

2008

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS

SVENSK-DANSKA BROFÖRBINDELSEN
SVEDAB AB

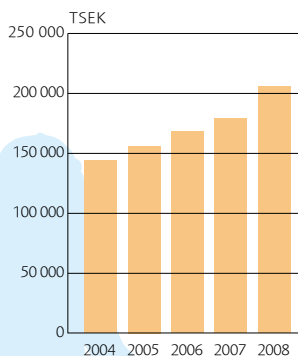


Kvartalet i korthet

- Fortsatt positiv trafikutveckling. Biltrafiken ökade med 15 procent och antalet tågresenärer med 26 procent jämfört med samma period 07.
- Intäkterna från vägtrafiken steg med 15 procent till 206 MSEK (179 MSEK).
- Rörelsemarginalen uppgick till 46 procent (38 procent).

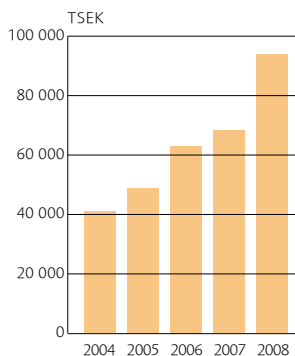
Nyckeltal	Januari–mars 2008	Januari–mars 2007	April–mars 2007/2008	Helår 2007
Intäkter, MSEK	206	179	885	858
Rörelseresultat, MSEK	94	68	412	386
Rörelsemarginal, %	46	38	47	45
Periodens resultat, MSEK	-154	24	-62	116
Resultat per aktie, SEK	-19 287	3 044	-7 841	14 490

**INTÄKTSUTVECKLING
JANUARI - MARS**



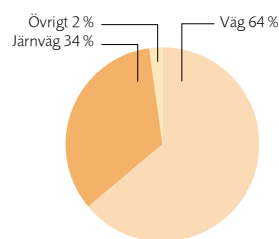
Intäkterna ökade med 15 % under första kvartalet jämfört med samma period 07

**RÖRELSERESULTAT
JANUARI - MARS**



Rörelseresultatet förbättrades med 38 % jämfört med samma period 07

**FÖRDELNING AV
NETTOOMSÄTTNING
JANUARI - MARS**



Vägtrafikens andel av intäkterna fortsatte att öka

Marknadsöversikt och trafikutveckling

Trafiken över Öresundsbron fortsatte att öka och första kvartalet 08 uppvisar därför positiva trafik-tal. Liksom under 2007, stod pendlingstrafiken för den största ökningen. Totalt reste 5,4 miljoner personer över bron under januari-mars, en ökning med 0,6 miljoner jämfört med motsvarande period 07.

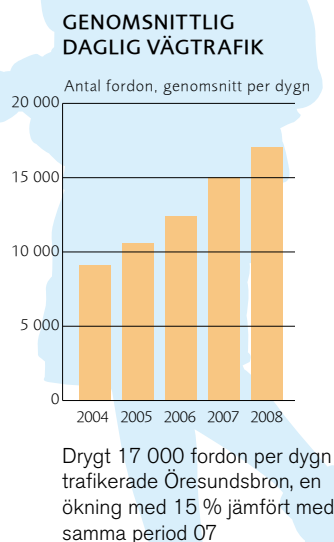
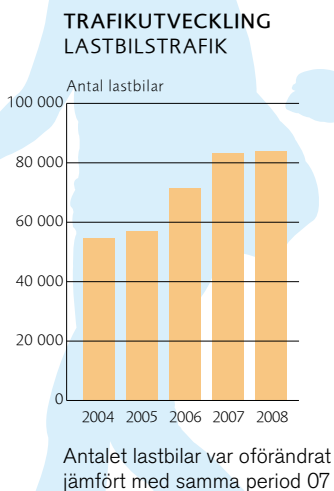
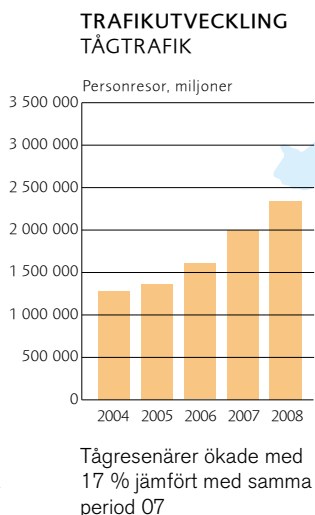
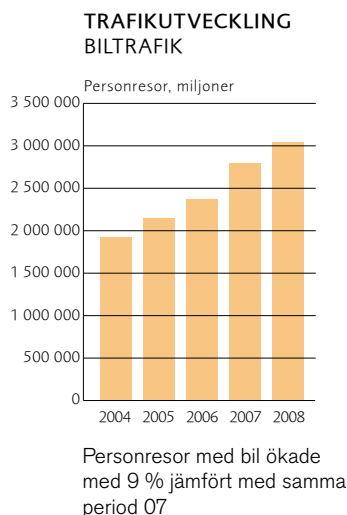
Totala antalet fordon som trafikerade bron fortsatte att öka och uppgick till 1,6 miljoner fordon, en ökning med 15 procent jämfört med förra årets inledande kvartal. Ökningstakten var dock lägre än för första kvartalet 07 (+21 procent). Notera att 2008 är ett skottår. Under årets första kvartal trafikerades Öresundsbron av i genomsnitt 17 000 fordon per dygn. Detta var nytt rekord. Motsvarande siffra januari-mars 07 var 15 000.

Antalet bilar första kvartalet uppgick till 15 800, en ökning med 15 procent och motsvarade ökningen

av totala antalet fordon. Biltrafiken har ökat med mellan 16 och 21 procent under första kvartalet de fem senaste åren och genererar två tredjedelar av de totala intäkterna. Detta är i överensstämmelse med det ursprungliga riksdagsbeslutet som slog fast att trafikantavgifterna skulle subventionera tågtrafiken och bidra till kassaflödet för att möjliggöra att lånen amorteras enligt den av riksdagen fastställda planen.

Jämfört med första kvartalet 07 ökade antalet varutransporter med 17 procent, bussar minskade med 14 procent medan lastbilstrafiken var oförändrad.

Danmarks behov av arbetskraft bedöms vara av långsiktig karaktär och kommer även fortsatt att bidra till en positiv trafikutveckling. Inflyttnings-takten av danskar har sedan cirka nio månader tillbaka avtagit något. Detta avspeglades dock inte i första kvartalets trafikstatistik.



Intäkter och resultatutveckling

RÖRELSERESULTAT

Den fortsatta positiva trafikutvecklingen ledde till en intäktsökning med 15 procent. Rörelsens intäkter uppgick till 206 MSEK under första kvartalet 08 jämfört med 179 MSEK för första kvartalet 07.

Intäkterna från vägtrafiken ökade med 18 procent och uppgick till 132 MSEK (112 MSEK). Sedan Öresundsbron togs i bruk har den genomsnittliga intäkten per fordon årligen sjunkit. Detta kan utgöra en affärsrisk i en situation med stagnerande ekonomi. Målsättning är därför att öka den genomsnittliga intäkten. Under perioden januari-mars 08 kunde för första gången en ökning noteras: Den genomsnittliga intäkten uppgick till 135 DKK jämfört med 134 DKK första kvartalet 07.

Intäkterna från järnvägstrafiken styrs av ett fastprisavtal som innebär att Banverket och Bandedanmark vardera årligen ska erlagga 150 MDKK i 1991 års prisnivå. Intäkterna låg därmed ungefär på samma nivå som föregående år.

Intäktsökningen i kombination med i stort sett oförändrade driftskostnader, ledde till ett bättre rörelseresultat och en förbättrad rörelsemarginal jämfört med första kvartalet 07.

FINANSIELLT RESULTAT

I enlighet med överenskommelser mellan Danmark och Sverige, ska driften av Öresundsbron inte belasta de båda ländernas statsbudgetar. Istället lånefinansieras bron fram till dess att Öresundsbrokonsortiets verksamhet med hjälp av trafikantavgifterna blir självfinansierad. För att uppnå en effektiv finansförvaltning, agerar Öresundsbrokonsortiet på den internationella kapitalmarknaden. Räntorna steg i både Sverige och Europa under 2007, dock kom ökningen inte förrän under andra kvartalet. En genomtänkt strategi för att säkra låneportföljen mot räntehöjningar i kombination med en lägre låneskuld, ledde till att nettofinansieringskostnaderna före värdeförändringar var oförändrade under första kvartalet 08 jämfört med första kvartalet 07.

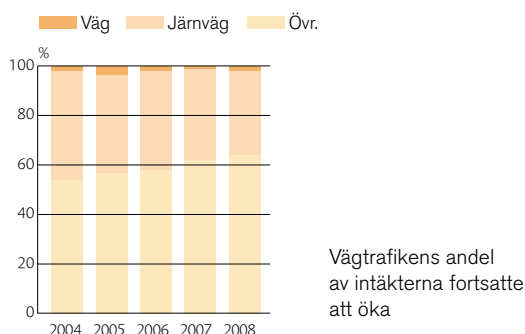
Svedab finansierar sin löpande verksamhet med lån fram till den tidpunkt då Öresundsbrokonsortiet kan ge utdelning till Svedab. Enligt de senaste prognoserna beräknas detta ske år 2014. Fram till dess kommer Svedabs räntekostnader att öka årligen.

Koncernen tillämpar IAS 39, vilket innebär att finansiella instrument löpande redovisas till verkligt värde. Resultatpåverkande poster utgörs av förändringar i marknadsvärden och valutakurser. Öresundsbrokonsortiets skulder får i konsekvens med detta en positiv värdeförändring när räntorna stiger och valutakurserna faller och tvärtom.

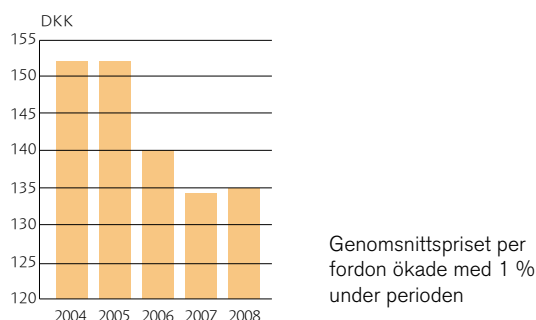
PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat under första kvartalet 08 uppgick till -154 MSEK och för första kvartalet 07 till 24 MSEK. Skillnaden i resultaten mellan kvartalen förklaras av värdeförändringar.

INTÄKTERNAS FÖRDELNING JANUARI-MARS



GENOMSNIITTLIG INTÄKT PER FORDON



Översikt – nyckeltal

Koncernen, MSEK (om inget annat anges)	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	April-mars 2007/2008	Helår 2007
RESULTATRÄKNING				
Intäkter	206	179	885	858
Rörelseresultat	94	68	412	386
Resultat före värdeförändringar	-44	-70	-188	-215
Periodens resultat	-154	24	-62	116
BALANSRÄKNING				
	31 mars 2008	31 mars 2007	31 mars 2008	31 dec 2008
Anläggningstillgångar	16 110	16 182	16 110	16 234
Omsättningstillgångar	2 194	1 622	2 194	1 225
- varav likvida medel	1 101	513	1 101	193
Summa tillgångar	18 304	17 804	18 304	17 459
- varav räntebärande tillgångar	3 514	2 895	3 514	2 546
Eget kapital	-458	-390	-458	-314
Långfristiga skulder	16 000	15 556	16 000	14 614
Kortfristiga skulder	2 762	2 638	2 762	3 159
Summa eget kapital och skulder	18 304	17 804	18 304	17 459
- varav räntebärande skulder	18 096	17 554	18 096	17 103
NYCKELTAL				
Omsättningstillväxt, %	15	6	12	10
Genomsnittsintäkt per fordon, DKK	135	134	138	138
Rörelsemarginal, %	46	38	47	45
Genomsnittlig finansieringskostnad:				
beräknad till upplupet anskaffningsvärde, %	3,77	3,84	4,12	4,15
beräknad till verkligt värde, %	4,96	3,10	3,41	1,55
Räntetäckningsgrad, ggr	0,73	0,56	0,73	0,69
Kassalikviditet, %	79	61	79	39
Bokfört värde för Öresundsbron + landanslutningar:				
enligt aktuell kurs på balansdagen	13 525	13 684	13 525	13 680
enligt den kurs som gällde vid idrifttagandet 2000-06-30	12 380	12 587	12 380	12 434

DEFINITIONER NYCKELTAL:

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av intäkter.

Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till upplupet anskaffningsvärde

Årets nettofinansieringskostnad i förhållande till genomsnittlig räntebärande nettoskuld, värderad till upplupet anskaffningsvärde.

Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till verkligt värde

Årets nettofinansieringskostnad i förhållande till genomsnittlig räntebärande nettoskuld, värderad till verkligt värde.

Räntetäckningsgrad

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

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	April-mars 2007/2008	Helår 2007
Intäkter	206	179	885	858
	206	179	885	858
Övriga rörelsekostnader	-46	-47	-213	-213
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-66	-64	-260	-259
	-112	-111	-473	-472
Rörelseresultat	94	68	412	386
Finansiella intäkter	26	20	90	83
Finansiella kostnader	-164	-158	-690	-684
Värdetförändringar netto	-170	104	102	377
	-308	-34	-498	-224
Resultat före skatt	-214	34	-86	162
Inkomstskatt	60	-10	24	-46
Periodens resultat	-154	24	-62	116

Koncernens balansräkning

6

Koncernens balansräkning, MSEK	31 mars 2008	31 mars 2007	31 dec 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Öresundsbron	10 922	11 032	11 064
Svenska landanslutningar	2 603	2 652	2 615
Övriga materiella anläggningstillgångar	58	62	60
Finansiella anläggningstillgångar	2 527	2 436	2 495
Omsättningstillgångar exkl kassa och bank	1 093	1 109	1 032
Kassa och bank	1 101	513	193
Summa tillgångar	18 304	17 804	17 459
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	-458	-390	-314
Långfristiga skulder	16 000	15 556	14 614
Kortfristiga skulder	2 762	2 638	3 159
Summa eget kapital och skulder	18 304	17 804	17 459

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2007	8	1 492	21	-1 895	-374
Omräkningsdifferens			-40		-40
Periodens resultat				24	24
Summa intäkter och kostnader för perioden			-40	24	-16
Utående balans per 31 mars 2007	8	1 492	-19	-1 871	-390

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2008	8	1 492	-35	-1 779	-314
Omräkningsdifferens			10		10
Periodens resultat				-154	-154
Summa intäkter och kostnader för perioden			10	-154	-144
Utående balans per 31 mars 2008	8	1 492	-25	-1 933	-458

Koncernens kassaflödesanalys

7

MSEK	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	Helår 2007
Från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	160	132	646
Förändringar i rörelsekapital	-1	-6	1
Från investeringsverksamheten	-6	-12	-39
Från finansieringsverksamheten	756	-281	-1 102
Periodens kassaflöde	909	-167	-494
Likvida medel vid periodens början	193	672	672
Kursdifferens	-1	8	15
Likvida medel vid periodens slut	1 101	513	193

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	Helår 2007
Nettoomsättning	1	1	2
	1	1	2
Övriga rörelsekostnader	-7	-6	-24
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-12	-12	-50
	-19	-18	-74
Rörelseresultat	-18	-17	-72
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar	16	14	63
Räntekostnader och liknande resultatposter	-39	-36	-151
	-23	-22	-88
Resultat före skatt	-41	-39	-160
Skatt på periodens resultat	11	10	44
PERIODENS RESULTAT	-30	-29	-116

Moderbolagets balansräkning

8

MSEK	31 mars 2008	31 mars 2007	31 dec 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Svenska landanslutningar	2 603	2 652	2 615
Finansiella anläggningstillgångar	2 551	2 444	2 519
Omsättningstillgångar exkl kassa och bank	4	7	6
Kassa och bank	3	16	3
Summa tillgångar	5 161	5 119	5 143
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	460	576	489
Avsättningar	353	355	349
Långfristiga skulder	3 745	3 226	3 070
Kortfristiga skulder	603	962	1 235
Summa eget kapital och skulder	5 161	5 119	5 143

Kvartalsdata

Mkr	Jan-mars 2007	April-juni 2007	Juli-sep 2007	Okt-dec 2007	Jan-mars 2008
Resultaträkning					
Nettoomsättning	179	223	256	200	206
Rörelseresultat	68	96	142	80	94
Resultat före skatt	34	291	-104	-59	-214
Periodens resultat	24	209	-75	-42	-154
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	16 182	16 056	15 963	16 234	16 110
Omsättningstillgångar	1 622	1 765	1 371	1 225	2 194
Summa tillgångar	17 804	17 821	17 334	17 459	18 304
Eget kapital	-390	-170	-240	-314	-458
Långa skulder	15 556	14 906	14 692	14 614	16 000
Korta skulder	2 638	3 085	2 882	3 159	2 762
Summa eget kapital och skulder	17 804	17 821	17 334	17 459	18 304
Nyckeltal					
Omsättningstillväxt, %	6	13	12	9	15
Rörelsemarginal, %	38	43	55	39	46
Genomsnittlig finansieringskostnad:					
anskaffningsvärde, %	3,84	3,99	4,17	4,62	3,77
verkligt värde, %	3,10	1,66	4,91	4,47	4,96
Räntetäckningsgrad, ggr	0,56	0,71	0,95	0,53	0,73
Kassalikviditet, %	61	57	48	39	79

Övriga upplysningar

REDOVISNINGSPRINCIPER

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.

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

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. Öresundsbrokonsortiet förväntas uppvisa fritt eget kapital år 2014. 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 verksamhet exponeras för finansiella risker. Koncernens system för finansiell riskhantering omfattar risker enligt nedan:

Valutarisker

Öresundsbrokonsortiets funktionella valuta är DKK och Svedabs är SEK. Öresundsbrokonsortiet exponeras för valutarisker eftersom man agerar på den internationella kapitalmarknaden. Finanspolicyn begränsar exponeringen till SEK och EUR. Valutarisken i omräkningsfaktorn som uppkommer när Öresundsbrokonsortiets resultat- och balansräkning räknas om till SEK, valutasäkras inte. Svedabs upplåning sker enbart i SEK.

Övriga upplysningar, fortsättning

Ränterisker

Förändringar i räntenivån påverkar koncernens resultat, positivt eller negativt. Tillåten ränterisk-exponering i Öresundsbrosortiet är fastställd i finanspolicyn, som anger hur portföljen ska fördelas med hänsyn till fast, rörlig och real ränta. Räntebindningstider justeras med hjälp av räntederivatinstrument. Enligt Svedabs finanspolicy får andelen lån med rörlig ränta uppgå till 20 procent.

Kreditrisker

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

Likviditetsrisker

Risken för koncernförluster till följd av likviditetsproblem är begränsad eftersom Öresundsbrosortiets agerande garanteras solidariskt av den danska och den svenska staten. Enligt finanspolicyn ska likviditetsreserven, utöver befintlig lånefinansiering, uppgå till minst sex månaders likviditetsförbrukning. Svedabs upplåning sker i Riksgäldskontoret. Svedab får enligt propositionen 1996/97:161 låna upp till 2,6 miljarder SEK i 1997 års prisnivå. Marginalen till lånetaket är 75 MSEK. Låneramen bedöms vara utnyttjad kring årsskiftet 2010/2011.

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgår i koncernen för perioden januari-mars 08 till 6 (12) MSEK. Några avyttringar har ej gjorts under perioden eller motsvarande period föregående år.

LÅN ÖRESUNDBROKONSORTIET, MDKK

Öresundsbrosortiet har under perioden januari-mars 08 inte återbetalat några lån. Nyupptagna lån under perioden fördelar sig enligt följande:

Nyupptagna lån	Fast/rörlig ränta	Nominell ränta %	Löptid	Valuta	Nominellt belopp
EMTN	Fast	3,89	3 år	SEK	555
EMTN	Fast	4,24	3 år	SEK	397
EMTN	Fast	5,12	5 år	NOK	463
					1 415

LÅN MODERBOLAGET, MSEK

Moderbolagets nyupplåning samt återbetalning av lån under perioden januari-mars 08 fördelar sig enligt följande:

Nyupptagna lån	Fast/rörlig ränta	Nominell ränta %	Löptid	Valuta	Nominellt belopp
Riksgäldskontoret	Fast	4,11	10 år	SEK	305
Riksgäldskontoret	Fast	4,02	5 år	SEK	370
					675
Återbetalda lån		Nominell ränta %		Valuta	Nominellt belopp
Riksgäldskontoret		3,58		SEK	260
Riksgäldskontoret		4,27		SEK	320
					580

Övriga upplysningar, fortsättning

ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	2008-03-31	2007-03-31
Koncernen		
Samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet, för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidartiskt ansvar	28 818	28 015
Koncernredovisningen upprättas enligt klyvningsmetoden. Öresundsbrokonsortiets skulder ingår med halva beloppet, varför beloppet reduceras med hälften	-14 409	-14 007
	14 409	14 008
Moderbolaget		
Samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet, för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidartiskt ansvar	28 818	28 015
Summa	28 818	28 015

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Svedab-koncernens utbud av tjänster består av upplåtande av väg- och järnvägsförbindelsen på Öresundsbron. Upplåtandet av vägförbindelsen erbjuds allmänheten, staten, statliga myndigheter och statliga bolag i konkurrens och på normala kommersiella villkor. Järnvägsförbindelsen upplåtes till ett flertal järnvägsoperatörer via Banverket och Banedanmark och för detta erhåller koncernen en av Sveriges och Danmarks regeringar fastställd avgift.

Svedab-koncernen köper produkter och tjänster från statliga myndigheter och bolag till marknads-mässiga priser och i övrigt på normala kommersiella villkor. Varken staten, de statliga myndigheterna eller de statliga bolagen svarar enskilt för en väsentlig del av Svedab-koncernens resultat.

Malmö 2008-04-30



Lars Christiansson
verkställande direktör

Rapporttillfällen 2008

- Årsredovisningen för 2007 publicerades 31 mars 2008.
- Delårsrapporten för perioden januari-juni publiceras 15 augusti 2008.
- Delårsrapporten för perioden januari-september publiceras 31 oktober 2008.

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på www.svedab.se
De kan även beställas direkt från Svedab:

Svedab AB
Box 4044
203 11 Malmö

Tel: 040-660 98 80
Fax: 040-20 22 75
e-post: info@svedab.se

På hemsidan finns mer information om Svedab och dess verksamhet.

Kontaktpersoner

Ytterligare information kan erhållas av:

Lars Christiansson, verkställande direktör
Tel mobil: +46 705 90 50 80
e-post: lars.christiansson@svedab.se

Erna Ahlfors, ekonomichef
Tel: +46 40 20 22 66 Tel mobil: +46 703 24 96 32
e-post: erna.ahlfors@svedab.se

Svedab är ett statligt aktiebolag som äger Öresundsbron svenska landanslutningar och 50 procent av Öresundsbrokonsortiet. Den andra hälften ägs av vår danska motsvarighet A/S Øresund. Tre av de fyra ledamöterna i Svedabs styrelse ingår även i konsortiets styrelse. Från och med 1 januari 2008 förvaltas Svedab av Näringsdepartementet.

Svedab ska

- genom aktivt delägarskap i Öresundsbrokonsortiet säkra en affärsmässig utveckling av Öresundsbron
- utföra drift och underhåll för de svenska landanslutningarna på ett sätt som garanterar resenärerna en säker transport
- säkerställa att de lån som finansierat de svenska landanslutningarna återbetalts senast år 2040



**Svensk-Danska Broförbindelsen
SVEDAB AB**

Box 4044 | 203 11 Malmö | Besök: Östergatan 20
Tel: 040-660 98 80 | Fax: 040-20 22 75
info@svedab.se | www.svedab.se
Org. nr. 556432-9083