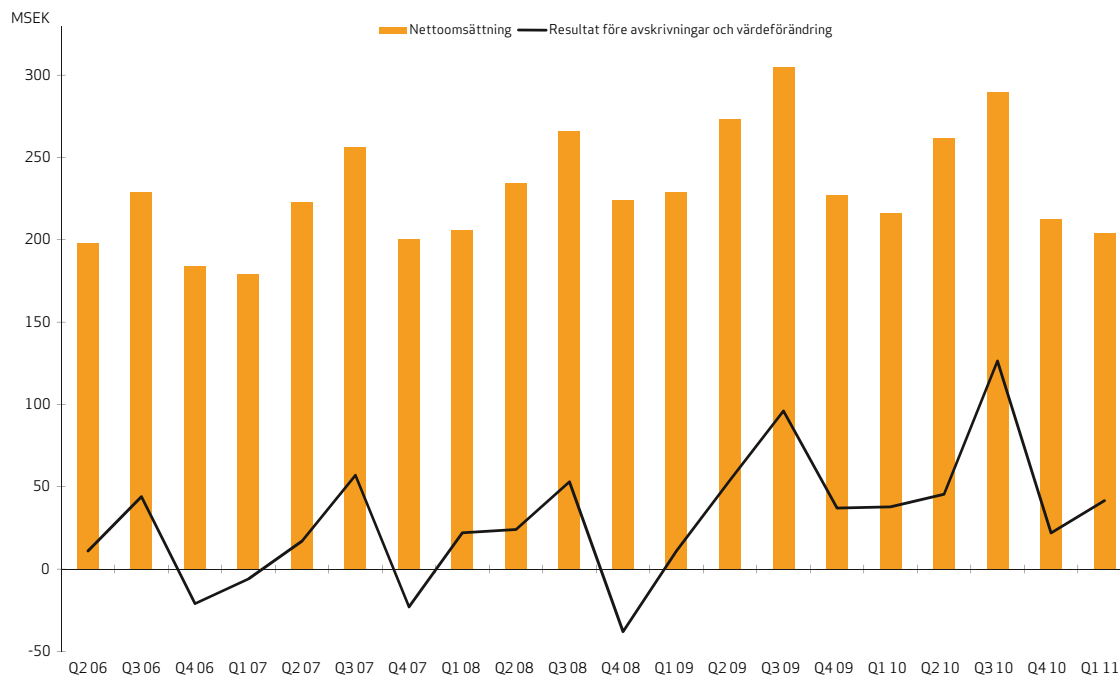
MSEK	Jan-mars 2011	Jan-mars 2010	Helår 2010
Intäkter	1	1	5
Övriga rörelsekostnader	-5	-7	-26
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-13	-13	-50
	-18	-20	-76
Rörelseresultat	-17	-19	-71
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar	15	11	47
Räntekostnader och liknande resultatposter	-33	-28	-114
	-18	-17	-67
Resultat före skatt	-35	-36	-138
Skatt på periodens resultat	5	34	29
PERIODENS RESULTAT	-30	-2	-109

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Svenska landanslutningar	2 457	2 507	2 470
Finansiella anläggningstillgångar	2 744	2 698	2 725
Omsättningstillgångar exkl kassa och bank	11	7	8
Kassa och bank	492	21	584
Summa tillgångar	5 704	5 233	5 787
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	401	538	431
Långfristiga skulder	4 801	4 666	4 801
Kortfristiga skulder	502	29	555
Summa eget kapital och skulder	5 704	5 233	5 787

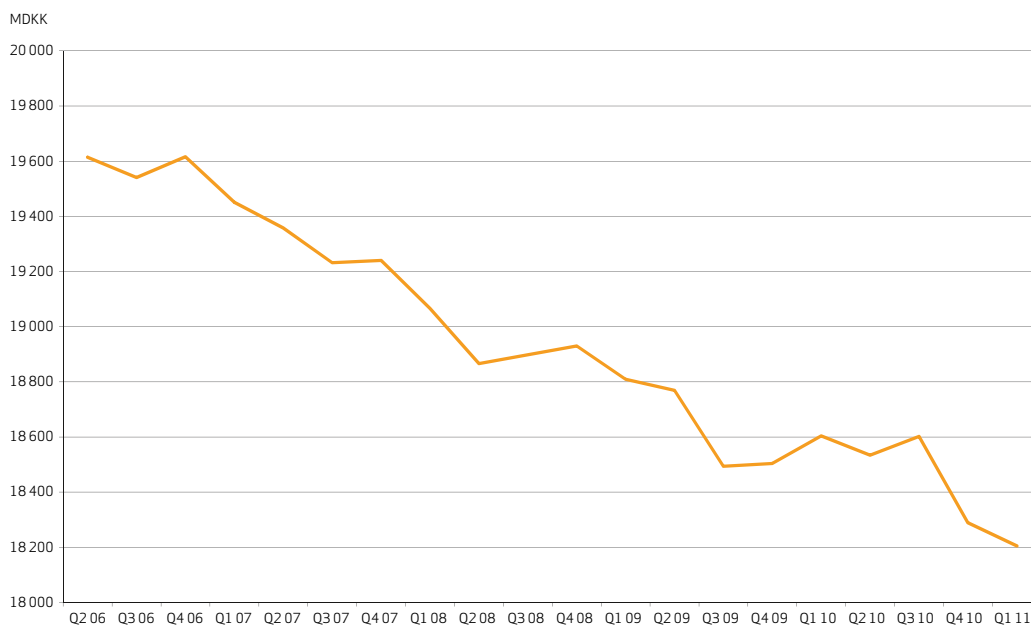
KVARTALSDATA I ETT FEMÅRSPESEKTIV

Svedabkoncernen: intäkter samt resultat före avskrivningar och värdeförändringar



Diagrammet visar koncernens intäkter samt resultat före avskrivningar och värdeförändringar per kvartal under de fem senaste åren. Historiskt sett är intäkterna alltid som högst under Q3 då turist- och semestertrafiken är som mest intensiv.

Öresundsbrokonsortiet: räntebärande nettoskuld värderad till upplupet anskaffningsvärde



Diagrammet visar Öresundsbrokonsortiets räntebärande nettoskuld värderad till upplupet anskaffningsvärde vid utgången av respektive kvartal under en femårsperiod.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB samt det till hälften ägda Öresundsbrokonsortiet.

Bokslutskommunikén är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen. Detta innebär att samma redovisnings- och värderingsprinciper samt beräkningsmetoder har använts i delårsbokslutet som i den senaste års- och koncernredovisningen.

AFFÄRSRISK

Verksamhetens förmåga till avkastning beror på faktorer som trafikvolym, prisstrategi, driftskostnader och realränta. Koncernens eget kapital är idag negativt och räntabiliteten inte mätbar. Detta är i överensstämmelse med den ursprungliga kalkylen och finansiella konstruktionen. Konsortiet förväntas uppvisa fritt eget kapital år 2018. Därefter är utsikten för att uppnå en tillfredsställande räntabilitet mycket god. En väsentlig risk är dock en situation där en stigande realränta kombineras med en låg tillväxttakt i ekonomin under en längre tid.

FINANSIELL RISKHANTERING OCH EXPONERING

Koncernens system för finansiell riskhantering omfattar risker enligt nedan:

Valutarisker

Konsortiets funktionella valuta är DKK och Svedabs är SEK. Konsortiets valutaexponering är begränsad till SEK och EUR. Valutarisken i omräkningsfaktorn som uppkommer när konsortiets resultat- och balansräkning räknas om till SEK, valutasäkras inte. Svedabs upplåning sker enbart i SEK.

Ränterisker

Förändringar i räntenivån påverkar koncernens resultat, positivt eller negativt. Ramarna för ränteriskexponeringen är fastställd i konsortiets respektive Svedabs finansstrategi och anger hur portföljen ska fördelas med hänsyn till fast, rörlig och realränta. Räntebindningstider justeras i konsortiet med hjälp av räntederivatinstrument.

Svedab ska enligt ett regeringsbeslut enbart låna hos Riksgälden. Svedab handlar inte med derivat.

Kreditrisker

Koncernens kreditrisker till följd av att motpart inte uppfyller sin del av en förpliktelse är begränsade. Motpartsrisken i konsortiet styrs av ett limitsystem som innebär att kreditprövning sker hos oberoende och kända kreditvärderingsinstitut. Genom sina höga kreditvärdigheter kan konsortiet träffa fördelaktiga avtal. Svedabs motpart avseende finansiella fordringar är svenska staten.

Likviditetsrisker

Risken för koncernförluster till följd av likviditetsproblem är begränsad. Konsortiets finansiella verksamhet garanteras solidariskt av den danska och den svenska staten. Svedab får obegränsat låna till amorteringar och räntebetalningar. Till driftskostnader får bolaget enligt budgetpropositionen 2009/10:1 låna upp till 3,4 miljarder (prisnivå 2009). Utrymmet bedöms räcka fram till år 2019, det år Öresundsbrokonsortiet beräknas dela ut vinstmedel till sina ägare.

SKATT

Svedabs beskattningsunderlag inkluderar resultatandel i Öresundsbrokonsortiet, vilket innebär att skattekostnaden kan fluktuera mellan perioderna.

KASSAFLÖDEANALYS

I kassaflödesanalysen definieras likvida medel, i enlighet med IAS 7, som kassa och bank och placeringar med en löptid på tre månader eller mindre.

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick i koncernen till 11 (10) MSEK. Några avyttringar har i likhet med föregående år inte gjorts.

LÅN ÖRESUNDSBROKONSORTIET, MDDK

Konsortiets upplåning och återbetalning av lån under perioden fördelar sig enligt följande:

<u>Nyupptagna lån</u>	<u>Valuta</u>	<u>Nominell ränta %</u>	<u>Fast/rörlig</u>	<u>Löptid</u>	<u>Nominellt belopp</u>
SMTN	SEK	3 mdr Stibor + 4bp	Rörlig	5 år	501
					501
<u>Återbetalda lån</u>	<u>Valuta</u>	<u>Nominell ränta %</u>	<u>Fast/rörlig</u>	<u>Löptid</u>	<u>Nominellt belopp</u>
EMTN	SEK	4,24	Fast		-414
EMTN	SEK	4,24	Fast		-414
EIB	GBP	3 mdr Libor - 18bp	Rörlig		-559
EMTN	JPY	10,00	Fast		-69
EMTN	SEK	3,89	Fast		-414
EMTN	SEK	3,89	Fast		-165
					-2 035

LÅN MODERBOLAGET, MSEK

Svedab har under perioden inte tagit upp eller återbetalat några lån.

ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	31 mars 2011	31 mars 2010
Koncernen		
Samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidartiskt ansvar	26 288	31 761
Koncernredovisningen upprättas enligt klyvningsmetoden. Öresundsbrokonsortiets skulder ingår med halva beloppet, varför beloppet reduceras med hälften	-13 144	-15 880
	13 144	15 881
Moderbolaget		
Samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidartiskt ansvar	26 288	31 761
Summa	26 288	31 761

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE


Konsortiet upplåter järnvägsförbindelsen på Öresundsbron till Trafikverket och Banedanmark och erhåller för detta en av Sveriges och Danmarks regeringar fastställd avgift. Svedab upplåter Öresundsbanan och Kontinentalbanan till Trafikverket mot avgift.

Koncernen köper produkter och tjänster från statliga myndigheter och bolag till marknadsmässiga priser och i övrigt på normala kommersiella villkor. Svedab köper, via Trafikverket, tjänster för drift och underhåll av landanslutningarna.

Svedab lånar hos Riksgälden och för detta utgår ingen garantiprovision. Enskilt svarar varken staten, de statliga myndigheterna eller de statliga bolagen för en väsentlig del av Svedabkoncernens resultat.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Malmö 2011-05-02



Ulf Lundin
Verkställande direktör

RAPPORTTILLFÄLLEN 2011

Årsredovisningen för 2010 publicerades 31 mars 2011.	
Delårsrapporten för perioden januari-mars	2 maj 2011
Delårsrapporten för perioden januari-juni	15 augusti 2011
Delårsrapporten för perioden januari-september	31 oktober 2011

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på www.svedab.se

De kan även beställas från:

Svedab AB

Box 4044

203 11 Malmö.

Tel: +46 (0)40 660 98 80

Fax: +46 (0)40 660 98 89

e-post: info@svedab.se

På hemsidan finns mer information om Svedab och dess verksamhet.

KONTAKTPERSONER

Ytterligare information kan erhållas av:

Ulf Lundin, verkställande direktör

tel mobil: +46 (0)70 372 48 31

e-post: ulf.lundin@svedab.se

Erna Ahlfors, ekonomichef

tel direkt: +46 (0)40 660 98 82

tel mobil: +46 (0)70 324 96 32

e-post: erna.ahlfors@svedab.se



Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB
Isbergs gata 7, Malmö, Box 4044, 203 11 Malmö, Sverige
Tfn: +46 40 660 98 80 E-post: info@svedab.se
www.svedab.se