

2014
SVEDAB delårsrapport
januari-mars



Det här är Svedab

Svedabkoncernen

Koncernen består av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB samt 50 procent av andelarna i Öresundsbrokonsortiet (konsortiet).

Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB (Svedab)

Svedab är ett statligt ägt aktiebolag vars aktier förvaltas av regeringen (Näringsdepartementet). Svedabs verksamhet och ansvar är fastlagt i beslut av Sveriges riksdag och i ett avtal mellan Sverige och Danmark.

Svedab äger och förvaltar de svenska landanslutningarna till Öresundsbron och hälften av andelarna i konsortiet. Resterande andelar ägs av det danska bolaget A/S Øresund. Ägarnas ansvar och skyldigheter regleras i ett konsortialavtal.

Svedab uppförde landanslutningarna till Öresundsbron. De består av en mil motorväg och två mil järnväg. Motorvägen utgörs av den sista sträckan av Yttre Ringvägen innan Öresundsbron. Järnvägen ansluter till Kontinentalbanan i öster och Öresundsbron i väster.

Landanslutningarna finansierades med lån i Riksgälden och ska återbetalas med vinstmedel från konsortiet. En av Svedabs viktigaste uppgifter är därför att genomdelägarskapet i konsortiet verka för en affärsmässig och sund utveckling av Öresundsbron.

Öresundsförbindelsen, som utgörs av Öresundsbron och de svenska och danska landanslutningarna, är en viktig länk i ett internationellt infrastruktursystem som knyter samman Skandinavien med övriga Europa.

Öresundsbrokonsortiet

Konsortiet äger och svarar för drift och underhåll av den avgiftsfinansierade broförbindelsen över Öresund. Avgifterna för vägtrafiken fastställs av konsortiets styrelse. Öresundsbron är finansierad med lån upptagna på den internationella kreditmarknaden. Låneportföljen förvaltas av företagets finansavdelning. Avkastningen från Öresundsbron ska bära de totala investeringskostnaderna för hela Öresundsförbindelsen. Utdelning till ägarna kommer att ske vid den tidpunkt då konsortiet redovisar fritt eget kapital, vilket enligt aktuella räntabilitetsberäkningar väntas ske år 2018.



PERIODEN I KORTHET

Koncernen, januari-mars

- Rörelseintäkterna uppgick till 1 (1) MSEK, och rörelseresultatet till -18 (-17) MSEK.
- Finansnettot uppgick till -15 (-16) MSEK.
- Resultatet från andel i konsortiet uppgick till -39 (193) MSEK, varav -138 (113) MSEK avser orealiserade värdeförändringar.
- Resultat efter skatt uppgick till -56 (125) MSEK, totalresultatet till -56 (188) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -6 958 (15 665) SEK (inga utspädningseffekter finns).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Tillskjutet aktieägartillskott

Svedabs styrelse har utnyttjat ägarens kapitaltäckningsgaranti för att säkerställa Svedabs egna kapital. Kapitaltäckningsgarantin innebär att Trafikverket har bemyndigats att oåterkalleligen vid behov lämna villkorade aktieägartillskott så att Svedabs eget kapital vid varje tillfälle uppgår till det registrerade aktiekapitalet. Trafikverkets villkorade aktieägartillskott sker i form av betalningsutfästelser (i enlighet med 2001 års ekonomiska vårproposition, 2000/1:100). För den fordran som Svedab därigenom får gentemot Trafikverket ska Trafikverket årligen erlägga ränta, som också tillskjuts i form av betalningsutfästelser.

Svenska staten har tillskjutit villkorade aktieägartillskott på sammanlagt 1 737 MSEK, varav 49 MSEK under perioden januari-mars 2014.

Svedabs verksamhet kommer att vara beroende av ägarens tillskott för täckande av förlust fram till att konsortiet börjar dela ut vinstmedel. Styrelsen har, mot bakgrund av hur kapitaltäckningsgarantin är formulerad, konstaterat att någon kontrollbalansräkning inte behöver upprättas.



INTÄKTER OCH RESULTATUTVECKLING FÖRSTA KVARTALET 2014

Intäkter

Intäkterna blev oförändrade, 1 (1) MSEK. Intäkterna utgörs av ersättningar från dels Trafikverket och dels systerbolaget Arlanda Infrastructure AB (AIAB). Trafikverket erlägger en ersättning för rättigheten att nyttja Svedabs järnvägsanläggning. Trafiken varierar inte stort mellan åren, varför intäkterna är relativt stabila. Svedabs vd är också vd för AIAB. Tjänsterna är fördelade med 50 procent i vardera bolaget. Huvudanställningen är förlagd till Svedab som vidarefakturerar AIAB hälften av de sammanlagda löne- och lönebikostnaderna.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -18 (-17) MSEK. Normalt förekommer sällan stora variationer i rörelseresultatet mellan åren.

Resultat före skatt

Finansiella intäkter och kostnader

Räntenettot, -15 (-16) MSEK, förbättrades något till följd av fortsatt låga räntenivåer.

Resultatandel i konsortiet

Resultat från andelen i konsortiet, -39 (193) MSEK, försämrades till följd av negativa orealiserade värdeförändringar avseende konsortiets lån och derivat. Räntorna föll något under perioden på grund av ökad osäkerhet kring den ekonomiska tillväxten och politisk oro i Ukraina. Andelen av resultatet före värdeförändringarna uppgick till 99 (81) MSEK medan andelen av orealiserade värdeförändringar uppgick till -138 (113) MSEK. (Värdeförändringar är en redovisningsteknisk post och påverkar inte den långsiktiga räntabiliteten.) Genomsnittskursen för den danska kronan uppgick till 1,19 (1,12) SEK. Omräkningsdifferensen i eget kapital uppgick till 0 (63) MSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat efter skatt uppgick till -56 (125) MSEK och totalresultatet till -56 (188) MSEK.

Personal

Medelantalet anställda var 3 (4).

ÖVERSIKT NYCKELTAL KONCERNEN

MSEK om inget annat anges

	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
RESULTATRÄKNING			
Intäkter	1	1	5
Rörelseresultat	-18	-17	-75
Resultat före resultatandel i konsortiet	-33	-33	-139
Resultatandel i konsortiet	-39	193	1 205
Periodens resultat	-56	125	831
Totalresultat för perioden	-56	188	791
Resultat per aktie, SEK	-6 958	15 665	103 981
BALANSRÄKNING			
	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Svenska landanslutningar	2 307	2 357	2 319
Eget kapital	-1 028	-1 796	-1 021
Kapitalandel konsortiet	-1 240	-2 090	-1 201
Räntebärande nettoskuld	2 900	3 005	3 085
NYCKELTAL %			
	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till upplupet anskaffningsvärde	2,1	2,2	2,1



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Intäkter	1	1	5
Övriga rörelsekostnader	-6	-5	-30
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-13	-13	-50
	-19	-18	-80
Rörelseresultat	-18	-17	-75
Finansiella intäkter	12	11	44
Finansiella kostnader	-27	-27	-108
	-15	-16	-64
Resultat före resultatandel konsortiet	-33	-33	-139
Resultatandel i konsortiet	-39	193	1 205
Resultat före skatt	-72	160	1 066
Inkomstskatt	16	-35	-235
Periodens resultat	-56	125	831
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkning	0	0	0
Poster som senare ska återföras i resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser	0	63	-40
Summa totalresultat för perioden	-56	188	791

Periodens resultat såväl som totalresultat är hänförligt till moderföretagets ägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Svenska landanslutningar	2 307	2 357	2 319
Inventarier	0	1	0
Finansiella anläggningstillgångar	3 102	3 002	3 026
	5 409	5 360	5 345
Omsättningstillgångar			
Omsättningstillgångar exkl kassa och bank	8	5	8
Kassa och bank	49	121	47
	57	126	55
Summa tillgångar	5 466	5 486	5 400
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	-1 028	-1 796	-1 021
Andel i Öresundsbrokonsortiet	1 240	2 090	1 201
Långfristiga skulder	4 888	4 896	4 901
Kortfristiga skulder	366	296	319
Summa eget kapital och skulder	5 466	5 486	5 400

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	8	1 492	167	-3 675	-2 008
Periodens resultat				125	125
Övrigt totalresultat			63		63
Summa totalresultat för perioden	8	1 492	230	-3 550	-1 820
Transaktioner med aktieägare					
Tillskjutna aktieägartillskott	0	24	0	0	24
Summa transaktioner med aktieägare	0	24	0	0	24
Utåående balans per 31 mars 2013	8	1 516	230	-3 550	-1 796
Övrigt totalresultat för perioden					
MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	8	1 688	127	-2 844	-1 021
Periodens resultat				-56	-56
Övrigt totalresultat			0		0
Summa totalresultat för perioden	8	1 688	127	-2 900	-1 077
Transaktioner med aktieägare					
Tillskjutna aktieägartillskott	0	49	0	0	49
Summa transaktioner med aktieägare	0	49	0	0	49
Utåående balans per 31 mars 2014	8	1 737	127	-2 900	-1 028

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-5	-5	-24
Förändringar i rörelsekapital	-5	0	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10	-5	-22
Från investeringsverksamheten	0	0	0
Från finansieringsverksamheten	12	87	30
Periodens kassaflöde	2	82	8
Likvida medel vid periodens början	47	39	39
Likvida medel vid periodens slut	49	121	47

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Intäkter	1	1	5
Övriga rörelsekostnader	-6	-5	-30
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-13	-13	-50
	-19	-18	-80
Rörelseresultat	-18	-17	-75
Ränteintäkter från finansiella anläggningstillgångar	12	11	44
Räntekostnader och liknande resultatposter	-27	-27	-108
	-15	-16	-64
Resultat före skatt	-33	-33	-139
Skatt på periodens resultat	-13	-1	-62
Periodens resultat	-46	-34	-201

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Periodens resultat	-46	-34	-201
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	0	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	0	0	0
Summa totalresultat för perioden	-46	-34	-201

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Svenska landanslutningar	2 307	2 357	2 319
Inventarier	0	1	0
Finansiella anläggningstillgångar	2 906	2 716	2 859
Omsättningstillgångar exkl kassa och bank	8	5	8
Kassa och bank	49	121	47
Summa tillgångar	5 270	5 200	5 233
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	16	8	13
Långfristiga skulder	4 888	4 896	4 901
Kortfristiga skulder	366	296	319
Summa eget kapital och skulder	5 270	5 200	5 233

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB och 50 procent av andelarna Öresundsbrokonsortiet (konsortiet).

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Öresundsbrokonsortiet

Konsortiets redovisning upprättas enligt IFRS. Konsortiet har valt att utnyttja den så kallade Fair Value Option i IAS 39. Detta innebär att samtliga finansiella transaktioner, lån, placeringar och derivat värderas till verkligt värde och att värdeförändringen redovisas över resultaträkningen.

Definitioner nyckeltal

Rörelsemarginal:

rörelseresultat efter avskrivningar i procent av intäkterna.

Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till upplupet anskaffningsvärde:

periodens nettofinansieringskostnad, exklusive värdeförändringar, i förhållande till genomsnittlig räntebärande nettoskuld värderad till upplupet anskaffningsvärde.

Genomsnittlig finansieringskostnad beräknad till verkligt värde:

periodens nettofinansieringskostnad, inklusive värdeförändringar, i förhållande till genomsnittlig räntebärande nettoskuld värderad till verkligt värde.

Övriga definitioner

Svedab är inget moderbolag enligt aktiebolagslagens definition eftersom bolaget endast äger 50 procent av andelarna i konsortiet och inte heller på något annat sätt förfogar över beslutanderätten. Benämningen används av praktiska skäl.

RISKER OCH RISKHANTERING

Affärsrisker

Svedabs intäkter är idag obetydliga i förhållande till kostnaderna. Svedabs förmåga att amortera sina skulder är beroende av konsortiets framtida avkastning. Vid långsiktiga räntabilitetsberäkningar och beräkningar av återvinningsvärde, bildar de båda företagen en gemensam kassaflödesgenererande enhet. Svedabs verksamhet är således beroende av faktorer som trafikvolym, prisstrategier, utvecklingen av de båda bolagens driftskostnader och realräntan. Koncernens eget kapital är idag negativt, vilket är i överensstämmelse med den ursprungliga finansiella konstruktionen. Från och med den tidpunkt konsortiet redovisar fritt eget kapital, bedöms möjligheterna att uppnå en tillfredsställande räntabilitet som mycket god. En situation där stigande realränta kombineras med en låg tillväxttakt i ekonomin under en längre period, skulle kunna utgöra en väsentlig risk.

Finansiell riskhantering och exponering

Svedab är beroende av hur både det egna och konsortiets system för finansiell riskhantering fungerar. Svedab ska enligt ett regeringsbeslut endast låna i Riksgälden och låna härigenom till förmånliga villkor. Konsortiets upplåning garanteras solidariskt av den svenska och den danska staten (Riksgälden i Sverige och Finansministeriet i Danmark). Det betyder att konsortiet garanteras lånevillkor snarlika de båda staternas. Systemen för finansiell riskhantering omfattar följande risker:

Valutarisker

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

Ränterisker

Ramarna för ränterisikexponeringen är fastställd i Svedabs respektive konsortiets finanspolicy och anger hur portföljerna ska fördelas med hänsyn till fast, rörlig och real ränta. Räntebindningstider justeras i konsortiet med hjälp av räntederivatinstrument. Svedab handlar inte med derivat.

Kreditrisker

Kreditrisker till följd av att en motpart inte uppfyller sin del av en förpliktelse, bedöms vara begränsade i både Svedab och konsortiet. Svedabs motpart avseende finansiella fordringar är svenska staten. Motpartsrisken i konsortiet styrs av ett limitsystem som innebär att kreditprövning sker hos oberoende och kända kreditvärderingsinstitut. För att minska kreditrisken upprättas CSA-avtal (Credit Support Annex), det vill säga att en motpart kan krävas på säkerhet i form av kontanter eller obligationer. Konsortiet kan exempelvis ingå avtal avseende swapar och liknande instrument endast under förutsättningen att det finns ett CSA-avtal. Genom sin kreditvärdighet kan konsortiet träffa fördelaktiga avtal.

Likviditetsrisker

Risken för förluster till följd av likviditetsproblem är begränsad. Svedab får obegränsat låna till amorteringar och räntebetalningar. Till driftskostnader får bolaget enligt budgetpropositionen 2009/10:1 låna upp till 3,4 miljarder SEK (prisnivå 2009). Utrymmet bedöms räcka fram till tidpunkten då konsortiet beräknas dela ut vinstmedel till sina ägare. Likviditetsrisken i konsortiet begränsas av att verksamheten solidariskt garanteras av den svenska och den danska staten.

SKATT

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

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Några investeringar i materiella anläggningstillgångar eller avyttringar har i likhet med motsvarande period föregående år inte gjorts.

ANDELAR ÖRESUNDSBROKONSORTIET

Kapitalandel

MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Redovisat värde vid årets början	-1 201	-2 358	-2 358
Periodens andel i konsortiets resultat	-39	193	1 205
Periodens omräkningsdifferens	0	75	-48
Redovisat värde vid periodens slut	-1 240	-2 090	-1 201

Andelar Öresundsbrokonsortiet forts.

Övriga upplysningar

Resultaträkning, MDKK	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Helår 2013
Intäkter	363	355	1 660
Rörelsekostnader	-132	-126	-561
Rörelseresultat	231	229	1 099
Finansiella intäkter	0	0	0
Finansiella kostnader	-64	-85	-502
Värdeförändringar	-232	202	1481
Periodens resultat	-65	346	2 078

Balansräkning, MDKK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Öresundsbron samt övriga materiella anläggningstillgångar	16 069	16 279	16 117
Finansiell nettoskuld	-18 162	-20 062	-18 157
Rörelsekapital	24	47	36
Summa eget kapital	-2 069	-3 736	-2 004

Ägd andel, %	50	50	50
--------------	----	----	----

Nyckeltal

Omsättningstillväxt, %	2	3	4
Vägtrafikens andel av de totala intäkterna, %	65	64	69
Genomsnittlig intäkt per fordon, DKK	166	161	171
Rörelsemarginal, %	64	64	66
Årets resultat exklusive värdeförändringar, rullande 12 månader/helår, MDKK	619	448	597
Genomsnittlig finansieringskostnad, %			
beräknad till marknadsvärde	2,7	0,7	-5,1
beräknad till upplupet anskaffningsvärde	1,6	2,0	3,0
Räntebärande nettoskuld, MDKK			
beräknad till marknadsvärde	17 975	19 825	18 041
beräknad till upplupet anskaffningsvärde	16 312	17 311	16 601
Antal anställda	181	181	181

Trafiken över bron	Jan-mars 2014	Jan-mars 2013	Ökn +/ Minsk -	Helår 2013
Vägfordon per dygn	15 667	15 644	+0,1 %	18 316

Vinstutdelning

Frågan om vinstutdelning regleras i det konsortialavtal som tecknats mellan ägarna och innebär att vinstutdelning först kan ske när företaget redovisar fritt eget kapital. Mellan tidpunkterna då konsortiet redovisar fritt eget kapital fram till den tidpunkt konsortiets skulder är fullt amorterade, begränsas utdelningen enligt beslut av konsortiets styrelse.

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen respektive moderbolagets balansräkning innehåller inga finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde, vare sig på grund av att de innehas för handel, är till för att säljas eller för att koncernen frivilligt valt att redovisa till verkligt värde.

Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder vars värde avviker från det redovisade värdet

Skulder till Riksgälden, MSEK	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
Redovisat värde	5 247	5 106	5 209
Verkligt värde	5 308	5 242	5 178

UPPTAGNING/AMORTERING AV LÅN

Koncernens/moderbolagets upplåning och återbetalning av lån under perioden framgår av nedanstående tabell.

<u>Nyupptagna lån MSEK</u>	<u>Valuta</u>	<u>Nominell ränta %</u>	<u>Fast/rörlig</u>	<u>Löptid</u>	<u>Nominellt belopp</u>
Riksgälden	SEK	2,25	Fast	10 år	305

<u>Återbetalda lån MSEK</u>	<u>Valuta</u>	<u>Nominell ränta %</u>	<u>Fast/rörlig</u>	<u>Löptid</u>	<u>Nominellt belopp</u>
Riksgälden	SEK	2,12	Fast	5 år	250

KASSAFLÖDEANALYS

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

ANSVARSFÖRBINDELSER

<u>MSEK</u>	<u>31 mars 2014</u>	<u>31 mars 2013</u>	<u>31 dec 2013</u>
Koncernen/moderbolag			
Värdet av samtliga skulder i Öresundsbrokonsortiet, för vilka Svedab tillsammans med A/S Øresund har ett solidartiskt ansvar	24 024	25 781	23 568

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Svedab upplåter Kontinentalbanan och Öresundsbanan till Trafikverket mot ersättning och upphandlar tjänster från detsamma för drift och underhåll av landanslutningarna. Det utgår ingen garantiprovision för Svedabs upplåning hos Riksgälden. Enskilt svarar varken de statliga verken eller bolagen för en väsentlig del av koncernens resultat, men väl för Svedabs resultat.

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

Malmö den 29 april 2014



Ulf Lundin
Verkställande direktör

RAPPORTTILLFÄLLEN 2014

Bokslutskommuniké 2013	15 februari
Årsredovisningen för 2013	31 mars
Delårsrapporten för perioden januari-mars	30 april
Delårsrapporten för perioden januari-juni	15 augusti
Delårsrapporten för perioden januari-september	31 oktober

Bolagets finansiella rapporter finns tillgängliga på företagets hemsida www.svedab.se
De kan även beställas från: Svedab AB, Box 4044, SE-203 11 Malmö.

Tel: +46 40 660 98 80
Fax: +46 40 660 98 89
info@svedab.se

På webbplatsen finns mer information om Svedab och dess verksamhet.

KONTAKTPERSONER

Ytterligare information kan erhållas av:

Ulf Lundin, verkställande direktör
tel mobil: +46 70 372 48 31
ulf.lundin@svedab.se

Erna Ahlfors, ekonomichef
tel direkt: +46 40 660 98 82
tel mobil: +46 70 324 96 32
erna.ahlfors@svedab.se



Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB
Stortorget 25, Malmö, Box 4044, SE-203 11 Malmö.
Tfn: +46 40 660 98 80, info@svedab.se
www.svedab.se