

2011

SVENSK-DANSKA BROFÖRBINDELSEN SVEDAB AB

**KONCERN- OCH ÅRSREDOVISNING**



# INNEHÅLL

- 3** Detta är Svedab
- 4** Vd:s kommentar
- 5** Koncernen - året i korthet
- 6** Svedab - året i korthet
- 7** Flerårsöversikt

## KONCERNREDOVISNING

- 9** Förvaltningsberättelse
- 13** Bolagsstyrningsrapport
- 16** Koncernens rapport över totalresultat
- 17** Koncernens balansräkning
- 18** Koncernens förändringar i eget kapital
- 19** Koncernens kassaflödesanalys
- 20** Koncernens redovisningsprinciper och upplysningar i noter

## MODERBOLAGETS ÅRSREDOVISNING

- 39** Moderbolagets resultaträkning
- 40** Moderbolagets balansräkning
- 42** Moderbolagets förändringar i eget kapital
- 43** Moderbolagets kassaflödesanalys
- 44** Moderbolagets redovisningsprinciper och upplysningar i noter
- 53** Revisionsberättelse
- 54** Ägarstruktur
- 54** Finansiell kalender

# DETTA ÄR SVEDAB

Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, är ett statligt ägt aktiebolag som bildades 1991. Svedab förvaltar tillsammans med sin danska motsvarighet A/S Øresund, det till lika delar gemensamt ägda Öresundsbrokonsortiet. Konsortiet byggde och finansierade den 16 km långa kust-till-kustförbindelsen Öresundsbron. Konsortiet äger bron och har ansvaret för den operativa verksamheten. Aktierna i Svedab förvaltas av regeringen.

Svedabs uppdrag och ansvar har fastlagts dels i ett avtal mellan Sverige och Danmark, dels i ett konsortialavtal som tecknats mellan Svedab och A/S Øresund. Ägarföretagen ansvarar solidariskt för de skyldigheter och förpliktelser som uppkommer i Öresundsbrokonsortiet.

Svedab har byggt och äger de svenska landanslutningarna och ansvarar för dess drift och underhåll.

Anslutningarna består av en mil motorväg och en mil järnväg. Motorvägen ansluter till Öresundbron och till Yttre Ringvägen vid Petersborgs trafikplats. Järnvägen ansluter Öresundsbron med Kontinentalbanan. Svedab har även byggt om och utökat Kontinentalbanan till dubbla spår.

Svedab har i enlighet med riksdagens beslut, finansierat byggandet av landanslutningarna med lån i Riksgälden. Lånen ska amorteras med hjälp av den utdelning Öresundbrokonsortiet kommer att lämna.

Svedabs enda intäkt är en årlig ersättning från Trafikerket för användandet av järnvägen.

## SVEDAB HAR TRE HUVUDUPPGIFTER:

- Bolaget ska genom aktivt delägarskap i Öresundbrokonsortiet säkra en affärsmässig utveckling av Öresundsbron och säkerställa ett långsiktigt och positivt kassaflöde.
- Bolaget ska utföra drift och underhåll av de svenska landanslutningarna på ett sätt som garanterar resenärerna en säker transport.
- Bolaget ska verka för att de lån som finansierar verksamheten är återbetalade senast år 2040.

# VD:S KOMMENTAR

## FOKUS PÅ INFRASTRUKTUR

2011 präglades av en fortsatt ekonomisk oro i Europa och skuldtyngda euroländer bidrog till en dyster utveckling, i synnerhet i Sydeuropa och Irland. Sverige klarade sig bra under året. Danmark drabbades hårt av finanskrisen 2008 och 2011 fortsatte med sjunkande huspriser, svag ekonomisk utveckling och problem för bankerna. Öresundsbron kunde trots detta uppvisa en liten ökning av totala antalet resande. Bilresandet minskade medan resandet med tåg ökade.

Prognoser visar på kraftigt ökande gods- och resandeströmmar i framtiden. Utmaningen nu är att anpassa vägar och järnvägar i Öresundsregionen för att möta de ändrade trafikflöden som den kommande fasta förbindelsen via Fehmarn Bält medför. Framtida trafikvolymerna och vägval kan också påverkas av en eventuell fast förbindelse via Helsingborg-Helsingör. Tunneln via Fehmarn Bält beräknas öppna 2020.

### I Malmö

På svensk sida börjar Öresundsbron med de landanläggningar som Svedab färdigställde i samband med bronns tillkomst. Under sommaren påbörjade Svedab i samarbete med Trafikverket, en ny trafikplats vid Svågertorps handelsplats i Malmö. Svedabs landanläggningar anpassas och utvecklas kontinuerligt för att möta samhällets krav.

Kontinentalbanan, som ägs gemensamt av Svedab och Trafikverket, används idag bara för godstrafik. Men det finns önskemål från Malmö stad om att utnyttja den också för persontrafik på järnväg. 2011 påbörjade därför Svedab tillsammans med Trafikverket en studie för att för att bland annat kartlägga vilka behov banan bör kunna tillgodose på sikt och vilka krav det ställer på anläggningens utformning. Även Malmö Stad och Skånetrafiken anslöt sig under året till studien.

Citytunnelns tillkomst 2010 innebar att belastningen på Kontinentalbanan minskade eftersom persontrafiken nu går genom tunneln.

Malmö stad lanserade under året en idé med en borrad Metrotunnel mellan Malmö och Köpenhamn för att möta den förväntade ökningen av resande mellan de två städerna. De båda kommunerna fick under året EU-bidrag för att utreda möjligheterna vidare.

### I Helsingborg

I Helsingborg arbetar man målinriktat för att få till stånd en fast förbindelse till Helsingör. Näringsdepartementet presenterade under året en utredning som visade att en fast HH-led inte skulle innebära någon större konkurrens för Öresundsbron. Det är främst den långväga godstrafiken som kommer att påverkas och inte pendlingstrafiken över Öresund eftersom den huvudsakligen är regional.

En fast väg- och järnvägsförbindelse mellan Helsingborg och Helsingör förutsätter en ny förbifart för väg- och spårtrafik norr och väster om Köpenhamn, något som de danska myndigheterna ännu inte tagit ställning till.

### I Danmark

Banedanmark håller på att anlägga en dubbelspårig järnväg mellan Köpenhamn och Ringsted via Køge. Sträckan ingår i det transeuropeiska nätverk som förbinder Skandinavien med resten av Europa och är en viktig del av godskorridoren från Nordsverige till Norditalien. Banan beräknas öppna 2018 och blir Danmarks första järnväg för höghastighetståg.

För att avlasta huvudstaden täta biltrafik, planeras en betalning med biltullar för trängselskatt runt Köpenhamn. Hårt motstånd från allmänheten fick dock politikerna att dra tillbaka förslaget. Istället planeras en storsatsning på kollektivtrafiken. För Öresundsbrons pendlare skulle införandet av biltullar ha kunnat få en hämmande effekt.

### En spännande framtid

Öresundsregionen är mitt i en infrastrukturell omvandling och Svedab är i stort som smått en del i det förvandlingsarbete som pågår. Året som gått har innehållit såväl konkreta åtgärder som planer inför framtiden. Som hälftenägare av konsortiet är det också tillfredsställande att konstatera att konsortiets lån, trots den stagnation som skett i biltrafiken och den nedgång i ekonomin som drabbat regionen, beräknas vara återbetalda före 2035 och Svedabs lån före 2040.



Ulf Lundin  
Verkställande direktör



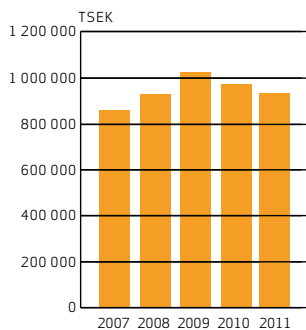
# KONCERNEN – ÅRET I KORTHET

- Den svenska kronan stärktes mot den danska, (genomsnittskursen uppgick till 1,21 (1,28)).
- Totala intäkter minskade med 4 procent till 940 (980) MSEK, varav intäkterna från vägtrafiken minskade med 4 procent till 640 (669) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 533 (527) MSEK och rörelsemarginalen till 57 (54) procent.
- Finansnettot uppgick till -1 331 (-706) MSEK och resultatet före skatt till -798 (-179) MSK.
- Resultat efter skatt uppgick till -588 (-131) MSEK och totalresultatet till -579 (121) MSEK.

## Nyckeltal koncernen

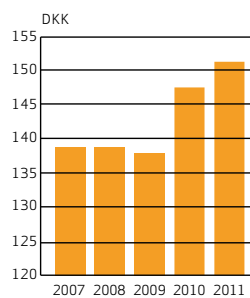
	2011	2010
Intäkter, MSEK	940	980
Rörelseresultat, MSEK	533	527
Årets resultat efter skatt, MSEK	-588	-131
Totalresultat för året, MSEK	-579	121
Rörelsemarginal, %	57	54
Resultat per aktie, SEK	-73 509	-16 430

## INTÄKTER



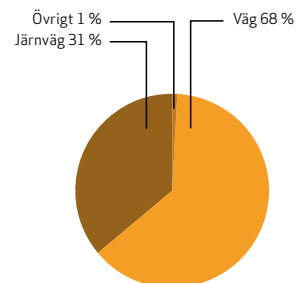
Intäkterna minskade med 4 %.

## GENOMSNITTLIG INTÄKT PER FORDON



Genomsnittsintäkten ökade med 2 %.

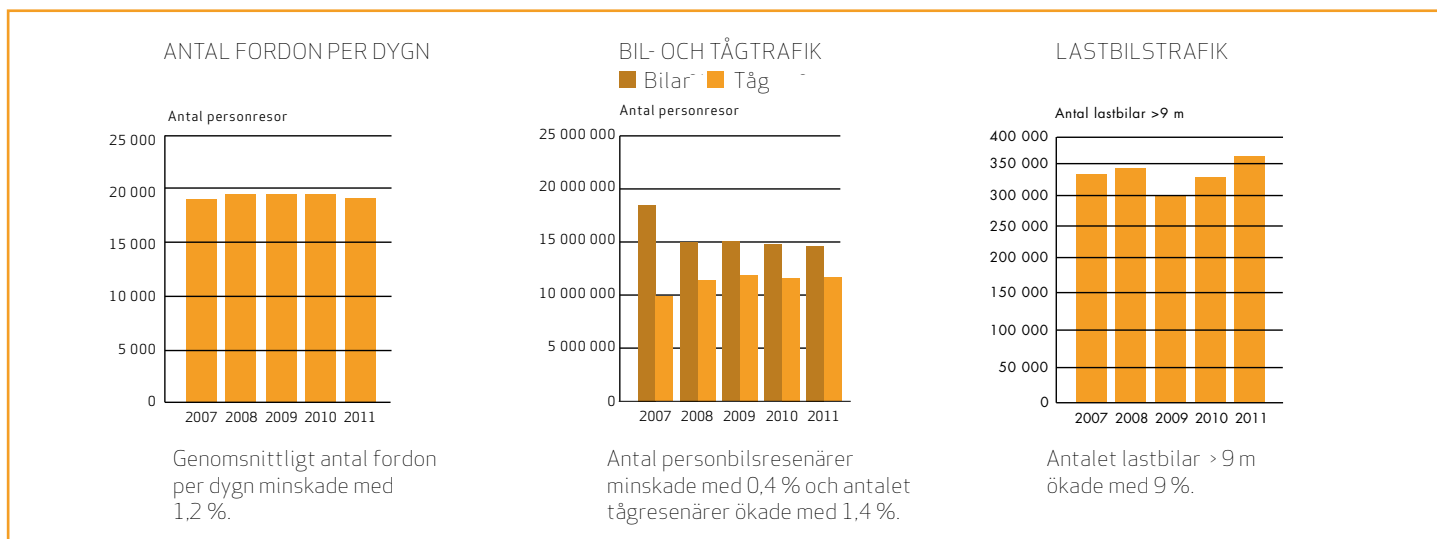
## FÖRDELNING AV INTÄKTER



Vägtrafikens andel av intäkterna var oförändrad.

## KONCERNEN – TRAFIKUTVECKLING

- Trafiken över bron minskade något.
- Vägtrafiken per dygn minskade med 1,2 procent och totala antalet resande ökade med 0,3 procent.
- Antalet tågresenärer ökade med 1,4 procent.
- Lastbilstrafiken ökade med 9 procent.



## SVEDAB – ÅRET I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 3 (5) MSEK och avser den ersättning som trafikverket årligen erlägger för nyttjandet av järnvägsanläggningen.
- Stigande rörliga räntor under året bidrog till att finansnettot ökade med 12 MSEK till -79 (-67) MSEK.
- Årets resultat blev -162 (-109) MSEK.

### Nyckeltal Svedab (MSEK)

	2011	2010
Driftkostnad inkl avskrivningar	-75	-76
Rörelseresultat	-72	-71
Ränteintäkter	55	47
Räntekostnader	-134	-114
Resultat från finansiella investeringar	-79	-67
Årets resultat efter skatt	-162	-109

## FLERÅRSÖVERSIKT

Koncernen	2011	2010	2009	2008	2007
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Intäkter	940	980	1 033	930	858
Övriga kostnader	-200	-208	-215	-207	-213
Avskrivningar	-207	-245	-295	-270	-259
<b>Rörelseresultat</b>	<b>533</b>	<b>527</b>	<b>523</b>	<b>453</b>	<b>386</b>
Nettofinansieringskostnader	-518	-541	-620	-661	-601
Värdeförändringar netto	-813	-165	-283	-611	377
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-798</b>	<b>-179</b>	<b>-380</b>	<b>-819</b>	<b>162</b>
Inkomstskatt	210	48	99	174	-46
<b>Årets resultat</b>	<b>-588</b>	<b>-131</b>	<b>-281</b>	<b>-645</b>	<b>116</b>
<b>Totalresultat för året</b>	<b>-579</b>	<b>121</b>	<b>-180</b>	<b>-888</b>	<b>59</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>					
Anläggningstillgångar	15 520	15 453	17 137	17 906	16 234
Omsättningstillgångar	1 522	3 088	1 851	2 438	1 225
- varav likvida medel	230	1 267	1 238	1 669	193
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 042</b>	<b>18 541</b>	<b>18 988</b>	<b>20 344</b>	<b>17 459</b>
- varav räntebärande tillgångar	3 280	4 341	3 396	3 758	2 546
Eget kapital	-1 840	-1 261	-1 382	-1 202	-314
Långfristiga skulder	16 198	15 350	17 244	15 852	14 614
Kortfristiga skulder	2 684	4 452	3 126	5 694	3 159
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 042</b>	<b>18 541</b>	<b>18 988</b>	<b>20 344</b>	<b>17 459</b>
- varav räntebärande skulder	18 484	18 184	19 794	20 803	17 103
<b>NYCKELTAL</b>					
Omsättningstillväxt, %	-4	-5	11	8	10
Genomsnittsintäkt per fordon, DKK	151	148	138	138	138
Resultat före värdeförändringar	15	-14	-97	-208	-215
Rörelsemarginal, %	57	54	51	49	45
Genomsnittlig finansieringskostnad, % <sup>1</sup>	3,78	3,68	3,87	4,24	4,15
Genomsnittlig finansieringskostnad, % <sup>2</sup>	8,94	4,56	5,41	8,07	1,55
Räntetäckningsgrad, ggr	1,03	0,98	0,86	0,74	0,69
Kassalikviditet, %	57	69	59	43	39
Bokfört värde bro+landanslutningar <sup>3</sup>	12 283	12 488	14 233	15 135	13 680
Bokfört värde bro+landanslutningar <sup>4</sup>	11 662	11 824	12 011	12 220	12 434

<sup>1</sup> Beräknat till upplupet anskaffningsvärde

<sup>2</sup> Beräknat till verkligt värde

<sup>3</sup> Omräknat till kursen per 2011-12-31

<sup>4</sup> Omräknat till balansdagskurs vid idrifttagandet av bron, 2000-06-30

**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

SVENSK-DANSKA BROFÖRBINDELSEN SVEDAB AB

**KONCERNREDOVISNING 2011**





# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## GEMENSAM FÖR KONCERN OCH MODERBOLAG

Styrelsen och verkställande direktören för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB avger härmed koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

Förvaltningsberättelsen omfattar förutom dessa sidor även flerårsöversikten på sid 7, kommentarer som ges i anslutning till koncernens rapport över totalresultat, moderbolagets resultaträkning och balansräkningar på sid 16 och 18 samt 39 och 41, förändringar i eget kapital på sid 18 och 42 samt not 3 Finansiella risker och finansiell riskhantering på sid 24-25.

### KONCERNEN

Koncernen omfattar det statligt ägda moderbolaget Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB (Svedab) och det till femtio procent ägda Öresundsbrokonsortiet (konsortiet), org.nr 946001-3387.

### VERKSAMHET

Konsortiets uppgift är att äga och driva den avgiftsfinansierade fasta förbindelsen över Öresund.

Öresundsbron utgör en viktig länk i ett internationellt infrastruktursystem och binder samman Öresundsregionen.

Svedabs viktigaste uppgift är att verka för att de lån som finansierar verksamheten blir återbetalda inom stipulerad tid. Det ska ske genom att Svedab via sitt delägarskap i konsortiet, aktivt verkar för att dess verksamhet bedrivs enligt sunda affärsprinciper och högt satta miljö- och säkerhetskrav. Svedab har uppfört de svenska landanslutningarna till Öresundsbron och ansvarar för drift och underhåll av dessa. Svedab upplåter järnvägsanläggningen åt Trafikverket och erhåller årligen en ersättning för detta.

Svedab inledde under året ett samarbete med Arlandabanan Infrastructure AB, som innebär att Svedab mot arvode sköter administrativa funktioner som finansiell rapportering och personaladministra-

tion åt bolaget. Bolagen samarbetar även inom områden som IT, teknik och övriga administrativa tjänster.

### MARKNAD

Europa präglades av ekonomisk oro och skuldcrisen fördjupades, framför allt i Grekland, Portugal och Spanien. Europas problem och en USA-ekonomi på halvfart, bidrog till att den kinesiska tillverkningsindustrin tappade fart under slutet av året. Oron ledde till att investeringar alltmer övergick till sparande för såväl stater och banker som företag och privatpersoner. Enligt IMF försämrades tillväxtutsikterna under fjärde kvartalet samtidigt som riskerna eskalerade. De flesta utvecklade ekonomier väntas dock kunna undvika en återgång till recession.

Även i Sverige och Danmark bromsades tillväxten av ökat inhemskt sparande på grund av hushållens stora belåningsgrad, risk för arbetslöshet och prisfall på bostäder. Arbetslösheten fortsatte att öka i Danmark och antalet svenskar som fick arbete på andra sidan sundet stagnerade. Satsningen på att locka danskar till Sverige inom vård- och byggsektorn föll väl ut, även om antalet är ringa. Stora prisfall på bostäder i Köpenhamn gjorde den svenska bostadsmarknaden mindre attraktiv för danskar.

Totala trafiken över bron minskade något, framför allt för att de konjunkturkänsliga pendlarna minskade med sju procent. Pendlingstrafiken uppgick till 40 (42) procent av personbilstrafiken.

Totala antalet personbils- och tågresenärer ökade något. Den stärkta svenska kronan ledde till fler svenska och färre danska fritidsresenärer. Totalt ökade fritidsresandet med 6 procent.

Antalet lastbilar ökade med 9 procent, främst eftersom den svenska exportindustrin gick fortsatt bra. Dessutom ökade Öresundsbron sin marknadsandel med två procent och står nu för 50 procent av alla transporter över Öresund.

Antal (tusental)	2011	2010	Förändring
Totala antalet resenärer över bron	25 937	25 849	0,3 %
varav med bil	14 837	14 901	-0,4 %
Vägfordon per dygn	19,1	19,4	-1,2 %
varav personbilar	16,2	16,6	-2,2 %
varav lastbilar	1,0	0,9	9,1 %

Marknadsandelar*	2011	2010
Personbilar (inkl varubilar, bilar med släp samt motorcyklar)	80 %	79 %
Lastbilar > 9 m	50 %	48 %

\*Marknaden över Öresund utgörs av trafiken via bron och färjetrafiken via Helsingborg-Helsingör.

## BOLAGSSTYRNING

Svedabs kärnverksamhet är fastlagd i beslut av Sveriges riksdag och i ett avtal mellan de svenska och danska regeringarna samt i ett konsortialavtal mellan Svedab och A/S Øresund, Svedabs motsvarig i Danmark.

Regeringen har riksdagens uppdrag att aktivt förvalta de statligt ägda bolagen. Regeringens redogörelse för mål, tillämpliga ramverk och inställning till bolagsstyrningsfrågor, finns samlat i "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande". Av ägarpolicyen framgår bl a att Koden ska tillämpas, liksom principen "följa eller förklara". Principen gör det möjligt för ett företag som Svedab, som intar en särställning bland de statliga bolagen, att upprätta en rapportering som är relevant med hänsyn till verksamhetens art och inriktning. Ytterligare information om företagsledning, ersättningar till ledande befattningshavare och verksamhetsstyrning finns samlat i bolagsstyrningsrapporten.

Svedab har upprättat en hållbarhetsredovisning. Idag har Svedab två miljömässiga åtagande: att årligen till Länsstyrelsen inrapportera vattenflödena kring företagets grundvattenavsänkningar samt att innehålla bullervillkor längs anläggningen. Hållbarhetsredovisningen finns publicerad på Svedabs hemsida.

### Finansiell målsättning

Öresundsförbindelsen (Öresundsbron och de svenska och danska landanslutningarna) ska enligt propositionen 1996/97:161 bära sina egna kostnader. Byggnationen finansierades med lån och verksamhetens samtliga kostnader ska täckas av trafikantavgifter, vilka fastställs av konsortiet. Intäkterna från vägtrafiken utgör två tredjedelar av de totala intäkterna.

Sverige och Danmark beslutade också att transporter via järnvägen ska subventioneras. Konsortiet erhåller för detta en årlig fast indexerad ersättning. Ersättningen uppgår, enligt det mellanstatliga avtalet, till 300 miljoner DKK, 150 miljoner DKK för vardera landet, enligt 1991 års prisnivå.

Svedabs kostnader ska på sikt täckas av årlig utdelning från konsortiet. Konsortiet väntas redovisa

fritt eget kapital närmare år 2020 och först då dela ut vinstmedel till sina ägare. Likviditetsbehovet täcks tills vidare genom lån i Riksgälden. Regeringen har därför ännu inte formulerat mål för vare sig avkastning eller utdelning. Nuvarande målsättning för Svedabs verksamhet har fastställts av årsstämman och innebär att bolaget ska säkerställa att de lån som finansierat byggandet av bron och de svenska landanslutningarna, återbetalas senast 2040.

### Risker och riskhantering

Koncernens system för riskstyrning ska identifiera sådana risker som verksamheten kan drabbas av. Om möjligt ska systemet se till att riskerna elimineras, eller säkerställa att effekterna begränsas om något skulle inträffa. Styrelsen ansvarar inför ägarna för koncernens riskanalys och riskhantering.

### Affärsrisker

Verksamhetens förmåga till avkastning avgörs av 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 den finansiella konstruktionen. På längre sikt är utsikten för att uppnå en tillfredsställande räntabilitet mycket god.

Affärsrisken påverkas av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det innebär att riskprofilen kan sänkas om skuldportföljen struktureras på ett sådant sätt att en positiv samvariation uppnås mellan intäkter och finansieringskostnader, avhängigt den ekonomiska tillväxten. Rörligt förräntade lån och realräntelån har en positiv samvariation med den generella ekonomiska tillväxten när den drivs av efterfrågan. Samvariationen är dock inte den enda faktor som påverkar riskprofilen när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang. Därför kan en situation med stigande realräntor i kombination med en låg tillväxttakt i ekonomin under en längre tid, innebära en väsentlig risk.

Affärsrisker hanteras genom uppföljning av trafikstatistik, aktiv marknadsbearbetning samt en kontinuerlig översyn av prisstrategier.

**Finansiella risker**

Finansiella risker är relaterade till koncernens finansiella instrument såsom kundfordringar, likvida medel, obligationslån, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument. De finansiella risker som koncernen hanterar är marknads-, kredit- och likviditetsrisker. Marknadsriskerna delas upp i valuta-, ränte- och andra prisrisker. Finansiella risker beskrivs och utvecklas i not 3.

Svedab och det danska moderbolaget A/S Øresund, svarar dessutom solidariskt gentemot tredje man, för varje förpliktelse som kan uppkomma i konsortiet i samband med dess verksamhet. Ägarna ska till lika delar, dela vinster och förluster som uppkommer i konsortiets verksamhet.

Svedabs förmåga att återbetala sina skulder till Riksgälden är beroende av det kassaflöde som genereras i konsortiet. Uppföljning av utvecklingen i Öresundsregionen och konsortiets affärsmässiga utveckling samt system för riskstyrning, utgör därför en viktig del av Svedabs riskhantering. Styrelserna i Svedab och konsortiet tar aktivt ställning till eventuella nedskrivningsbehov genom de räntabilitetsberäkningar som görs årligen.

Staten har för Svedab räkning utfärdat en kapitaltäckningsgaranti för att skydda det egna kapitalet i bolaget. Staten tillskjuter aktieägartillskott i form av reverser om kapitalet skulle understiga 50 procent av registrerat aktiekapital.

**MILJÖ**

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken och i enlighet med de beslut som har fattats av regeringen, koncessionsnämnden, vattendomstolen och miljödomstolen. Tillståndsplikten avser byggande och drift av Öresundsbron och de svenska landanslutningarna. Dagens miljöpåverkan sker främst genom buller och utsläpp i luften från

väg- och tågtrafik. Konsortiet följer kontinuerligt upp bullernivåerna. Kontrollprogram bekräftar att villkoren uppfylls.

Svedab uppfyllde gällande villkor i miljödomarna under 2011.

Svedab har tillsammans med Malmö stad och Trafikverket träffat ett avtal om att anlägga ytterligare en trafikplats längs Yttre Ringvägen. Trafikverket står som byggherre medan Malmö stad svarar för huvuddelen av finansieringen. Svedab kommer att bli ägare till rampanslutningarna och broarna. Svedab avser att ansöka hos miljödomstolen om tillstånd att höja grundvattnet kring trafikplatsen.

Svedab avlämnade efter Citytunnelns färdigställande i augusti 2011 en prövotidsredovisning till miljödomstolen avseende järnvägsbullret längs Kontinentalbanan. Tågtrafiken har ökat på banan sedan Öresundsbron öppnades, men i och med Citytunneln har trafiken kraftigt minskat, då persontrafiken nu går genom tunneln. Svedabs bullermätningar under 2007 visade att de beslutade provisoriska villkoren uppfylls för samtliga fastigheter längs banan. Miljödomstolen kommer att besluta om slutgiltiga villkor för Kontinentalbanan först efter att Citytunnelns avlastande effekt har analyserats. Skärpta villkor skulle kunna innebära stora kostnader för de bulleråtgärder som då måste vidtas.

**Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång och fram till årsredovisningens undertecknande.

**Framtida utveckling**

Tillväxten 2012 bedöms sjunka i Sverige och öka i Danmark jämfört med 2011. Konjunkturutvecklingen är emellertid osäker för båda länderna. Man ser dock en ljusning på lite längre sikt. Trafiktillväxten förväntas öka med drygt 1 procent under 2012.

**Förslag till vinstdisposition***Moderbolaget*

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel (SEK)	421 351 608
Årets resultat (SEK)	-162 204 852
	<hr/>
	259 146 756

Styrelsen föreslår att vinstmedlen balanseras i ny räkning (SEK).

**Utdelningspolicy**

Svedab kommer att dela ut vinstmedel först när lånen från Riksgälden är återbetalda. Ägaren har inte uttalat några krav på utdelning.

Svedab och A/S Øresund beslutar om och i vilken utsträckning konsortiet ska dela ut vinstmedel till ägarna. Principerna för vinstutdelning är reglerade i konsortialavtalet som upprättats mellan ägarna.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## TILLÄMPNING AV KODEN

Svedab tillämpar koden. En reviderad kod trädde i kraft den 1 februari 2010. Statens ägarpolicy avviker från några av Kodens regler. I enlighet med Kodens respektive Statens ägarpolicy, lämnas nedan en redogörelse för de fyra områden inom vilka avvikelser förekommer:

### **Bolagsstämma**

Om styrelsens ordförande lämnar sitt uppdrag under mandattiden ska ägaren, istället för styrelsen, snartast välja ny ordföranden på en extra bolagsstämma. Regeringen utser en representant som ska närvara vid Svedabs stämmor. Datum för stämmor fastställs i samråd med Näringsdepartementet. Bolagets revisorer närvarar inte. Ekonomiska mål beslutas av bolagsstämman.

### **Val och arvodering av styrelse och revisorer**

Styrelsenomineringsprocessen koordineras av Näringsdepartementet. Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till staten behöver inte redovisas. Regeringen fastlägger styrelsearvodet. Regeringen har beslutat att styrelseledamöter som är anställda i Regeringskansliet, inte ska uppbära styrelsearvoden i statligt ägda företag. Statens principer ersätter således Kodens regler för valberedning. Svedabs styrelse lämnar förslag till revisor vid årsstämman och fungerar i detta fall som valberedning. Arvode till revisorer utgår enligt räkning.

## **Revisionsutskott**

Svedab har inte inrättat något revisionsutskott. Svedabs ekonomiska verksamhet är tydlig och fullt överblickbar. Styrelsen finner det därför ändamålsenligt att själva fullgöra revisionsutskottets uppgifter. Styrelsen bedömer vidare att Svedab har de system som krävs för att säkerställa den interna kontrollen, se avsnittet Bolagsstyrning – intern kontroll och riskhantering.

## **Ersättningsutskott**

Svedab har inte inrättat ett särskilt ersättningsutskott eftersom regeringen i sin ägarpolicy för de statliga bolagen har formulerat riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Svedabs styrelse, som i detta sammanhang utgör ersättningsutskottet, bereder med utgångspunkt från statens riktlinjer, frågor som rör ersättningsprinciper och lägger årligen fram förslag till riktlinjer till årsstämman för beslut.

## **SVEDABS STYRELSE**

### **Styrelsens sammansättning**

Svedabs styrelse består av fyra ledamöter, varav två kvinnor. Gunnar Malm ingick i styrelsen fram till årsstämman den 27 april 2011. Inga av styrelseledamöterna är operativt verksamma i företaget. Vd ingår inte i styrelsen men är föredragande. Nedanstående information anger förhållandet per den 31 december 2011.

**Karin Starrin:** Styrelsens ordförande och i styrelsen sedan 2007. Styrelseordförande i Arlanda Infrastructure AB, Högskolan i Halmstad och Länsförsäkringar Halland. Vice ordförande i Öresundsbrokonsortiet. Ålder: 64.

**Elisabet Annell Åhlund:** I styrelsen sedan 2007. Styrelseordförande i Knightec AB och Lärande i Sverige AB. Styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB, Botniabanan AB, JM AB, LRF Konsult AB, Upplands Motor och Öresundsbrokonsortiet. Ålder: 66.

**Gunnar Björk:** I styrelsen sedan 2010. Fd statssekreterare Nordiska frågor och landshövding i Dalarnas län. Vice ordförande i Arlandabanan Infrastructure AB. Ordförande i Stiftelsen Konung Gustav V:s 90-års fond. Styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB, Öresundsbrokonsortiet och Statens Bostadskreditnämnds avtalsdelegation. Ålder: 67.

**Hans Brändström:** I styrelsen sedan 2007. Departementsråd vid Näringsdepartementet. Styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB, Botniabanan AB och Öresundsbrokonsortiet. Ålder: 53.

**Styrelsens arbete**

Styrelsens arbetsordning och vd:s instruktioner fastställs årligen, vilket samtidigt innebär att dokumentens relevans och aktualitet provas. Arbetsordningen upptar styrelsens ansvar och befogenheter, anvisningar för sammanträden och protokoll samt arbetsfördelning mellan styrelseordförande, vd och styrelsen i övrigt.

Svedabs styrelse ska inom de ramar som anges av regeringsavtalet, konsortialavtalet och tilläggsprotokollet ansvara för Svedabs långsiktiga verksamhet. Styrelsen fastställer målsättningar, väsentliga riktlinjer och strategiska planer för Svedab och övervakar löpande efterlevnaden av dessa samt ser till att det finns en tillfredställande intern kontroll. Styrelsens ordförande följer Svedabs utveckling genom kontinuerliga kontakter med vd. Styrelsen övervakar att konsortiets verksamhet bedrivs i enlighet med ingångna avtal mellan de båda länderna. Svedabs fyra styrelseledamöter ingår i konsortiets styrelse.

Styrelsen har i enlighet med gällande arbetsordning haft fem ordinarie styrelsemöten samt ett konstituerande möte. Styrelsen har ägnat särskild uppmärksamhet åt att följa konsortiets och Svedabs verksamhet och företagets engagemang i Öresundsregionens utveckling samt Svedabs och koncernens ekonomiska utveckling. I slutet av året hölls ett sedvanligt strategimöte inför 2012. Förutom budgetfrågor upptog mötet frågor angående risker och riskhantering. Finansstrategin för 2012 fastställdes. Styrelseledamöternas närvaro framgår av nedanstående tabell.

<b>Styrelseledamot</b>	<b>Närvarofrekvens</b>
Karin Starrin, styrelseordförande	5/5
Elisabet Annell Åhlund	5/5
Gunnar Björk	5/5
Gunnar Malm <sup>1</sup>	1/1
Hans Brändström	5/5

<sup>1</sup>Styrelseledamot fram till årsstämman 2011-04-27.

**Utvärdering**

Styrelsen har under 2011 utarbetat en särskild ordning för utvärdering av styrelsearbetet. Den innebär att styrelsen en gång om året samlas för en

kritisk och öppen diskussion kring givna frågeställningar. Utvärderingen omfattar utvärdering av vd:s arbete. I samband med att styrelsen fattar beslut om årsredovisningen, utvärderar styrelsen sitt arbete med hänsyn till bolagets resultat och ställning. Styrelsens ordförande rapporterar resultatet av utvärderingen till Näringsdepartementet.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR**

**Ulf Lundin** tillträdde som vd den 1 januari 2011. Ulf Lundin är samtidigt vd för Arlandabanan Infrastructure AB. Tjänsterna är fördelade med 50 procent mellan bolagen. Ulf Lundin var tidigare generaldirektör för Rikstrafiken, vars verksamhet övertogs av Trafikverket 1 januari 2011. Ulf Lundin har bland annat varit generaldirektör för Järnvägsstyrelsen, departementsråd i Näringsdepartementet, kansliråd i Kommunikationsdepartementet och byrådirektör på Transportrådet samt styrelseledamot i flera statligt ägda bolag och i Europeiska Järnvägsbyrån ERA. Examen vid Samhällsplanerarlinjen, Stockholms universitet. Ålder: 50.

**Övriga uppdrag**

Vd har inte några intressen i övriga bolag som Svedab har affärsförbindelser med.

**Ersättningar till ledande befattningshavare**

Svedab följer statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare med undantag för vad som redovisas nedan. Huvuddragen är att den totala ersättningen ska vara rimlig, präglad av måttfullhet och väl avvägd samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska utgöras av fast lön, pension samt övriga förmåner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. Ledande befattningshavare har rätt att gå i pension tidigast vid 62 års ålder efter överenskommelse med styrelsen. Om sådan överenskommelse inte föreligger, sker pensioneringen från och med det år den anställde fyller 65 år. Uppsägningstiden ska uppgå till 6 månader. Vid uppsägning från Svedabs sida ska avgångsvederlag utgå med motsvarande 18 månader. Avgångsvederlaget ska utgöras av enbart den fasta lönen utan tillägg för förmåner och aldrig utbetalas längre än till 65 års ålder.

## **BOLAGSSTYRNING - INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING**

### ***Verksamhetsstyrning***

Svedabs verksamhet är begränsad. Rörelsens operativa kostnader är till största delen fasta och kostnadsstrukturen uppvisar ett stabilt mönster. Svedabs budget, som ligger till grund för styrningen, godkänns årligen av Svedabs styrelse.

Förvaltningen av Svedabs låneportfölj har under några års tid varit utlagd på konsortiets finansavdelning. Styrelsen har beslutat att den löpande förvaltningen från den 1 april 2012 ska ligga under vd:s arbetsuppgifter, inom de ramar som styrelsen årligen fastställer. Målsättningen för Svedabs finansförvaltning är såväl en kostnadseffektiv hantering av finansiella flöden och risker som en sund utveckling av finansnettot över hela låneperioden.

### ***Intern kontroll***

Svedabs system för intern kontroll utvärderas löpande. Systemet ska säkerställa att styrelsens riktlinjer följs och inbegriper relevanta kontrollsystem som t ex attestordning. Uppföljning av Svedabs verksamhet och ekonomiska utveckling utgör en viktig del av den interna kontrollen, vilket görs

kvartalsvis vid Svedabs styrelsemöten. Svedabs finansiella rapportering utgår väsentligen från konsortiets rapportering. Koncernkonsolidering görs kvartalsvis. Årsbokslutet liksom en av delårsrapporterna upprättas med underlag som granskas av företagets revisorer. Styrelsen godkänner Svedabs delårsrapporter.

Svedabs finanspolicy upptar regleringen av motpartsfrågor samt hur ansvaret för aktiviteterna inom det finansiella området ska fördelas mellan styrelsen och den verkställande direktören. I uppföljningen ingår att bevaka så att finansförvaltningen följer de ramar styrelsen har fastlagt.

### ***Övriga risker i samband med upprättande av finansiella rapporter***

Svedabs bemanning är i normala fall tillräcklig. Finansiell rapportering kräver kontinuitet och professionalism. En liten organisation är sårbar för händelse som t ex kan leda till förseningar. Risken har minimerats genom att två medarbetare kan hantera affärsredovisningssystemet, att en teknisk plattform som medger åtkomst utanför kontoret har installerats samt att det föreligger höga dokumentationskrav på företagets bokslutsprocess.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	Not	2011	2010
Intäkter	5,6	940	980
		<b>940</b>	<b>980</b>
Övriga rörelsekostnader	7,8,9	-121	-132
Ersättning till anställda	22	-79	-76
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2,12,13	-207	-245
		<b>-407</b>	<b>-453</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>533</b>	<b>527</b>
Finansiella intäkter	10	58	57
Finansiella kostnader	10	-576	-598
Värdeförändringar netto	10	-813	-165
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-1 331</b>	<b>-706</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-798</b>	<b>-179</b>
Inkomstskatt	11	210	48
<b>Årets resultat</b>		<b>-588</b>	<b>-131</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Valutakursdifferenser		9	252
<b>Totalresultat för året</b>		<b>-579</b>	<b>121</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		-588	-131
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		-579	121
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</b>		<b>-73 509</b>	<b>-16 430</b>

**Kommentarer till koncernens rapport över totalresultat**

Intäkter minskade med 40 MSEK (-4 procent) och intäkterna från vägtrafiken med 29 MSEK, från 669 till 640 MSEK (-4 procent). Intäkterna från järnvägstrafiken uppgick till 287 (299) MSEK. Avgiften, som är fast och indexbaserad, påverkas inte av volymförändringar. Driftskostnader minskade med -8 MSEK och avskrivningar med -38 MSEK, vilket ledde till totalt -10 procent lägre kostnader och därmed ett förbättrat rörelseresultatet. Minskningen i avskrivningar beror främst på att anläggningar med 10 års avskrivning blev fullt avskrivna 30 juni. Skillnaderna i resultatposterna jämfört med föregående förklaras också av att den svenska kronan stärktes mot den danska med 5 procent.

Nettofinansieringskostnaderna före värdeförändringar blev 23 MSEK lägre (-4 procent). Högre inflation ledde till ökade räntekostnader för realränteskulden, medan fallande räntor fick ett större genomslag och bidrog till totalt sett lägre nettofinansieringskostnader. Värdeförändringarna ökade från -165 till -813 MSEK. Fallande långa räntor, särskilt under sista halvåret, fick en stor och negativ effekt vid marknadsvärderingen av nettoskulden.

Årets resultat försämrades till följd av resultateffekten av värdeförändringarna.



## KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Öresundsbron	12	9 864	10 019
Svenska landanslutningar	12	2 419	2 469
Övriga materiella anläggningstillgångar	13	78	64
Fordran på ägare avseende villkorat aktieägartillskott	14	1 975	1 924
Uppskjuten skattefordran	11	1 184	977
		<b>15 520</b>	<b>15 453</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Derivatinstrument	15	1 126	993
Kortfristiga fordringar	16	166	206
Kortfristiga placeringar	17, 19	0	622
Likvida medel	17, 19	230	1 267
		<b>1 522</b>	<b>3 088</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17 042</b>	<b>18 541</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	8	8
Övrigt tillskjutet kapital		1 492	1 492
Reserver		84	75
Balanserat resultat		-3 424	-2 836
		<b>-1 840</b>	<b>-1 261</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning värderad till upplupet anskaffningsvärde	19	4 928	4 801
Upplåning värderad till verkligt värde	19	11 270	10 549
		<b>16 198</b>	<b>15 350</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning värderad till upplupet anskaffningsvärde	19	0	465
Upplåning värderad till verkligt värde	19	1 011	2 757
Kreditinstitut	17, 19	0	31
Derivatinstrument	15	1 275	758
Övriga skulder	20	398	441
		<b>2 684</b>	<b>4 452</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>17 042</b>	<b>18 541</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	21	13 873	14 447

**Kommentarer till koncernens balansräkning**

Koncernens ackumulerade anskaffningsvärde för Öresundsbron uppgår till 12,0 (12,0) miljarder SEK och de svenska landanslutningarna till knappt 3 miljarder SEK. Omräkningsdifferensen i Öresundsbrons bokförda värde uppgick till -0,03 (-1,5) miljarder SEK.

Fordran på staten avseende aktieägartillskott löper med rörlig ränta. Den räntefordran som uppkommer redovisas som långfristiga fordringar. För ytterligare information, se Koncernens förändringar i eget kapital.

Uppskjuten skattefordran avser dels Svedabs skattemässiga underskott på 3,0 miljarder SEK, dels temporära skillnader mellan redovisat respektive skattemässigt värde för derivat och lån.

Kursskillnaden mellan den svenska och den danska kronan ledde till en omräkningsdifferens i eget kapital på +9 (+252) MSEK.

Konsortiet finansierar verksamheten genom lån på den fria kapitalmarknaden. Svedab lånar i Riksgälden.

Koncernen tillämpar IAS 39 och redovisar vissa lån och samtliga derivatinstrument till verkligt värde.

Finansiell nettoskuld, värderad till verkligt värde, uppgick vid årets slut till 15,6 (14,8) miljarder SEK och värderad till upplupet anskaffningsvärde till 13,8 (14,0) miljarder SEK.

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010	18	8	1 492	-177	-2 705	-1 382
Summa totalresultat för perioden				252	-131	121
Utgående balans per 31 december 2010		8	1 492	75	-2 836	-1 261
Ingående balans per 1 januari 2011	18	8	1 492	75	-2 836	-1 261
Summa totalresultat för perioden				9	-588	-579
Utgående balans per 31 december 2011		8	1 492	84	-3 424	-1 840

Omräkningsdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital uppgick 2011-12-31 till 84 (75) MSEK.

**Kommentarer till koncernens förändringar i eget kapital****Övrigt tillskjutet kapital**

Svenska staten har till Svedab tillskjutet villkorade aktieägartillskott på sammanlagt 1 492 MSEK. Aktieägartillskottet svarar mot det totala värdet av de ackumulerade underskotten i Svedab under perioden 2001-2004. Tillskotten har i enlighet med 2001 års ekonomiska vårproposition, 2000/01:100, lämnats i form av reverser. Den därigenom uppkomna fordran på staten beräknas vara reglerad senast år 2030, genom att beloppet successivt kvittas mot framtida vinstmedel. Reverserna löper med rörlig ränta och kommer bolaget till godo i form av betalningsutfästelser, se not 14. Den räntefordran som kvarstår när tillskotten har reglerats kommer i sin tur att regleras mot vinstutdelning.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>	2		
Årets resultat		-588	-131
Justeringar för:			
Skatt		-210	-48
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		207	245
Finansiella intäkter		-58	-57
Finansiella kostnader		576	598
Värdeförändring netto		813	165
Förändring i rörelsekapital		7	11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>747</b>	<b>783</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i Öresundsbron		-22	-26
Förvärv av övriga materiella anläggningstillgångar		-27	-22
Förvärv av finansiella tillgångar		0	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-49</b>	<b>-49</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		2 040	2 303
Amortering av lån		-3 856	-1 766
Betald ränta		-538	-567
Erhållen ränta och optionspremier		24	46
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 330</b>	<b>16</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 632</b>	<b>750</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 858</b>	<b>1 238</b>
Kursdifferens i likvida medel		4	-130
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>230</b>	<b>1 858</b>

# KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR I NOTER

## Not 1 Företagsinformation

Koncernredovisningen för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB (Svedab) för räkenskapsåret 2011 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 31 mars 2011 och kommer att föreläggas årsstämman den 25 april 2012 för fastställelse. Svedab är ett svenskt aktiebolag med säte i Malmö, Sverige.

## Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

### Valuta och enhet

Koncernens presentationsvaluta är SEK. Alla belopp anges i miljoner svenska kronor (MSEK), om inget annat framgår. Belopp inom parantes avser föregående år. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), av EG-kommissionen godkända för tillämpning inom EU, samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.3 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Följande standarder har under 2011 varit relevanta för koncernens verksamhet: IAS 1, 7-8, 10, 12, 16, 18-19, 21, 23-24, 27, 31-33, 36-37, och 39 samt IFRS 7 och 8.

### Implementeringar av nya eller ändrade standarder och tolkningar

Implementeringen av nya standarder och tolkningar sker från och med året de träder i kraft.

Följande standarder och tolkningar har trätt i kraft eller ändrats under året: IAS 24, 34, IFRS 7 samt IFRIC 13 och 14. Implementeringen har inte inneburit några förändringar i koncernens redovisningsprinciper.

Följande standarder, ändringar av standarder och tolkningar har ännu inte trätt i kraft: IAS 1, 12, 19, 32, IFRS 7, 9, 10, 11, 12, 13 samt IFRIC 20. Nedan följer en redogörelse för de standarder som väntas få effekt på koncernredovisningen, vilken effekt är fortfarande under bedömning.

IFRS 9 Finansiella instrument, publicerades i november 2009 samt oktober 2010 och ersätter de delar av IAS 39 som behandlar klassificering och värdering av finansiella instrument. Enligt standarden ska finansiella tillgångar klassificeras i två värderingskategorier, verkligt värde respektive upplupet anskaffningsvärde. För finansiella skulder är skillnaderna jämfört med IAS 39 mindre. Bland annat ska värdeförändringen på skulder som värderats till verkligt värde, redovisas i övrigt totalresultat till den del värdeförändringen beror på företagets ändrade kreditvärdighet.

IFRS 11 Joint Arrangements: se Grunder för konsolidering.

IFRS 12 Upplysningskrav avseende innehav i bl a dotterföretag, intresseföretag och joint arrangements, innehåller upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Syftet med IFRS 13 är att öka enhetligheten och minska komplexiteten genom att definiera vad som ska anses vara verkligt värde samt vilka upplysningar som ska lämnas.

### Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivat och kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde. För mer upplysningar hänvisas till "Finansiella instrument".

### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Svedab samt det till hälften ägda Öresundsbrokonsortiet (konsortiet). De finansiella rapporterna för Svedab och konsortiet som tas in i koncernredovisningen, avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Koncernredovisningen upprättas enligt klyvningsmetoden, vilket innebär att koncernens andel av konsortiets samtliga tillgångar och skulder, intäkter och kostnader inräknas i balans- och resultaträkningen.

Transaktioner mellan företagen som ger upphov till intäkter, kostnader, vinster eller förluster elimineras i förhållande till koncernens andel av konsortiet.

#### **Byte av redovisningsprincip**

Svedab kommer att med stöd av IAS 31 byta redovisningsprincip 2012 och redovisa innehavet i konsortiet enligt kapitalandelsmetoden. Bytet sker mot bakgrund av att IFRS 11 Joint Arrangements förväntas bli antagen under 2012 vilket kommer att innebära att klyvningsmetoden inte längre är tillåten. Bytet bedöms inte få några effekter på vare sig eget kapital eller årets resultat men väsentlig påverkan på klassificeringar och balansomslutning.

#### **Omräkning av utländska enheter**

Konsortiets funktionella valuta är DKK. Valutakursdifferensen som uppkommer vid omräkningen redovisas i totalresultatet. Omräkningskurserna framgår av nedanstående tabell:

	2011	2010
Resultaträkning	1,2126	1,2813
Tillgångar och skulder	1,2033	1,2075

#### **Omräkning fordringar och skulder i utländsk valuta**

Svedabs funktionella valuta är SEK.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den kurs som gäller på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas i balansräkningen omräknade till den kurs som gäller på balansdagen.

#### **Intäktsredovisning**

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer koncernen tillgodo och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Intäkter avseende trafikantavgifter redovisas i takt med att bron nyttjas. Intäkter från tågförbindelsen utgår med ett årligt indexuppräknat fast belopp.

#### **Inkomstskatter**

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, som innebär att uppskjuten skatt beräknas för på balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader, d v s mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för utnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de utnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. Värdering av samtliga skatteskulder respektive fordringar, sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag, se not 4.

Konsortiet är inte något skattesubjekt. Överskott respektive underskott beskattas hos Svedab, vilket innebär att skattekostnaden kan fluktuera.

#### **Bolagsskatt**

Inkomstskatten uppgår till 26,3 procent.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Öresundsbron och de svenska landanslutningarna är koncernens viktigaste tillgångar. Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier, datorer samt bilar.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Tillkommande utgifter redovisas som materiell anläggningstillgång om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången, kommer att komma koncernen till del och att tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för löpande underhåll redovisas som kostnader i den period de uppkommer.

**Av- och nedskrivningar**

Nyttjandeperioden för Öresundsbrons grundkonstruktion har fastställts till 100 år. Nyttjandeperioden prövas varje år.

Avskrivningarna beräknas på tillgångarnas anskaffningsvärde. Avskrivningarna är linjära och fördelas över tillgångarnas nyttjandeperiod. Komponentavskrivning tillämpas. Avskrivningar sker med följande procentsatser:

**Avskrivningar, %**

Öresundsbron		Svenska landanslutningar	
Grundkonstruktion	1	Grundkonstruktion	1
Byggnader	4	Fasad- och bullerdämpande åtgärder	2
Mekaniska installationer	4	Väg och järnväg	2,5
Kopplingsstationer	5	Mekaniska installationer	4
Programvaror/elektriska installationer	10		

En tillgång skrivs ned om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. Med återvinningsvärde avses det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena. Beräkningen sker med en diskonteringsfaktor som avspeglar marknadens förväntade krav på avkastning vid det tillfälle värderingen sker.

Något återvinningsvärde beräknas inte separat för Svedabs tillgångar. Dessa bildar tillsammans med Öresundsbron en gemensam kassaflödesgenererande enhet, se not 4.

Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

**Finansiella instrument****Finansiella tillgångar och skulder**

Koncernens tillgångar upptar följande finansiella instrument: kundfordringar, finansiella placeringar, derivat och likvida medel samt bland skulder och eget kapital: leverantörsskulder, låneskulder och derivat.

**Redovisning och värdering**

Konsortiet tillämpar Fair Value Option i "IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering". Den möjlighet som IAS 39 erbjuder att frivilligt värdera andra finansiella instrument än derivat till verkligt värde utnyttjas. Bakgrunden till valet av Fair Value Option, är att konsortiet har anlagt en portföljsyn, d v s exponeringen mot den finansiella riskprofilen uppnås med hjälp av finansiella instrument: enskilda instrument såväl som derivat. Det innebär att den finansiella risken styrs med utgångspunkt från den samlade exponeringen. Valet av finansiella instrument skulle annars kunna ge upphov till bokföringsmässiga asymmetrier.

Verkligt värde ska motsvara marknadsvärdet vid en given tidpunkt. Skulle noterade priser saknas, görs värderingen baserad på erkända värderingstekniker (låsta formler). Skillnaden mellan det upplupna anskaffningsvärdet och marknadsvärdet utgör en realiserad vinst eller förlust som redovisas över resultaträkningen, se Värdeförändringar.

Förvärv och avyttringar redovisas på likviddagen. Lån med kontraktsmässigt förfall > 1 år redovisas som långfristig skuld.

Svedab värderar finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde.

**Värdeförändringar**

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, vilket motsvarar instrumentets verkliga värde plus ett tillägg för eventuella transaktionskostnader. Härfter redovisas instrumenten fortlöpande till verkligt värde.

Transaktionskostnader avseende finansiella instrument tillhörande den grupp som enligt IAS 39 § 9(b) ska redovisas till verkligt värde, redovisas direkt i resultaträkningen.

Värdering till verkligt värde följer hierarkin i IAS 39, d v s aktuella börskurser för noterade värdepapper eller kursen för bankcertifikat och onoterade värdepapper, baserade på kommande och kända betalningsströmmar samt diskonterade med den faktiska räntesats som gäller på balansdagen. Verkligt värde för derivat fastställs med hjälp av aktuella marknadsdata. Optionsinstrument värderas enligt etablerade metoder som t ex Black-Scholes formel.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor, t ex som kundfordran när faktura har mottagits eller som skuld när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om en räkning inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheten till avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt släcks ut.

För finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till upplupet anskaffningsvärde, bestäms anskaffningsvärdet utifrån den effektiva räntan som gäller när fordringen eller skulden tas upp. Över- och underkurser och direkta emissionskostnader periodiseras över instrumentets löptid.

Verkligt värde anges i not för sådana finansiella anläggningstillgångar och skulder vars redovisade värde avviker från verkligt värde.

#### **Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Kategorin består av två undergrupper: a) finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel samt b) andra finansiella tillgångar och skulder, som konsortiet frivilligt valt att värdera till verkligt värde. Derivat används för att styra nettoskuldens räntebindning och tillhör kategorin ”innehas för handel”, se not 19.

Likvida medel tillhör gruppen Andra finansiella tillgångar och skulder. Balansposten innefattar kassamedel, omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer och som är direkt omvandlingsbara till likvida medel.

Gruppen Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen klassificeras enligt IFRS 7, d v s enligt en hierarki i tre nivåer. Första nivån omfattar tillgångar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad. Andra nivån omfattar tillgångar och skulder värderade enligt erkända värderingsmetoder och prissättningsformler med observerbara marknadspriser som indata. Nivå tre omfattar tillgångar och skulder som inte har värderats baserade på observerbara marknadsdata och som därför kräver särskild kommentering. Samtliga tillgångar och skulder i den här gruppen har värderats enligt nivå två.

Kvittning av positiva och negativa värden sker när sakrättslig rätt och avsikt att göra så föreligger.

#### **Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

Till denna kategori hör finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, t ex lånefordringar och kundfordringar som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Svedabs fordran hos svenska staten avseende villkorat aktieägar tillskott och Svedabs skulder till Riksgälden tillhör denna kategori.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter individuell bedömning. Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas, med hänsyn till deras normalt korta löptider, till nominella belopp.

### **Finansnetto**

Finansiella intäkter och kostnader utgörs av nominella ränteintäkter och räntekostnader samt realiserad inflationsuppskrivning.

#### **Värdeförändringar netto**

Värdeförändringar omfattar, förutom orealiserade vinster och förluster som framkommer vid värdering av derivat och andra finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde, även realiserade och orealiserade valutakursvinster och valutakursförluster, kursvinster och kursförluster på lån. Under värdeförändringar redovisas även förändringar i över- och underkurser avseende värdepapper, skulder och derivat, se not 10.

Värdeförändringarna påverkar inte återbetalningsförmågan. Återbetalningsförmågan framgår av kassaflödesanalyserna och kreditrisken av tabellen som åskådliggör förfallotidpunkter i not 19.

## Ersättningar till anställda

### Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns i huvudsak avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att betalning sker av fastställda avgifter till separata juridiska enheter. Pensionsplanerna finansieras huvudsakligen genom inbetalningar från respektive koncernbolag samt från de anställda. Koncernens rörelseresultat belastas med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Tjänstemän som är anställda i Sverige, omfattas av ITP-planen. Pensionsförmånerna tryggas genom pensionsförsäkringar tecknade i Alecta.

ITP-planer ska enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, klassificeras som förmånsbestämda planer. ITP-planens konstruktion är emellertid sådan, att det saknas förutsättningar för att beräkna överskott respektive underskott inom planen samt dess eventuella påverkan på framtida premier. ITP-planen redovisas därför i enlighet med IAS 19, p 30, som avgiftsbestämda planer, se not 22.

Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 (146) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandet, beräknad enligt Alectas försäkringstekniska beräkning, vilken inte överensstämmer med IAS 19.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, indirekt metod. Metoden utgår från nettoresultatet, vilket justeras för transaktioner som inte medfört in- och utbetalningar under perioden samt för intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten.

Likvida medel vid årets slut omfattar placeringar med en löptid på högst tre månader samt kassa och bank.

## Not 3 Finansiella risker och finansiell riskhantering

För ytterligare information och kompletterande data hänvisas till not 19 Finansiella instrument.

### Riskstyrning

En sammanfattning av de finansiella riskerna återfinns i den för koncernen och moderbolaget gemensamma förvaltningsberättelsen, under rubriken Risker och riskhantering.

Finansiella målsättningen är att uppnå lägsta möjliga finansieringskostnader för förbindelsen under dess livstid. Större fluktuationer kan således accepteras under kortare intervaller.

Konsortiets respektive Svedabs finansiella riskhantering regleras dels i en överordnad finanspolicy, dels i en finansstrategi. Finanspolicyen löper över flera år och reglerar den övergripande avvägningen mellan räntekostnader och vald riskprofil. Finansstrategin fastställs årligen av respektive företags styrelse. I finansstrategin fastställs lånebehov, räntebindningstider, upplåning, tillåten valuta- och ränteeponering samt ramar för kredit- och valutarisker. Handel med derivat utgör en del av riskstyrningen. De finansiella riskerna bevakas och kontrolleras mot bakgrund av dels de ramar som styrelsen fastställt, dels de statliga garantiernas riktlinjer.

Konsortiets upplåning garanteras solidariskt av den danska och den svenska staten (Finansministeriet i Danmark och Riksgälden i Sverige). Det betyder att konsortiet garanteras lånevillkor snarlika de båda staternas.

Svedab lånar i Riksgälden i enlighet med proposition 1996/97:161 och gällande garantiförordning. Den statliga garantin innebär att upplåningen sker till förmånliga villkor. För rörliga lån baseras avtalen på reporänta med för 2011 ett administrativt påslag på mellan 0,03-0,08 procent.

### Ränterisker

Koncernens nettofinansieringskostnader påverkas av den generella ränteutvecklingen, räntebindningstider och valutakursutvecklingen.

Räntebindningstid används som ett uttryck för risken i kassaflödet, eftersom framtida kassaflöden kommer att vara exponerade för ränteförändringar. Hänsyn tas till effekter av räntesäkringar.

Rörligt förräntade lån och lån med kort löptid innebär å ena sidan normalt en högre risk jämfört med fast förräntade lån och lån med lång löptid. Å andra sidan ökar risken för svängningar i marknadsräntorna över tiden och är störst för den reala och nominella fastförräntade delen av nettoskulden med lång löptid. Det förklaras av diskonteringsseffekten, vilken motsvarar den alternativkostnad som är förknippad med fastförräntade skulder jämfört med en finansiering till rörliga och aktuella marknadsräntor.



Av finansstrategiska skäl finns det en grundläggande strävan efter att ha en relativt stor andel av portföljen rörligt förräntad. Marknaden är mycket konjunkturkänslig. Låg ekonomisk tillväxt innebär en låg trafikökning. De ekonomiska effekterna av minskade intäkter i samband med en lågkonjunktur och lägre ekonomisk tillväxt, kan då delvis motverkas av lägre räntekostnader. Intäkterna i konsortiet förväntas följa inflationsutvecklingen över tiden. Realräntelån (indexbaserade lån) verkar därför också dämpande på den samlade risknivån. Realränteskulden består av både egentliga lån och ränteswapar. Realränteexponeringen kommer framgent att vara relaterad till svensk och dansk inflation. Svedab har inga realräntelån.

### **Duration**

Ett överordnat riktmärke för durationen i koncernen är tre år och det finns stipulerade gränser för tillåtna svängningar. (Duration är ett mått på ränterisken och innebär att man mäter genomsnittlig räntebindningstid. En lång duration innebär en låg refinansieringsrisk.)

### **Valutarisker**

Konsortiet ska utöver DKK ha valutaexponering i EUR och SEK. Lån i andra valutor har omvandlats, främst med hjälp av valutaswapar. Överordnat riktmärket för den svenska valutan ligger på 15 procent, vilket motsvarar konsortiets långsiktiga exponering i SEK. Syftet med exponeringen i SEK är att säkra in- och utbetalningar som görs i den svenska valutan. Sammantaget bedöms valutarisken vara begränsad.

Svedabs upplåning sker i SEK. Transaktioner i annan valuta än SEK är sällsynta. Valutaexponeringen vid omräkningen av konsortiets resultat- och balansräkning till SEK säkras inte.

### **Likviditetsrisker**

Med likviditetsrisk förstås risken att koncernen drabbas av förluster eller extrakostnader till följd av likviditetsproblem.

Risken för att konsortiet eller Svedab ska sakna likvida medel bedöms vara låg. Konsortiets rating hos det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor´s är alltså AAA.

Konsortiet har upprättat standardiserade MTN-program på två av företagets viktiga lånemarknader. Ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,7 (1,9) miljarder USD har utnyttjats samt ett Swedish Medium Term Notes (SMTN) lån om 10 miljarder SEK, varav 8,0 (8,9) miljarder SEK har utnyttjats. Inom gällande låneramar kan obligationer löpande ställas ut, baserade på de standardiserade avtalen. Refinansieringsbehovet under 2012 beräknas uppgå till 3,0 miljarder DKK, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån. Konsortiet har dessutom en flexibilitet att upprätthålla en likviditetsreserv motsvarande sex månaders likviditetsförbrukning i syfte att minska risken för att behöva ta upp lån när omständigheterna på kapitalmarknaden är ofördelaktiga.

Svedab får obegränsat låna till räntebetalningar. För den löpande driften finns en låneram som enligt proposition 2010/10:1 uppgår till 3,4 miljarder SEK i prisnivå januari 2009. Utrymmet bedöms räcka fram till 2020, det år konsortiet beräknas dela ut vinstmedel till sina ägare.

Styrelsen beslutade under året att Svedab inte ska ha krav på någon finansiell beredskap. Bolaget återbetalade därför 330 MSEK till Riksgälden. Lånebehovet för 2012 beräknas uppgå till 100 MSEK.

### **Kreditrisker**

Kreditrisk respektive motpartsrisk avser risker för förluster och/eller extrakostnader till följd av att en motpart i ett finansiellt kontrakt inte kan eller vill uppfylla sina förpliktelser. Styrelsen bedömer den samlade kreditrisken som begränsad.

Motpartsrisken i konsortiet hanteras med hjälp av ett limitsystem som innebär att den maximalt accepterade risken per motpart, generellt avgörs av dennes rating hos oberoende och kända kreditvärderingsinstitut. För att minska kreditrisken upprättas CSA-avtal (Credit Support Annex) som innebär att en motpart i vissa fall kan krävas på säkerhet i form av kontanter eller obligationer. Konsortiet tillåts ingå avtal avseende swapar och liknande instrument endast under förutsättningen att det finns ett CSA-avtal. Konsortiets kreditrisker är koncentrerade till motparter med AA- eller A-rating. Nya avtal ingås endast med motparter som lägst har en AA-rating, eller, om ett CSA-avtal föreligger, A1/A+ rating.

Svedabs finansiella fordringar utgörs av en långfristig fordran på staten.

## Not 4 Osäkerhet i uppskattningar

Värdering av tillgångar och skulder innehåller såväl antaganden om framtiden som uppskattningar och bedömningar. Förändringar i koncernens omvärld kan innebära att antagandena eller uppskattningarna måste omprövas, vilket väsentligt kan komma att påverka framtida resultat.

### Räntabilitet

De största osäkerhetsfaktorerna är den långsiktiga trafikutvecklingen och realräntan. Trafikutvecklingen har visat en större tröghet än vad som förväntats och pendlingstrafiken är mycket konjunkturkänslig. Den långsiktiga realräntan som verksamheten styrs efter, fastställdes 2006 till 3,5 procent, dessförinnan uppgick den till 4 procent. Andra osäkra parametrar är inflation och behovet av reinvesteringar.

På grund av denna osäkerhet arbetar konsortiet med tre alternativa scenarier: tillväxt-, medel- samt stagnationsscenarioet och utfall vid lägre respektive högre realräntor än 3,5 procent. I medelscenariot förväntas trafiken årligen öka med någon procent de närmaste åren för att därefter årligen mer än fördubblas, åtminstone under någon tioårs period. Utifrån medelscenariot bedöms konsortiets skuld vara återbetalad 2034.

Svedab är helt beroende av konsortiets avkastningsförmåga för att bolaget i sin tur ska kunna betala sin skuld. Svedabs verksamhet kommer årligen att gå med underskott fram till den tidpunkt konsortiet börjar betala ut vinstmedel. I beräkningen av återbetalningstiden för konsortiets skuld tas hänsyn till utdelningar enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet som tecknats mellan de två ägarbolagen. Den första utdelningen beräknas kunna ske år 2020. Svedabs lån beräknas enligt medelscenariot vara återbetalda senast år 2040.

Vid ställningstagande till eventuella nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar, görs antaganden om diskonteringsränta, framtida trafiktillväxt, inflation och driftkostnadernas storlek.

### Finansiella instrument

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde sker med hjälp av uppskattningar av framtida inflation, diskonteringsränta samt volatilitet i referensräntor och valutor.

### Uppskjuten skatt

Svedabs skattemässiga underskott uppgår till 3,0 miljarder SEK. Underskottet kommer att utnyttjas för första gången vid 2012 års taxering. Med de antaganden om trafikutveckling som gjorts, räknar Svedab med underskottet är fullt utnyttjat senast 2024. Sannolikheten i de antaganden som gjorts bedöms vara hög, varför Svedab redovisar en uppskjuten skattefordran avseende underskottet.

## Not 5 Segmentupplysningar

Enligt IFRS ska ett företag lämna information om sina olika slag av produkter och tjänster och om de olika geografiska områden inom vilka det verkar. Svedabkoncernens verksamhet saknar förutsättningar för uppdelning i olika segment.

## Not 6 Intäkter

Intäkter från vägförbindelsen avser avgifter för passager. Intäkter från järnvägen avser ersättning från Banedanmark och Trafikverket för nyttjanderätten till järnvägsbindelsen. Övriga intäkter avser fiberoptik och telefonledningar i Öresundsbron.

	2011	2010
Intäkter från vägförbindelsen	640	669
Intäkter från järnvägen	287	299
Övriga intäkter	13	12
<b>Summa</b>	<b>940</b>	<b>980</b>

## Not 7 Övriga rörelsekostnader

I övriga rörelsekostnader ingår kostnader för driften av Öresundsbron och de svenska landanslutningarna i form av direkta drift- och underhållskostnader, marknadsföringskostnader, lokalkostnader, administrationskostnader och kostnader för IT.

## Not 8 Ersättning till revisorerna

TSEK	2011	2010
<i>Deloitte</i>		
Revisionsuppdraget	412	338
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	62	423
Övriga tjänster	135	218
Summa	609	979
<i>PricewaterhouseCoopers</i>		
Revisionsuppdraget	836	964
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	20	25
Övriga tjänster	100	102
Summa	956	1 091
<i>Rigsrevisionen (Danmark)</i>		
Revisionsuppdraget	0	15
<i>Riksrevisionen</i>		
Revisionsuppdraget	0	46
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 565</b>	<b>2 131</b>

## Not 9 Operationella leasingavtal

### Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal

	2011	2010
Hyror och leasingavgifter	3,1	2,9
Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal fördelar sig på förfallotidpunkter enligt följande:		
0-1 år	3,2	2,9
1-5 år	11,7	0
> 5 år	13,0	0
<b>Summa</b>	<b>27,9</b>	<b>2,9</b>

## Not 10 Finansiella poster

Ytterligare information om finansnettot finns i not 2, rubrik Finansiella instrument.

<b>Finansiella intäkter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar	51	43
Övriga ränteintäkter	7	14
<b>Summa</b>	<b>58</b>	<b>57</b>
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Räntekostnader lån	-604	-616
Räntekostnader derivat samt övriga finansiella poster	28	18
<b>Summa</b>	<b>-576</b>	<b>-598</b>
<b>Summa nettofinansieringskostnader</b>	<b>-518</b>	<b>-541</b>
<b>Värdetförändringar netto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Värdepapper	0	6
Lån	-506	-1 298
Valuta- och ränteswapar	-329	1 099
Ränteoptioner	23	1
Valutaoptioner	-1	27
<b>Summa värdetförändringar</b>	<b>-813</b>	<b>-165</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-1 331</b>	<b>-706</b>
<i>Varav finansiella poster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde:</i>		
Ränteintäkter	51	43
Räntekostnader	-134	-114

## Not 11 Inkomstskatt

Inkomstskattens fördelning mellan underskott och temporära skillnader framgår nedan.

Ytterligare information finns i not 2, rubrik Inkomstskatter samt not 4.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Inkomstskatt fördelar sig enligt följande</b>		
Förändring i uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	221	18
Uppskjuten skatt som belöper på årets underskottsavdrag	-11	30
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>210</b>	<b>48</b>
<b>Skillnad mellan redovisad skatteintäkt och skatteintäkt enligt gällande skattesats</b>		
Redovisat resultat före skatt	-798	-179
Skatteintäkt enligt gällande skattesats	210	48
Skattemässigt ej avdragsgilla kostnader	0	0
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>210</b>	<b>48</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Skillnad mellan redovisat och skattemässigt värde långfristiga skulder	243	144
Skillnad mellan redovisat och skattemässigt värde derivatinstrument	174	55
Underskottsavdrag	767	778
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>1 184</b>	<b>977</b>

## Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Öresundsbron	2011-12-31	2010-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	12 018	13 820
Nyanskaffningar	22	27
Kursdifferens	-42	-1 829
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>11 998</b>	<b>12 018</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 999	-2 106
Årets avskrivningar	-143	-182
Kursdifferens	8	289
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>2 134</b>	<b>1 999</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>9 864</b>	<b>10 019</b>

Svenska landanslutningar	2011-12-31	2010-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	2 991	2 991
Nyanskaffningar	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>2 991</b>	<b>2 991</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-522	-472
Årets avskrivningar	-50	-50
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-572</b>	<b>-522</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 419</b>	<b>2 469</b>

## Not 13 Övriga materiella anläggningstillgångar

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	114	106
Nyanskaffningar	28	23
Avyttringar och utrangeringar	-1	0
Kursdifferenser	-1	-15
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>140</b>	<b>114</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-50	-42
Årets avskrivningar	-14	-13
Avyttringar och utrangeringar	1	0
Kursdifferenser	1	5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-62</b>	<b>-50</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>78</b>	<b>64</b>

Några taxeringsvärden är ej åsatta koncernens anläggningstillgångar.

## Not 14 Fordran på ägare avseende villkorat aktieägartillskott

Ytterligare information finns under Koncernens förändringar i eget kapital.

	2011-12-31	2010-12-31
Fordran avseende lämnade aktieägartillskott	1 492	1 492
Upplupen ränta	483	432
<b>Utgående fordran på ägare avseende villkorat aktieägartillskott</b>	<b>1 975</b>	<b>1 924</b>

## Not 15 Derivatinstrument

Redovisade värden	2011-12-31			2010-12-31		
	Tillgång	Skuld	Netto	Tillgång	Skuld	Netto
Ränteswapar	117	-1 230	-1 113	113	-623	-510
Valutaswapar	1 009	-37	972	843	-127	716
Valutaterminer	0	-1	-1	37	-1	36
Ränteoptioner	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-6	-6	0	-7	-7
<b>Summa</b>	<b>1 126</b>	<b>-1 274</b>	<b>-148</b>	<b>993</b>	<b>-758</b>	<b>235</b>

## Not 16 Kortfristiga fordringar

	2011-12-31	2010-12-31
Kundfordringar	50	51
Övriga fordringar	2	2
Upplupna intäkter	4	4
Förutbetalda kostnader	6	6
Periodiserade räntor:		
Valuta- och ränteswapar	106	143
<b>Summa</b>	<b>168</b>	<b>206</b>

### Motpartsrisk och kreditrisk i kundfordringar

Kundfordringarna utgör en liten andel av koncernens samlade tillgångar. Den totala risken i kundfordringar har bedömts vara låg och kreditrisken i kundfordringar oförändrad. Prövning av kreditrisken i kundfordringar sker enligt en schablonmetod, baserad på kreditkvalitet och ålder. Motpartsrisk respektive kreditrisk i kundfordringar åskådliggörs i nedanstående tabeller.

### Kreditsäkerhet i kundfordringar

	2011-12-31	2010-12-31
Betalkortsföretag	8	9
Företagskunder - med kreditprövning	31	29
Företagskunder - ingen kreditprövning	9	10
Privata kunder - med kreditprövning	1	2
Privata kunder - ingen kreditprövning	1	1
<b>Summa</b>	<b>50</b>	<b>51</b>

### Fördelning mellan ej förfallna/förfallna fordringar

	2011-12-31	2010-12-31
Betalkortsföretag	8	9
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	26	27
Företagskunder förfallna men ej nedskrivna	17	16
Nedskrivna kundfordringar	0	0
Årets reservering för osäkra fordringar	-1	-1
<b>Summa</b>	<b>50</b>	<b>51</b>

**Åldersfördelning gruppen Kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna**

	2011-12-31	2010-12-31
Mindre än en månad	15	14
1-3 månader	1	1
4-6 månader	1	1
7-12 månader	0	0
Mer än 12 månader	0	0
<b>Summa</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

**Årets reservering för osäkra fordringar**

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående balans	2	2
Under året konstaterade förluster	-2	-2
Under året konstaterade förluster utöver reserverat/återfört och outnyttjat belopp	0	0
Reservering för osäkra fodringar	1	2
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**Not 17 Likvida medel**

	2011-12-31	2010-12-31
Banktillgodohavanden	107	589
Deposits	123	678
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>230</b>	<b>1 267</b>
Kortfristiga placeringar, löptid högst tre månader	0	622
Utnyttjad checkräkningskredit	0	-31
<b>Summa likvida medel enligt kassaflödesanalys</b>	<b>230</b>	<b>1 858</b>
<b>Checkräkningskredit</b>		
Beviljad checkräkningskredit inklusive övertrasseringsrätt	556	558

**Not 18 Eget kapital****Aktier**

Aktiekapitalet består av 8 000 aktier med kvotvärde 1 000 SEK. Alla aktier har lika röstvärde.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Villkorade aktieägartillskott på sammanlagt 1 492 (1 492) MSEK. Ytterligare upplysningar finns under Koncernens förändringar i eget kapital.

## Not 19 Finansiella instrument

För ytterligare information hänvisas till not 3 Finansiella risker och finansiell riskhantering.

För upplysningar om moderbolagets finansiella nettoskuld, se not XV i Moderbolagets årsredovisning.

### Finansiell nettoskuld

2011-12-31	DKK	EUR	SEK	Övriga valutor	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	-1 975	0	-1 975	-1 975
Likvida medel	-75	-61	-94	0	-230	-230
Upplåning	0	1 028	11 410	4 772	17 210	17 427
Valuta- och ränteswapar	1 499	8 183	-4 689	-4 852	141	141
Övriga derivat	1 155	-1 148	0	0	7	7
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	0
Periodiserade räntor	4	129	81	0	214	214
<b>Koncernen</b>	<b>2 583</b>	<b>8 131</b>	<b>4 733</b>	<b>-80</b>	<b>15 367</b>	<b>15 584</b>

2010-12-31	DKK	EUR	SEK	Övriga valutor	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	-1 924	0	-1 924	-1 924
Likvida medel	-617	-682	-589	0	-1 888	-1 888
Upplåning	1 031	18	12 129	5 394	18 572	18 558
Valuta- och ränteswapar	8 984	1 453	-5 244	-5 399	-206	-206
Övriga derivat	-164	499	-321	-42	-28	-28
Skulder till kreditinstitut	4	10	16	0	30	30
Periodiserade räntor	124	5	85	1	215	215
<b>Koncernen</b>	<b>9 362</b>	<b>1 303</b>	<b>4 152</b>	<b>-46</b>	<b>14 771</b>	<b>14 757</b>

### Räntebärande nettoskuld

	2011-12-31	2010-12-31
Värderad till verkligt värde	15 204	14 599
Värderad till anskaffningsvärde	13 618	13 843

### Ränterisker

Koncernens räntefördelning beräknas på upplåning, derivat, likvida medel och betalningsutfästelser inklusive upplupen ränta och moderbolagets räntefördelning beräknas på upplåning inklusive upplupen ränta och likvida medel. Beträffande förändringen i profilen, se Känslighetsanalys. Räntefördelningen framgår av nedanstående tabeller:

### Räntefördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Rörlig ränta	29 %	42 %	37 %	55 %
Fast ränta	47 %	39 %	63 %	56 %
Real ränta	24 %	19 %	--	--



## Räntebindningstid

Räntebindningstiden avser perioden fram till förfallotidpunkt eller tidpunkten för nästa räntjustering, om denna tidpunkt infaller tidigare. Med rörligt förräntad skuld menas sådan skuld som antingen har en förfallotidpunkt eller en räntjustering som infaller under påföljande år. Skillnaden mellan nettoskuldens nominella värde respektive verkliga värde, avspeglar skillnaden mellan den kontraktsevenliga förpliktelsen vid förfall och skuldens verkliga värde på balansdagen.

Svedabs fordran på svenska staten avseende aktieägartillskott klassificeras som ett finansiellt instrument. Sannolikt kommer bolaget inte att erhålla några faktiska betalningar, utan tillskottet kommer att kvittas mot utdelning av framtida vinstmedel. Instrumentet har på grund av sin speciella karaktär exkluderats från beräkningen av räntebindningstider och förfallotider för nettoskulden. Svedab har inga realränteinstrument.

Räntebindningstiden för koncernens nettoskuld till nominellt värde framgår av de följande tabellerna.

Koncernen 2011-12-31 Räntebindningstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nettoskuld	
							Nom värde	Verkligt värde
Likvida medel	-230	0	0	0	0	0	-230	-230
Upplåning	4 650	2 198	1 483	987	466	6 236	16 020	17 646
Valuta- och ränteswapar	-15	-1 187	-940	27	384	1 356	-375	135
Övriga derivat	1	0	0	0	0	0	1	7
<b>Summa</b>	<b>4 406</b>	<b>1 011</b>	<b>543</b>	<b>1 014</b>	<b>850</b>	<b>7 592</b>	<b>15 416</b>	<b>17 758</b>

Räntebindningstiden för gruppen > 5 år sträcker sig mellan 5-20 år. 4 828 MSEK förfaller inom perioden 5-10 år.

I nettoskulden per 2011-12-31 ingår realränteinstrument enligt följande:

Räntebindningstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom värde	Verkligt värdet
Realränteinstrument, not	0	0	29	246	0	3 483	3 758	4 682

2010-12-31 Räntebindningstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nettoskuld	
							Nom värde	Verkligt värde
Likvida medel	-1 833	0	0	0	0	0	-1 833	-1 858
Upplåning	7 431	0	2 191	1 466	978	5 683	17 750	18 826
Valuta- och ränteswapar	974	0	-1 178	-913	-419	1 240	-296	-248
Övriga derivat	-39	0	0	0	0	0	-39	-29
<b>Summa</b>	<b>6 533</b>	<b>0</b>	<b>1 013</b>	<b>553</b>	<b>559</b>	<b>6 923</b>	<b>15 582</b>	<b>16 691</b>

Räntebindningstiden för gruppen > 5 år sträcker sig mellan 5-20 år. 4 971 MSEK förfaller inom perioden 5-10 år.

I nettoskulden per 2010-12-31 ingår realränteinstrument enligt följande:

Räntebindningstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom värde	Verkligt värde
Realränteinstrument, netto	33	0	0	37	239	2 661	2 969	2 968

## Känslighetsanalys

Kurskänsligheten uppgår till 9,9 (7,4) MSEK för hela nettoskulden när räntekurvan parallellförskjuts med 1 bp/punkt och i moderbolaget till 1,7 (1,3) MSEK. Känslighetsberäkningarna på kassaflödet och verkligt värde är baserade på nettoskulden vid årets utgång.

Riktmärket för durationen 2011 var i konsortiet 3,0 år för den nominella skulden. Faktisk duration låg inom det accepterade intervallet 2,7 till 3,3 år. Under 2011 gjordes omläggningar av rörliga lån till både fast förräntade och realränte lån. Omläggningen till fast förräntade lån gjordes mot bakgrund av ECB:s räntehöjningar under första halvåret. Omläggningen till realräntelån skedde dels för att motsvara benchmark och dels i syfte att förlänga löptiden så att det avspeglar den faktiska amorteringsprofilen.

Svedab strävade mot en duration nära lägsta tillåtna gräns i syfte att utnyttja den låga räntenivån. Durationen ökade mot slutet av året för att utnyttja det positiva spannet mellan den rörliga och den långa räntan,

Koncernen	2011			2010		
	Duration i år	BPV*	Verkligt värde	Duration i år	BPV*	Verkligt värde
Nominell ränta	3,2	4,1	12 878	2,9	3,7	13 167
Realränta	12,5	5,8	4 682	10,7	3,7	3 525
<b>Totalt nettoskuld</b>	<b>5,7</b>	<b>9,9</b>	<b>17 559</b>	<b>4,4</b>	<b>7,4</b>	<b>16 692</b>

\*Basis Point Value anger kurskänsligheten när räntekurvan parallellförskjuts med 1 bp/punkt.

## Valutarisker

Svenska kronan fortsatte att stärkas under 2011. Konsortiets exponering i valutan ökade något och till en nivå som motsvarar förväntade inkomster och utgifter. Exponeringen i EUR minskades, vilket har sin förklaring i den positiva utvecklingen av den danska kronan/euro, liksom en fördelaktig utveckling av räntespannet. Exponeringen i EUR bedöms mot bakgrund av den danska fastkurspolitiken utgöra en lägre risk. Kursrelationen ligger inom +/- 2,25 procent i ERM2-avtalet. Andelen EUR styrs av hur växelkursen och räntenivån mellan de båda valutorna utvecklas.

Valutakurskänsligheten för koncernens finansportfölj var cirka 532 (531) MSEK vid en kursförändring på +/- 5 procent i andra valutor än redovisningsvalutan SEK. Kursförändringen är ett mått på känsligheten och uttrycker inte någon förväntad volatilitet i de valutor konsortiet har exponering i. Givet en bibehållen dansk fastkurspolitik mot EUR, innebär denna valutakurskänslighet en mot eget kapital redovisad omräkningsexponering för koncernen. Koncernens valutaexponering, framgår av nedanstående tabell:

## Likviditetsrisker

Belopp som förfaller till betalning och tidpunkt framgår av nedanstående tabeller. Räntebetalningar har beräknats enligt avtalade villkor för de fast förräntade lånen och enligt den implicita forwardräntan för den rörligt förräntade nettoskulden. Räntebetalningarna är fördelade på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften, i enlighet med IFRS 7. Beloppen redovisas till nominella värden och motsvarar således den kontraktensliga förpliktelsen vid förfall.

2011-12-31							Nettoskuld
Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	2011-12-31
<i>Tillgångar och skulder</i>							
Skuld	2 875	2 633	1 483	1 438	898	6 692	16 020
Derivat, skuld	1 596	1 941	1 191	1 111	939	4 819	11 597
Derivat, tillgång	-1 646	-1 957	-1 276	-1 179	-937	-4 976	-11 971
Övriga tillgångar	-207	0	0	0	0	0	-207
<b>Summa</b>	<b>2 618</b>	<b>2 617</b>	<b>1 398</b>	<b>1 371</b>	<b>900</b>	<b>6 535</b>	<b>15 439</b>
<i>Räntebetalningar</i>							
Skuld	487	468	393	289	260	975	2 872
Derivat, skuld	386	330	229	235	226	2 236	3 642
Derivat, tillgång	-378	-374	-282	-214	-202	-1 140	-2 590
Övriga tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>495</b>	<b>424</b>	<b>340</b>	<b>310</b>	<b>284</b>	<b>2 071</b>	<b>3 924</b>

**Valutaexponering, netto**

	2011	2010
DKK	17 %	9 %
EUR	52 %	63 %
SEK	31 %	28 %

**Motpartsrisiker****Motpartsrisk i konsortiet**

Vid utgången av året hade konsortiet ingått CSA-avtal med 12 av 15 aktiva finansiella motparter. Exponeringen för motparter med CSA-avtal uppgick till netto 395 MDKK samt värdet av erhållna säkerheter till 394 MDKK. Exponeringen för motparter utan avtal uppgick netto till 130 MDKK.

**Motpartsrisk i Svedab**

Svedabs finansiella fordringar utgörs av en långfristig fordran på staten avseende villkorat aktieägartillskott inklusive upplupen ränta. Denna fordran uppgår till 1 975 (1 924) MSEK.

**Konsortiets kreditrisk per ratingkategori 2011-12-31**

Bruttoexponeringen för motpartsrisiken värderas enligt IFRS till verkligt värde utan att hänsyn tas till nettingavtal med motparten. För jämförelse anges även nettoexponeringen värderad till verkligt värde och med hänsyn tagen till nettingavtal och mottagna säkerheter enligt collateralavtal.

**Total motpartsexponering (MDKK)**

Rating	Placeringar	Derivat		Säkerhet	Antal motparter
		Brutto	Netto		
AAA	0	143	107	0	2
AA	204	250	9	394	4
A	0	1 692	409	0	9
<b>Summa</b>	<b>204</b>	<b>2 085</b>	<b>525</b>	<b>394</b>	<b>15</b>

**Not 20 Övriga skulder**

	2011-12-31	2010-12-31
Leverantörsskulder	32	30
Övriga skulder	13	13
Upplupna kostnader	31	32
Förutbetalda intäkter	10	9
Periodiserade räntor:		
Lån	215	258
Valuta- och ränteswappar	97	99
<b>Summa</b>	<b>398</b>	<b>441</b>

## Not 21 Ansvarsförbindelser, eventalförpliktelser och åtaganden

	2011-12-31	2010-12-31
Samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidariskt ansvar	27 747	28 895
Koncernredovisningen upprättas enligt klyvningsmetoden, varför koncernens ansvarsförbindelser reduceras med halva beloppet	-13 874	-14 448
<b>Summa</b>	<b>13 873</b>	<b>14 447</b>

### Åtaganden

Konsortiet har ingått drift- och underhållsavtal som gäller till och med 2021 till ett sammanlagt nettobelopp på 105 MSEK. Värdet för övriga åtaganden uppgick vid årets utgång till 100 MSEK.

Svedab har ingått drift- och underhållsavtal som gäller dels till den 31 december 2020 till ett sammanlagt nettobelopp på 45 MSEK, dels till den 30 juni 2050 till ett motsvarande värde på 27 MSEK. Därutöver finns ett driftavtal som löper tills vidare, med en beräknad årligt kostnad på 2 MSEK.

## Not 22 Medelantal anställda och ersättning till anställda och styrelse

	2011		2010	
Medelantal anställda	Antalet anställda	Varav män	Antalet anställda	Varav män
Sverige	64	42 %	61	42 %
Danmark	32	60 %	31	57 %
	96	48 %	92	47 %

### Ersättning till anställda, vd och styrelse

Rörliga eller aktierelaterade ersättningar har inte utgått. Uppgifterna om ersättningar till anställda, styrelse och vd i koncernen har beräknats enligt koncernmässiga principer, om inget annat anges. Antalet personer i gruppen styrelse och vd avser förhållandet på balansdagen.

#### Ersättning till anställda

	2011	2010
Löner och andra ersättningar	57,8	55,1
Sociala kostnader	19,1	18,9
(varav pensionskostnader)	(6,9)	(7,2)

#### Ersättning till styrelse och vd

	2011	2010
Löner och andra ersättningar	3,3	3,5
Pensioner	0,7	1,0
Antal personer (varav män %)	10 (60)	11 (64)

### Ersättning till moderbolagets styrelse och vd

Svedabs styrelseledamöter är även invalda i konsortiets styrelse. Till anställda i Regeringskansliet som är styrelseledamöter i av svenska staten ägda bolag utgår inget styrelsearvode. Nedanstående tabell visar den sammanlagda ersättningen som under räkenskapsåret har utgått till moderbolagets styrelse och vd.

TSEK	2011	2010
Karin Starrin, styrelsens ordförande	440	454
Elisabet Annell Åhlund	219	227
Gunnar Björk	219	227
Gunnar Malm (2011: jan-apr/2010: maj-dec)	73	151
Hans Brändström (avser arvode konsortiet)	104	--
Verkställande direktör <sup>1</sup>	1 727	2 193
<b>Summa</b>	<b>2 782</b>	<b>3 252</b>
<sup>1</sup> varav:		
övriga förmåner	14	234
pensionskostnader	363	587
	<b>377</b>	<b>821</b>

### Pensionsförsäkringar hos Alecta (TSEK)

Upplysningar om redovisningsprinciper finns i not 2.

	2011	2010
Inbetalda avgifter	2 028	2 762

## Not 23 Upplysningar om närstående

### Transaktioner med närstående

Svedabkoncernens utbud av tjänster består av upplåtande av väg- och järnvägsförbindelsen på Öresundsbron. Upplåtet av vägförbindelsen erbjuds allmänheten, staten, statliga myndigheter och statliga bolag i konkurrens och enligt kommersiella villkor. Järnvägsförbindelsen upplåts till Trafikverket och Banedanmark och för detta erhålls en fastställd avgift.

Svedabkoncernen köper och säljer produkter och tjänster från statliga myndigheter och bolag till marknads-mässiga priser och enligt kommersiella villkor.

Konsortiet och Svedab erlägger ingen garantiprovision till den svenska eller danska staten för deras garantier av de båda företagens skulder.

A blurred, high-speed train moving from left to right across the lower half of the page. The train is white with dark accents. The background shows a cloudy sky and some distant structures. The overall image has a soft, out-of-focus quality.

SVENSK-DANSKA BROFÖRBINDELSEN SVEDAB AB

**Å R S R E D O V I S N I N G 2 0 1 1**

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Not	2011	2010
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	V	3	5
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	VI	-18	-21
Personalkostnader	VII	-7	-5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	IX	-50	-50
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-75</b>	<b>-76</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-72</b>	<b>-71</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar		51	43
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4	4
Räntekostnader och liknande resultatposter		-134	-114
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-79</b>	<b>-67</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-151</b>	<b>-138</b>
Skatt på årets resultat	VIII	-11	29
<b>Årets resultat</b>		<b>-162</b>	<b>-109</b>

Moderbolagets resultat är lika med årets totalresultat.

## KOMMENTARER TILL MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Nettoomsättningen utgörs av den ersättning som Trafikverket årligen erlägger för nyttjandet av järnvägsanläggningen och till Arlandabanan Infrastructure AB vidarefakturerade tjänster. Driftkostnaderna är till största delen fasta. Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar avser upplupen ränta på aktieägartillskott, se Moderbolagets förändringar i eget kapital. Resultat från finansiella investeringar försämrades främst som en konsekvens av att den rörliga räntan steg under året. Genomsnittlig finansieringskostnad uppgick till 2,77 (2,78) procent.

Årets resultat försämrades till följd av stigande räntor och högre skattekostnad; beträffande skatt på årets resultat, se även not II.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Svenska landanslutningar	IX	2 420	2 470
		2 420	2 470
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Kapitalandel Öresundsbrokonsortiet	X	23	23
Fordran på ägare avseende villkorat aktieägartillskott	XI	1 975	1 924
Uppskjuten skattefordran	VIII	767	778
		2 765	2 725
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 185</b>	<b>5 195</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar på Öresundsbrokonsortiet		2	2
Övriga fordringar		1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	XII	6	5
		9	8
<b>Kassa och bank</b>	XIII	<b>85</b>	<b>584</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>94</b>	<b>592</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 279</b>	<b>5 787</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	XIV		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		8	8
Reservfond		2	2
		10	10
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		421	530
Årets resultat		-162	-109
		259	421
<b>Summa eget kapital</b>		<b>269</b>	<b>431</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld till Riksgälden	XV	4 928	4 801
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 928</b>	<b>4 801</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skuld till Riksgälden	XV	0	465
Leverantörsskulder		2	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	XVI	80	87
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>82</b>	<b>555</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>5 279</b>	<b>5 787</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	XVII	27 747	28 895

## KOMMENTARER TILL MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdet för de svenska landanslutningarna uppgår till cirka 3 miljarder SEK. Avskrivningar sker enligt fastställda principer.

Uppskjuten skattefordran har beräknats på bolagets taxeringsmässiga underskott, 3,0 miljarder SEK, se not IV.

Fordran på staten avseende aktieägartillskott löper med rörlig ränta. Den räntefordran som uppkommer redovisas som en långfristig fordran, se Moderbolagets förändringar i eget kapital.

Nettoupplåningen blev negativ under året på grund av en delåterbetalning med 330 MSEK avseende lån som löper med rörlig ränta. Upplåningen kommer successivt att öka fram till den tidpunkt konsortiet börjar dela ut vinstmedel till sina ägare.

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Reserv fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2009-12-31	8	2	331	199	540
Behandling av resultat			199	-199	0
<b>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</b>			199	-199	0
Årets resultat				-109	-109
Eget kapital 2010-12-31	8	2	530	-109	431
Behandling av resultat			-109	109	0
<b>Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen</b>			-109	109	0
Årets resultat				-162	-162
Eget kapital 2011-12-31	8	2	421	-162	269

## KOMMENTARER TILL FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

**Balanserad vinst**

Svenska staten har tillskjutet villkorade aktieägartillskott på sammanlagt 1 492 MSEK. Tillskotten har i enlighet med 2001 års ekonomiska vårproposition, 2000/01:100, lämnats i form av reverser och redovisats mot balanserat resultat. Den därigenom uppkomna fordran på staten beräknas vara reglerad senast år 2030, genom att beloppet successivt kvittas mot framtida vinstmedel. Reverserna löper med rörlig ränta och kommer bolaget till godo i form av betalningsutfästelser. Räntan ska för varje räkenskapsår beräknas enligt en räntesats motsvarande Svedabs genomsnittliga ränta för utestående lån hos Riksgälden under året. Den räntefordran som kvarstår när tillskotten har blivit reglerade, kommer i sin tur att regleras mot vinstutdelning.

Aktieägartillskotten motsvarar det totala värdet av de ackumulerade underskotten i Svedab under perioden 2001-2004. Under denna period redovisades Svedabs andel i konsortiet enligt kapitalandelsmetoden. Från och med år 2005 upprättas koncernredovisningen enligt IFRS och Svedabs andel i konsortiet redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Det fria kapital som kom bolaget till godo i samband med övergången har kunnat täcka det årliga underskottet i Svedabs verksamhet 2005 och därefter.

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat	-162	-109
Justeringar för:		
Skatt	11	-29
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	50	50
Finansiella intäkter	-55	-47
Finansiella kostnader	134	114
Förändring i rörelsekapital	2	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering i svenska landanslutningar, netto	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återbetalda/upptagna lån, netto	-338	160
Betald ränta	-141	-123
Erhållen ränta	0	4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-479</b>	<b>41</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-499</b>	<b>19</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>584</b>	<b>565</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>85</b>	<b>584</b>

# MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR I NOTER

## Not I Företagsinformation

Årsredovisningen för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB (Svedab) för räkenskapsåret 2011 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 31 mars 2012 och kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2012 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Malmö, Sverige.

## Not II Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

### Valuta och enhet

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor (MSEK), om inget annat framgår. Belopp inom parantes avser föregående år. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Värderings- och upplysningsreglerna enligt IFRS tillämpas med de avvikelser som framgår nedan.

### Grunder för upprättandet av redovisningen

Redovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden.

### Intresseföretag

Kapitalandelen i Öresundsbrokonsortiet redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden med avdrag för eventuella nedskrivningar.

### Intäktsredovisning

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Intäkter från de svenska landanslutningarna

Redovisning av intäkter från de svenska landanslutningarna sker i takt med att anläggningen nyttjas.

### Inkomstskatter

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för på balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader, d v s mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för bolagets outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. Värdering av samtliga skatteskulder respektive fordringar sker till nominella belopp samt enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag, se not IV.

### Skatt på årets resultat

Svedabs beskattningsunderlag inkluderar resultatandelen i konsortiets resultat, värderat enligt Swedish GAAP, vilket innebär att skattekostnaden kan fluktuera mellan perioderna.

**Bolagsskatt**

Skattesatsen är 26,3 procent.

**Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet har minskats med erhållna EU-bidrag, 187 MSEK. Av anskaffningsvärdet för de svenska landanslutningarna, 3 miljarder SEK, utgör andelen aktiverade lånekostnader 13 procent.

Tillkommande utgifter redovisas som materiell anläggningstillgång om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med tillgången, kommer att komma bolaget till del och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på tillförlitligt sätt. Utgifter för löpande underhåll redovisas som kostnader i den period de uppkommer.

**Av- och nedskrivningar**

Avskrivningarna beräknas på tillgångarnas anskaffningsvärde. Avskrivningarna är linjära och fördelas över tillgångarnas nyttjandeperiod. Komponentavskrivning tillämpas. Avskrivningar sker med följande procentsatser:

**Avskrivningar, %**

Grundkonstruktion	1
Fasad- och bullerdämpande åtgärder	2
Väg och järnväg	2,5
Mekaniska installationer	4
Inventarier, bilar, datorer	20

En tillång skrivs ned om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. Med återvinningsvärde avses det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena. Beräkningen sker med en diskonteringsfaktor som avspeglar marknadens förväntade krav på avkastning vid det tillfälle värderingen sker. Nedskrivningsbehovet prövas årligen. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Något återvinningsvärde beräknas inte för Svedabs tillgångar. Dessa bildar tillsammans med Öresundsbron en gemensam kassaflödesgenererande enhet, se not IV.

**Finansiella instrument****Likvida medel, låneskulder och lånekostnader**

Likvida medel och låneskulder redovisas enligt likviditetsprincipen. Likvida medel utgörs av kassa- och banktillgodohavanden.

Låneskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Låneskulder bokas bort vid amortering.

Summan av räntor och andra kostnader för lånen bildar tillsammans de totala lånekostnaderna. Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs.

**Redovisat och verkligt värde**

I de fall det verkliga värdet för de finansiella tillgångarna och skulderna avviker från det redovisade värdet, anges det i not.

**Ersättningar till anställda****Pensionsförpliktelser**

Svedabs anställda är anslutna till ITP-planen. Pensionsförmånerna tryggas genom pensionsförsäkringar tecknade i Alecta. ITP-planen ska enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, klassificeras som förmånsbestämda planer. ITP-planens konstruktion är emellertid sådan, att det saknas förutsättningar för att beräkna överskott respektive underskott inom planen samt dess eventuella påverkan på framtida premier. ITP-planen redovisas därför som avgiftsbestämda planer, se not VII.

Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 (146) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandet, beräknad enligt Alectas försäkringstekniska beräkning, vilken inte överensstämmer med IAS 19.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Den indirekta metoden utgår från nettoresultatet, vilket justeras för transaktioner som inte medfört in- och utbetalningar under perioden samt för intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten.

## Not III Finansiella risker och finansiell riskhantering

För information om finansiella risker och riskhantering hänvisas till koncernredovisningen, not 3 Finansiella risker och finansiell riskhantering samt not 19 Finansiella instrument. Svedab har inga derivat.

## Not IV Osäkerhet i uppskattningar

Värdering av tillgångar och skulder innehåller såväl antaganden om framtiden som uppskattningar och bedömningar. Förändringar i företagens omvärld kan innebära att antaganden eller uppskattningar måste justeras, vilket väsentligt kan komma att påverka det framtida resultatet.

### Nedskrivningar

Svedabs anläggning bildar tillsammans med Öresundsbron en gemensam kassaflödesgenererande enhet. Eventuella nedskrivningsbehov framkommer via konsortiets räntabilitetsberäkningar, se koncernredovisningen not 4.

### Uppskjuten skatt

Svedabs verksamhet kommer årligen att uppvisa underskott fram till den tidpunkt konsortiet börjar betala ut vinstmedel. Scenariot är i linje med förutsättningarna som regeringarna i Sverige och Danmark angav i samband med beslutet om Öresundsförbindelsen. Svedabs skattemässiga underskott uppgår till 3,0 miljarder SEK. Underskottet kommer att utnyttjas för första gången vid 2012 års taxering. Med de antaganden om trafikutveckling som gjorts, räknar Svedab med att underskottet är fullt utnyttjat senast år 2024. Sannolikheten i de antaganden som gjorts bedöms vara hög, varför Svedab redovisar en uppskjuten skattefordran avseende underskottet.

## Not V Nettoomsättning

	2011	2010
Intäkter från järnvägen	2	5
Intäkter närstående bolag	1	0
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

## Not VI Ersättning till revisorerna

TSEK	2011	2010
<i>PricewaterhouseCoopers</i>		
Revisionsuppdraget	270	293
Skatterådgivning	20	0
Övriga tjänster	39	27
<b>Summa</b>	<b>329</b>	<b>320</b>
<i>Riksrevisionen</i>		
Revisionsuppdraget	0	41
<b>Koncernen totalt</b>	<b>329</b>	<b>361</b>

## Not VII Medelantal anställda och ersättning till anställda och styrelse

Medelantal anställda	2011		2010	
	Antalet anställda	Varav män	Antalet anställda	Varav män
Sverige	4	75 %	3	67 %

### Ersättning till anställda, vd och styrelse

Rörliga eller aktierelaterade ersättningar har inte utgått. Uppgifterna om ersättningar till anställda, styrelse och vd i koncernen har beräknats enligt koncernmässiga principer, om inget annat anges. Antalet personer i gruppen styrelse och vd avser förhållandet på balansdagen.

#### Ersättning till anställda

	2011	2010
Löner och andra ersättningar	4,6	3,0
Sociala kostnader	2,4	2,1
(varav pensionskostnader)	(0,7)	(0,9)

#### Ersättning till styrelse och vd (TSEK)

	2011	2010
Karin Starrin, styrelsens ordförande	128	127
Elisabet Annell Åhlund	64	64
Gunnar Björk	64	64
Gunnar Malm (2011: jan-apr/2010: maj-dec)	21	42
Hans Brändström	0	0
Verkställande direktör <sup>1</sup>	1 727	2 108
<b>Summa</b>	<b>2 004</b>	<b>2 405</b>

<sup>1</sup>varav

övriga förmåner	14	234
pensionskostnader	363	587
	<b>377</b>	<b>821</b>
Antal personer (varav män %)	5 (60)	6 (67)

### Pensionsförsäkringar hos Alecta

För upplysningar om pensionsförpliktelser hänvisas till not II.

TSEK	2011	2010
Inbetalda avgifter	209	776

## Not VIII Inkomstskatt

	2011	2010
<b>Inkomstskatt fördelar sig enligt följande</b>		
Uppskjuten skatt avseende ackumulerat underskottsavdrag	-11	29
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-11</b>	<b>29</b>
<b>Skillnad mellan redovisad skatteintäkt och skatteintäkt enligt gällande skattesats</b>		
Redovisat resultat före skatt	-151	-138
Skatteintäkt	40	36
Resultatandel konsortiet	-51	-7
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>-11</b>	<b>29</b>

**Uppskjuten skattefordran**

	2011-12-31	2010-12-31
Underskottsavdrag	767	778
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>767</b>	<b>778</b>

**Not IX Materiella anläggningstillgångar**

	Svenska landanslutningar		Övriga materiella anläggningstillgångar	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	2 991	2 991	0,9	0,7
Investering	0	0	-0,2	0,2
Försäljning och utrangering	0	0	0,3	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>2 991</b>	<b>2 991</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-522	-472	-0,4	-0,3
Årets avskrivningar	-50	-50	-0,2	-0,1
Försäljning och utrangering	0	0	0,2	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-572</b>	<b>-522</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 419</b>	<b>2 469</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>

**Not X Finansiella anläggningstillgångar****Kapitalandel i Öresundsbrokonsortiet**

Svedab äger 50 procent i Öresundsbrokonsortiet, org nr 946001-3387, med säte i Malmö och Köpenhamn. Anskaffningsvärdet uppgår till nominellt värde 25 MDKK. Värdet omräknas till en fast växelkurs, fastställd 1992, och uppgår till 23 MSEK. Resterande 50 procent ägs av A/S Øresund, som i sin tur ägs av Sund & Bælt Holding A/S. Konsortiet redovisade per 2011-12-31 ett negativt eget kapital. Det föreligger inga legala krav på att underskottet ska täckas av ägarna i form av kapitaltillskott.

**Not XI Fordran på ägare avseende villkorat aktieägartillskott**

Ytterligare upplysningar finns under Moderföretagets förändringar i eget kapital.

	2011-12-31	2010-12-31
Fordran avseende lämnade aktieägartillskott	1 492	1 492
Upplupen ränta	483	432
<b>Summa</b>	<b>1 975</b>	<b>1 924</b>

**Not XII Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2011-12-31	2010-12-31
Upplupen rörelseintäkt	2	4
Upplupna ränteintäkter	4	0
Förutbetalda hyres- och försäkringskostnader	0	1
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>5</b>



## Not XIII Checkräkningskredit

	2011-12-31	2010-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit	75	75

## Not XIV Eget kapital

### Aktier

Aktiekapitalet består av 8 000 aktier med kvotvärde 1 000 SEK. Alla aktier har samma röstvärde.

### Villkorat aktieägartillskott

Aktieägarna har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till sammanlagt 1 492 (1 492) MSEK. Ytterligare upplysningar finns under Moderbolagets förändringar i eget kapital.

## Not XV Finansiell nettoskuld

	2011-12-31		2010-12-31	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Finansiella anläggningstillgångar	-1 975	-1 975	-1 924	-1 924
Likvida medel	-85	-85	-584	-584
Skulder till kreditinstitut	4 928	5 189	5 266	5 250
Periodiserade räntor	68	68	80	80
<b>Summa</b>	<b>2 936</b>	<b>3 197</b>	<b>2 838</b>	<b>2 822</b>

Räntebärande nettoskuld värderad till upplupet anskaffningsvärde uppgick vid årets slut till 2 919 (2 801) MSEK.

### Räntebindningstid

Räntebindningstiden avser perioden fram till förfallotidpunkt eller tidpunkten för nästa räntjustering, om denna tidpunkt infaller tidigare. Med rörligt förräntad skuld menas sådan skuld som antingen har en förfallotidpunkt eller en räntjustering som infaller under det kommande året. Skillnaden mellan nettoskuldens nominella värde respektive verkliga värde, avspeglar skillnaden mellan den kontraktsenliga förpliktelsen vid förfall och skuldens verkliga värde på balansdagen.

Svedabs fordran på svenska staten avseende aktieägartillskott klassificeras som ett finansiellt instrument. Det är sannolikt att bolaget inte kommer att erhålla några faktiska betalningar, utan tillskottet kommer att kvittas mot framtida vinstmedel. Instrumentet har på grund av sin speciella karaktär exkluderats från beräkningen av räntebindningstider och förfallotider för nettoskulden. Svedab har inga realränteinstrument. Räntebindningstiden för moderbolagets nettoskuld till nominellt värde framgår av nedanstående tabeller.

2011-12-31 Förfallotidpunkt							Nettoskuld	
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom värde	Verkligt värde
Likvida medel	-85	0	0	0	0	0	-85	-85
Upplåning	1 866	675	250	320	0	1 850	4 961	5 222
<b>Summa</b>	<b>1 781</b>	<b>675</b>	<b>250</b>	<b>320</b>	<b>0</b>	<b>1 850</b>	<b>4 876</b>	<b>5 137</b>

2010-12-31 Förfallotidpunkt							Nettoskuld	
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom värde	Verkligt värde
Likvida medel	-584	0	0	0	0	0	-584	-584
Upplåning	2 661	0	675	250	320	1 360	5 266	5 342
<b>Summa</b>	<b>2 077</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>250</b>	<b>320</b>	<b>1 360</b>	<b>4 682</b>	<b>4 758</b>

## Känslighetsanalys

BPV=Basis Point Value anger kurskänsligheten när räntekurvan parallellförskjuts med 1 bp/punkt. Kurskänsligheten uppgår till 1,7 (1,3) MSEK för nettoskulden när räntekurvan parallellförskjuts med 1 bp/punkt i moderbolaget. Känslighetsberäkningarna på kassaflödet och verkligt värde är baserade på nettoskulden vid årets utgång.

	2011			2010		
	Duration (år)	BPV	Verkligt värde	Duration (år)	BPV	Verkligt värde
Nominell ränta	3,4	1,7	5 137	2,6	1,3	4 758
<b>Totalt nettoskuld</b>	<b>3,4</b>	<b>1,7</b>	<b>5 137</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>4 758</b>

## Förfallotid för upplåning, finansiella instrument och räntebetalningar

Belopp som förfaller till betalning och tidpunkt framgår av nedanstående tabeller. Räntebetalningar har beräknats enligt avtalade villkor för de fast förräntade lånen och enligt den implicita forwardräntan för den rörligt förräntade nettoskulden. Räntebetalningarna är fördelade på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften. Beloppen redovisas till nominella värden och motsvarar således den kontraktsevenliga förpliktelsen vid förfall.

2011-12-31							Nettoskuld
Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	2011-12-31
<i>Tillgångar och skulder</i>							
Likvida medel	-85	0	0	0	0	0	-85
Skuld	1 866	675	250	320	0	1 850	4 961
<b>Summa</b>	<b>1 781</b>	<b>675</b>	<b>250</b>	<b>320</b>	<b>0</b>	<b>1 850</b>	<b>4 876</b>
<i>Räntebetalningar</i>							
Skuld, netto	97	93	60	55	48	158	511
<b>Summa</b>	<b>97</b>	<b>93</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>48</b>	<b>158</b>	<b>511</b>

## Not XVI Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna löner, semesterlöner och sociala avgifter	1	1
Upplupna räntekostnader	72	80
Övriga upplupna kostnader	7	6
<b>Summa</b>	<b>80</b>	<b>87</b>

## Not XVII Ansvarsförbindelser och åtaganden

	2011-12-31	2010-12-31
Samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidariskt ansvar	27 747	28 895
<b>Summa</b>	<b>27 747</b>	<b>28 895</b>

### **Åtaganden**

Svedab har ingått drift- och underhållsavtal som gäller dels till 31 december 2020 med ett totalt nettobelopp på 45 MSEK, dels till 30 juni 2050 med ett totalt nettobelopp på 27 MSEK. Därutöver finns ett driftavtal som löper tills vidare med en beräknad årligt kostnad på 2 MSEK.

## **Not XVIII Upplysningar om närstående**

### **Ägarförhållanden**

Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB är ett statligt ägt bolag, vars aktier förvaltas av regeringen (Näringsdepartementet).

### **Transaktioner med närstående**

Svedabs utbud av tjänster består av upplåtande av den anslutande väg- och järnvägsförbindelsen till Öresundsbron. Vägförbindelsen upplåts avgiftsfritt. Järnvägsförbindelsen upplåts till Trafikverket som årligen erlägger en avgift enligt ett avtal. Svedab har av Trafikverket upphandlat tjänster för drift och underhåll av landanslutningarna till marknadsmässiga priser och i övrigt på normala kommersiella villkor. Svedab lånar uteslutande hos Riksgälden. För den statligt garanterade upplåningen utgår ingen garantiprovision. Svedab säljer tjänster till Arlandabanan till timbaserade arvoden.

## **Not XIX Information om bolaget**

Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB är ett privat aktiebolag med säte i Malmö. Bolaget är registrerat i Sverige, och dess huvudkontor har besöksadress Stortorget 25 och postadress Box 4044, 203 11 Malmö.

Härmed försäkras att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, att årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed, att års- och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och Öresundsbrokonsortiet står inför.

Malmö 2012-03-26

  
Karin Starrin  
Ordförande

  
Elisabet Annell Åhlund

  
Gunnar Björk

  
Hans Brändström

  
Ulf Lundin  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avseende denna årsredovisning har avgivits den 26 mars 2012.

PricewaterhouseCoopers AB

  
Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i  
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB  
Org nr 556432-9083

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den webbpublicerade versionen av detta dokument på sidorna 7-51.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredo-

visningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB för år 2011.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

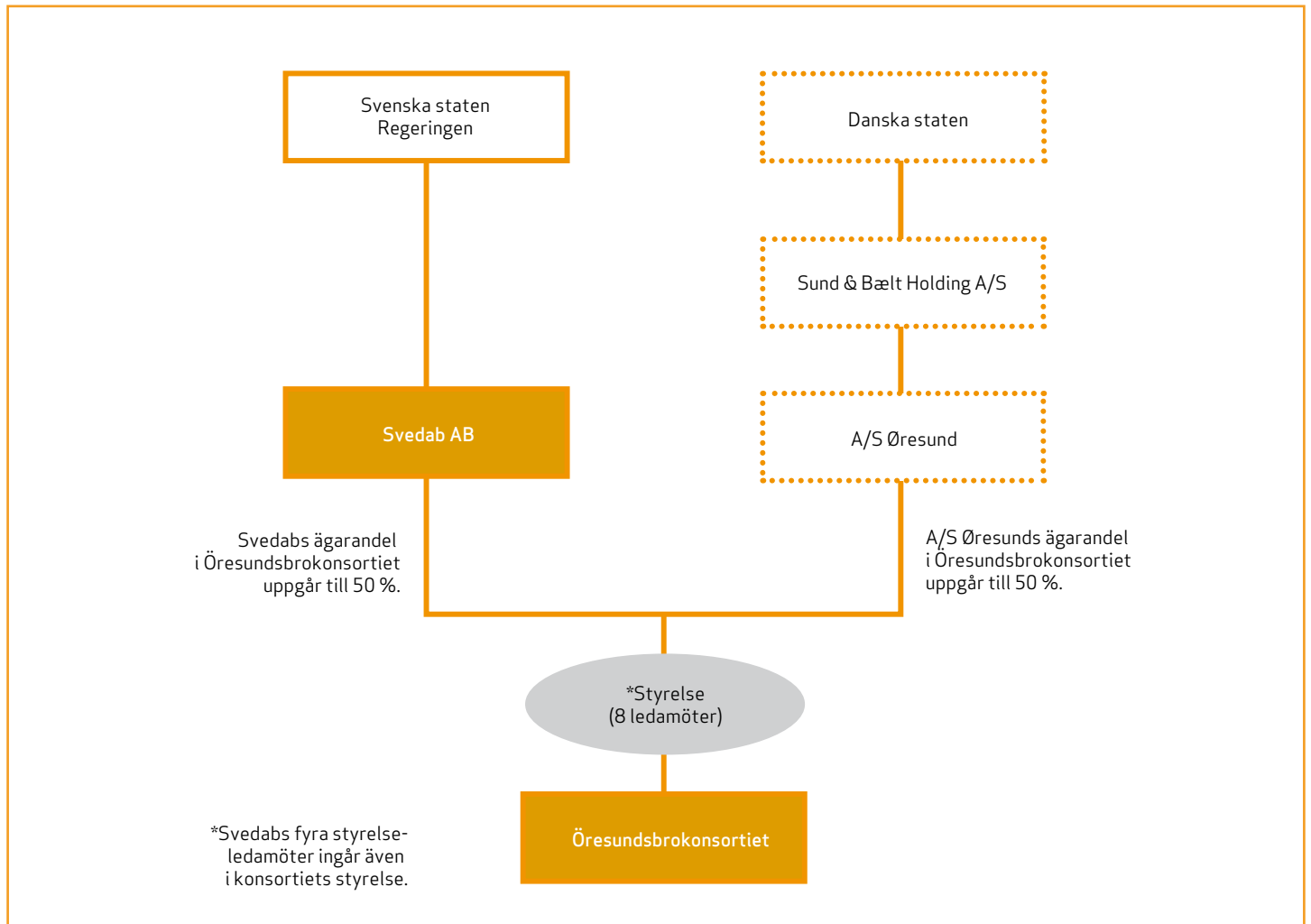
## Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 26 mars 2012  
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor

# ÄGARSTRUKTUR



## FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning för 2011  
Årsstämma 2011

2 april 2012  
25 april 2012

Delårsrapport januari-mars  
Delårsrapport januari-juni  
Delårsrapport januari-september

2 maj 2012  
15 augusti 2012  
31 oktober 2012

Rapporterna finns tillgängliga på [www.svedab.se](http://www.svedab.se).  
De kan även beställas från: Svedab AB, Box 4044, 203 11 Malmö.  
Tel. 040-660 98 80, Fax: 040-660 98 89. E-post: [info@svedab.se](mailto:info@svedab.se)

På hemsidan finns mer information om Svedab och dess verksamhet.