



Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2010

SVERIGES BOSTADSFINANSIERINGSAKTIEBOLAG, SBAB (PUBL)

”Vi har haft en positiv start på året med en hög affärsvolym, fortsatt låga kreditförluster och ett betydligt högre räntenetto.”

EVA CEDERBALK, VD SBAB

- ➔ Rörelseresultatet ökade till 172 mnkr (161).
- ➔ Räntenettet ökade under perioden och uppgick till 476 mnkr (307). De totala rörelseintäkterna ökade till 333 mnkr (318).
- ➔ Hög efterfrågan på utlåning som ökade med 4% till 234,4 mdkr (226,0).
- ➔ SBAB:s totala marknadsandel* inom utlåning ökade till 9,7% (9,5).
- ➔ Inlåningen uppgick till 4,7 mdkr (4,7).
- ➔ Omkostnaderna uppgick till 156 mnkr (151).
- ➔ Kreditförlusterna uppgick till –5 mnkr (–6). Kreditförlustnivån var 0,01% (0,01).
- ➔ Kapitältäckningsgrad och primärkapitalrelation, utan hänsyn till övergångsregler, uppgick till 21,8% (19,7) respektive 18,3% (15,9) efter emitterat primärkapitaltillskott.

* Enligt statistik från Svenska Bankföreningen.

Alla jämförelsetal inom parentes gällande resultatposter samt nytulning avser motsvarande period föregående år. För jämförelsetal gällande balansräkningsposter, kapitältäckning och marknadsandelar avser jämförelsetidpunkten närmast föregående årsskifte.

SAMMANFATTNING SBAB-KONCERNEN

	Mar 2010	Mar 2009	Dec 2009
Räntenetto, mnkr	476	307	1 519
Rörelseresultat, mnkr	172	161	1 289
Resultat efter skatt, mnkr	126	120	951
Utlåning, mdkr	234,4	190,3	226,0
Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar, mnkr	30	32	29
Kreditförluster netto, mnkr	–5	–6	–107
Kreditförlustnivå, % ¹⁾	0,01	0,01	0,06
K/I-tal exkl kreditförluster, % ²⁾	47	48	29
K/I-tal inkl kreditförluster, % ²⁾	48	50	35
Räntabilitet, %	13,6	7,7	13,8
Kapitältäckningsgrad, %	8,8	10,3	9,2
Primärkapitalrelation, %	7,1	8,3	7,4
Soliditet, %	2,4	2,3	2,5
Rating, långfristig upplåning, SBAB			
Standard & Poor's	A+	A+	A+
Moody's	A1	A1	A1
Rating, långfristig upplåning, SCBC			
Standard & Poor's	AAA	AAA	AAA
Moody's	Aaa	Aaa	Aaa
Rating, kortfristig upplåning, SBAB			
Standard & Poor's	A-1	A-1	A-1
Moody's	P-1	P-1	P-1
Medelantal anställda under perioden	423	372	396
varav tillfälligt anställda	44	9	28

¹⁾ Kreditförluster uppräknat på helår i relation till ingående balans för utlåning till allmänheten

²⁾ Kostnader/rörelsens intäkter.

Rörelseresultat

SBAB:s rörelseresultat ökade med 7% till 172 mnkr (161). Räntabiliteten uppgick till 13,6% (7,7).

Rörelsens intäkter ökade till 333 mnkr (318). Räntenettet är betydligt högre jämfört med föregående år och uppgick till 476 mnkr (307). Ökningen beror främst på den höga volymtillväxten tillsammans med en stabilisering av räntemarginalen i bolåne-marknaden och den ökade stabiliteten på de globala obligationsmarknaderna. Det lägre provisionsnettot förklaras till stor del av stabilitetsavgiften som uppgick till 13 mnkr (-). Orealiserade marknadsvärdeförändringar i säkringsredovisade poster av derivat är förklaringen till att posten "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde" uppgick till -129 mnkr (+7).

Totalt uppgick SBAB:s omkostnader till 156 mnkr (151). Personalkostnaderna uppgick till 86 mnkr (77). Högre personalkostnader förklaras av fler medarbetare inom SBAB och är en följd av de nyrekryteringar som successivt genomförts för att möta den höga affärsvolymen. SBAB:s övriga omkostnader minskade till 63 mnkr (67). Lägre konsultkostnader under perioden har hållit tillbaka omkostnadsutvecklingen samtidigt som marknadsföring och övriga kostnadsposter är relativt oförändrade. Avskrivningarna uppgick till 7 mnkr (7). Kostnads/intäktsrelationen exklusive kreditförluster har sjunkit till 47% (48).

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick netto till -5 mnkr (-6). Kreditförlustnivån är fortsatt mycket låg och motsvarar 0,01% (0,01). SBAB följer utvecklingen noga och har beredskap att hantera problem om de uppkommer.

Utlåning

SBAB har en fortsatt stark volymutveckling och under perioden uppgick nyutlåningen till 14,3 mdkr (11,4). Den totala utlåningen till allmänheten uppgick till 234,4 mdkr (226,0) vilket är en ökning med 4%. SBAB:s totala marknadsandel* uppgick till 9,7% (9,5).

Privatutlåningen ökade till 139,8 mdkr (135,8). Nyutlåningen uppgick till 8,2 mdkr (6,6). Efterfrågan under kvartalet har medfört en ökning av marknadsandelen* till 8,1% (8,0).

Även inom utlåning till företag och bostadsrättsföreningar har efterfrågan varit hög. Utlåningen till företag och bostadsrättsföreningar uppgick till 94,6 mdkr (90,1). Nyutlåningen uppgick till 6,0 mdkr (4,7). Detta innebär att SBAB har ökat sin

marknadsandel* till 13,9% (13,4) för utlåning till företag och bostadsrättsföreningar.

Inlåning

SBAB erbjuder inlåning till hushåll, företag och bostadsrättsföreningar. Kunderna erbjuds inlåningsprodukter med en konkurrenskraftig ränta och enkla produktvillkor. Vid periodens slut uppgick inlåningen till 4,7 mdkr (4,7).

Upplåning

SBAB fäster stor vikt vid att ha en väl diversifierad finansieringsportfölj, vilket kräver en aktiv marknadsnärvaro och ett flexibelt produktutbud.

SBAB var under 2009 anslutet till svenska statens garanti-program för medelfristig upplåning men är sedan november 2009 inte längre anslutet till programmet. Total utestående volym under det statsgaranterade programmet uppgick vid periodens slut till 17,4 mdkr (21,4). Återköp har skett under kvartalet med 4,0 mdkr.

Upplåning genom utgivning av säkerställda obligationer sker i SBAB:s helägda dotterbolag, AB Sveriges Säkerställda Obligationer, SCBC.

Det totala värdet av utestående emitterade värdepapper har ökat med 10,8 mdkr och uppgick till 259,9 mdkr (249,1). Bland de större emissionerna fanns en 7-årig säkerställd obligation om 1 md EUR. SCBC har också emitterat en 5-årig säkerställd obligation om 1 md EUR.

Programutnyttjande	2010-03-31	2009-12-31
Svenskt certifikatprogram	12,4 mdkr	14,3 mdkr
Svenska säkerställda obligationer	78,1 mdkr	83,9 mdkr
European Commercial Paper Programme	1 484 mn USD	1 176 mn USD
US Commercial Paper Programme	274 mn USD	200 mn USD
Euro Medium Term Note Programme	9 658 mn USD	8 867 mn USD
Euro Medium Term Covered Note Programme	6 813 mn EUR	5 175 mn EUR
Svenska statens garantiprogram	17,4 mdkr	21,4 mdkr

Kapitaltäckning och risk

SBAB redovisar kreditrisk i huvudsak enligt intern riskklassificeringsmetod (IRK-metod) och operativ risk samt marknadsrisk enligt schablonmetod. Kapitalkvoten med hänsyn taget till

Låneportfölj	Mar 2010		Mar 2009		Dec 2009	
	SBAB-koncernen**	Koncernen inkl. hela FriSpar	SBAB-koncernen**	Koncernen inkl. hela FriSpar	SBAB-koncernen**	Koncernen inkl. hela FriSpar
mnkr						
Privatutlåning	139 794	144 447	119 715	121 677	135 842	139 966
- nyutlåning	8 225	8 786	6 625	7 228	36 403	39 091
Företagsutlåning (inkl. bostadsrättsföreningar)	94 607	94 689	70 625	70 724	90 134	90 218
- nyutlåning	6 042	6 042	4 733	4 733	28 223	28 223
Summa	234 401	239 136	190 340	192 401	225 976	230 184
- nyutlåning	14 267	14 828	11 358	11 961	64 626	67 314

* Enligt statistik från Svenska Bankföreningen.

** I SBAB-koncernen konsolideras FriSpar till 51% enligt klyvningsmetoden.

övergångsregler uppgick för SBAB-koncernen till 1,10 (1,15), kapitaltäckningsgraden till 8,8% (9,2) och primärkapitalrelationen till 7,1% (7,4). Enligt Basel II, utan hänsyn till övergångsregler, uppgick kapitaltäckningsgraden enligt Pelare 1 till 18,5% (19,7) och primärkapitalrelationen till 14,9% (15,9). Kvartalets resultat ingår vid beräkning av primärt och totalt kapital.

SBAB har emitterat ett primärkapitaltillskott om 2,0 mdkr med affärsdag den 30 mars och likviddag den 8 april. Finansinspektionen har lämnat medgivande att primärkapitaltillskottet får inräknas som primärt kapital i kapitalbasen. Om tillskottet hade tillåtits att inräknas i kapitalbasen från affärsdagen istället för likviddagen hade kapitalkvoten vid periodens utgång uppgått till 1,30, kapitaltäckningsgraden till 10,4% och primärkapitalrelationen till 8,7%. Utan hänsyn till övergångsregler hade kapitaltäckningsgraden uppgått till 21,8% och primärkapitalrelationen till 18,3%.

Den beräknade förväntade förlusten har ökat i kreditriskmodellen till följd av den större kreditriskexponeringen som är en följd av den ökade kreditportföljen. De beräknade marknadsriskerna har minskat under perioden. Internt beräknat kapitalbehov uppgick per den 31 mars 2010 till 6,8 mdkr (6,9).

En parallellförflyttning av avkastningskurvan med plus en procentenhet skulle den 31 mars 2010 ha medfört en minskning av nettovärdet av SBAB:s räntebärande tillgångar och skulder, inklusive derivattransaktioner, med cirka 41,2 mnkr.

För mer information om riskhantering, se SBAB:s årsredovisning 2009 sidan 28.

Aktuella händelser

- SBAB:s styrelse har den 16 mars 2010 beslutat om utbetalning under incitamentsprogrammet för verksamhetsåret 2009. SBAB följer Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2009:6).
- SBAB lanserade "Värdeguiden", en helt ny tjänst för värdeindikation av bostadsrätter, villor och fritidshus på internet.

Händelser efter balansdagens utgång

- Vid SBAB:s bolagsstämma den 21 april valdes Arne Liljedahl till ny styrelseordförande samt Jakob Grinbaum och Hanna Lagercrantz till nya ledamöter till styrelsen. Samtidigt omvaldes styrelseledamöterna Lennart Francke, Helena Levander, Karin Moberg och Lena Smeby-Udesen. Den tidigare styrelseordföranden Claes Kjellander samt ledamöterna Lars Linder-Aronson och Michael Thorén lämnade styrelsen i samband med årsstämman.

Utveckling första kvartalet 2010 jämfört med fjärde kvartalet 2009

SBAB:s utlåning till allmänheten har haft en positiv utveckling under årets första kvartal. Första kvartalets ökning av utlåningen till allmänheten uppgick till 8,4 mdkr (10,9). Ökningen i privatutlåningen uppgick till 4,0 mdkr (6,0). SBAB:s marknadsandel* på privatmarknaden uppgick till 8,1% (8,0). Utlåning till företag och

bostadsrättsföreningar ökade med 4,5 mdkr (4,8). SBAB:s marknadsandel* till företag och bostadsrättsföreningar uppgick till 13,9% (13,4).

Inlåningen genom SBAB:s sparprodukter uppgick vid periodens slut till 4,7 mdkr (4,7).

Räntenettet förbättrades till 476 mnkr (457). Totala rörelseintäkter uppgick till 333 mnkr (397). Skillnaden i intäkter mellan kvartalen förklaras av en större påverkan från posten "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde" där marknadsvärderingen av derivat kopplade till säkringsredovisade poster ger ett negativt utfall. Omkostnaderna var i stort sett oförändrade mellan kvartalen och uppgick till 156 mnkr (157). Kreditförlusterna minskade jämfört med det fjärde kvartalet och uppgick till -5 mnkr (-42). Periodens rörelseresultat minskade till 172 mnkr (198).

Kapitaltäckningsgraden uppgick till 8,8% (9,2) och primärkapitalrelationen till 7,1% (7,4).

Moderbolagets utveckling januari-mars 2010

Utlåningen till allmänheten i moderbolaget uppgick till 49,7 mdkr (48,2). Rörelseresultatet uppgick till 89 mnkr (-176). Rörelsens intäkter uppgick till 247 mnkr (-21). Förbättringen förklaras främst av att posten "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde" inte uppvisade samma negativa resultat som motsvarande period förra året. Räntenettet uppgick till 132 mnkr (320). Omkostnaderna ökade och uppgick till 154 mnkr (150) och kreditförlusterna till -4 mnkr (-5). Moderbolaget har en fortsatt mycket god kapitaltäckning. Primärkapitalrelation och kapitaltäckningsgrad uppgick till 23,6% (24,5) respektive 29,6% (30,7).

Redovisningsprinciper

SBAB-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Utöver dessa redovisningsstandarder beaktas även Finansinspektionens redovisningsföreskrifter, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt de krav som finns i Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och för moderbolaget RFR 2.3 Kompletterande redovisningsregler för juridiska personer.

Denna delårsrapport uppfyller de krav som ställs enligt IAS 34 Delårsrapportering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2009. De standarder som trätt i kraft från 1 januari 2010, IAS 27 (ändring) och IFRS 3 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på bolagets finansiella rapporter.

Finansiell information 2010

Delårsrapport januari-juni	23 juli
Delårsrapport januari-september	29 oktober

Stockholm den 28 april 2010

Eva Cederbalk
Verkställande direktör

* Enligt statistik från Svenska Bankföreningen.

Resultaträkning

mnkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Ränteintäkter	1 114	2 345	582	499
Räntekostnader	-638	-2 038	-450	-179
Räntenetto	476	307	132	320
Provisionsintäkter	12	8	26	19
Provisionskostnader	-26	-10	-12	-5
Nettoreultat av finansiella poster till verkligt värde (Not 1)	-129	7	-2	-454
Övriga rörelseintäkter	0	6	103	99
Summa rörelseintäkter	333	318	247	-21
Personalkostnader	-86	-77	-86	-77
Övriga kostnader	-63	-67	-65	-70
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7	-7	-3	-3
Summa kostnader före kreditförluster	-156	-151	-154	-150
Resultat före kreditförluster	177	167	93	-171
Kreditförluster, netto (Not 2)	-5	-6	-4	-5
Rörelseresultat	172	161	89	-176
Skatt	-46	-41	-24	48
Periodens resultat	126	120	65	-128

Rapport över totalresultat

mnkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Periodens resultat	126	120	65	-128
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Förändring i omklassificerade finansiella tillgångar, efter skatt	19	13	19	13
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, efter skatt	-1	-2	-1	-2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	18	11	18	11
Summa totalresultat för perioden	144	131	83	-117

Balansräkning

mnkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2010-03-31	2009-03-31	2009-12-31	2010-03-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	0	0	0	0	0
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	7 528	24 007	8 098	7 528	8 098
Utlåning till kreditinstitut (Not 3)	23 210	7 979	9 054	44 852	37 070
Utlåning till allmänheten (Not 4)	234 401	190 340	225 976	49 664	48 225
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar	2 432	3 764	2 590	-21	-23
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 767	31 615	32 412	32 767	32 412
Derivatinstrument (Not 6)	13 800	22 901	15 123	11 622	10 375
Aktier och andelar i joint ventures	-	-	-	535	510
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	9 600	9 600
Immateriella anläggningstillgångar	37	45	39	5	6
Materiella anläggningstillgångar	21	12	22	21	22
Övriga tillgångar	2 728	417	65	2 467	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	684	587	696	468	480
SUMMA TILLGÅNGAR	317 608	281 667	294 075	159 508	146 818
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
Skulder					
Skulder till kreditinstitut	24 467	25 475	16 339	14 785	8 707
Inlåning från allmänheten	4 738	3 988	4 653	4 738	4 653
Emitterade värdepapper m m	259 939	217 258	249 095	113 217	109 749
Derivatinstrument (Not 6)	9 622	8 954	8 330	10 978	10 424
Övriga skulder	1 125	11 537	331	1 646	922
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 422	4 185	4 066	629	869
Avsättningar	204	20	333	292	373
Efterställda skulder	5 570	3 687	3 551	5 570	3 551
Summa skulder	310 087	275 104	286 698	151 855	139 248
Eget kapital					
Aktiekapital	1 958	1 958	1 958	1 958	1 958
Reservfond	-	-	-	392	392
Övriga reserver/Fond för verkligt värde	-122	-193	-140	-122	-140
Balanserad vinst	5 559	4 678	4 608	5 360	4 724
Periodens resultat	126	120	951	65	636
Summa eget kapital	7 521	6 563	7 377	7 653	7 570
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	317 608	281 667	294 075	159 508	146 818

Förändringar i eget kapital

Koncernen mnkr	Aktie- kapital	Övriga reserver	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2010-01-01	1 958	-140	5 559		7 377
Summa totalresultat för perioden		18		126	144
Utgående balans per 2010-03-31	1 958	-122	5 559	126	7 521
Ingående balans per 2009-01-01	1 958	-204	4 678		6 432
Summa totalresultat för perioden		11		120	131
Utgående balans per 2009-03-31	1 958	-193	4 678	120	6 563
Ingående balans per 2009-01-01	1 958	-204	4 678		6 432
Förändrad redovisningsprincip, IAS 19			-70		-70
Justerad ingående balans per 2009-01-01	1 958	-204	4 608		6 362
Summa totalresultat för perioden		64		951	1 015
Utgående balans per 2009-12-31	1 958	-140	4 608	951	7 377

Moderbolaget mnkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2010-01-01	1 958	392	-140	5 360		7 570
Summa totalresultat för perioden			18		65	83
Utgående balans per 2010-03-31	1 958	392	-122	5 360	65	7 653
Ingående balans per 2009-01-01	1 958	392	-204	5 173		7 319
Summa totalresultat för perioden			11		-128	-117
Utgående balans per 2009-03-31	1 958	392	-193	5 173	-128	7 202
Ingående balans per 2009-01-01	1 958	392	-204	5 173		7 319
Summa totalresultat för perioden			64		636	700
Lämnat koncernbidrag				-449		-449
Utgående balans per 2009-12-31	1 958	392	-140	4 724	636	7 570

Kassaflödesanalys

mnkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Likvida medel vid periodens början	4 862	11 377	1 942	5 986
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 642	-5 445	3 636	-1 728
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-4	-27	-1 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-
Ökning/minskning av likvida medel	13 637	-5 449	3 609	-2 929
Likvida medel vid periodens slut	18 499	5 928	5 551	3 057

Likvida medel definieras som kassa och utlåning till kreditinstitut med en löptid på högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Noter

Not 1 Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde

mnkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument				
- Värdepapper värderade till verkligt värde via resultaträkningen	187	27	187	27
- Värdeförändring i säkrade poster i säkringsredovisning	190	-432	71	65
- Realiserat resultat från finansiella skulder	-508	-173	-107	-82
- Derivatinstrument	-33	538	-158	-477
- Lånefordringar	36	43	7	9
Valutaomräkningseffekter	-1	4	-2	4
Summa	-129	7	-2	-454

Not 2 Kreditförluster, netto

Koncernen

FÖRETAGSMARKNAD

mnkr	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
INDIVIDUELL RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-5	-4
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i periodens bokslut redovisas som konstaterade förluster	5	6
Periodens reservering för sannolika kreditförluster	-0	-1
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	1
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	0	6
Garantier	1	-6
Periodens nettokostnad för individuella reserveringar företagsmarknadslån	1	2
GRUPPVIS RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN		
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	-13	2
Garantier	-2	1
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	-15	3

PRIVATMARKNAD

mnkr	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
INDIVIDUELL RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-2	-
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i periodens bokslut redovisas som konstaterade förluster	2	-
Periodens reservering för sannolika kreditförluster	-2	-1
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	0	-
Garantier	0	-
Periodens nettokostnad för individuella reserveringar privatmarknadslån	-2	-1
GRUPPVIS RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-5	-1
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	1	0
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	15	-8
Garantier	0	-1
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	11	-10
PERIODENS NETTOKOSTNAD FÖR KREDITFÖRLUSTER	-5	-6

Såväl periodens bortskrivning avseende konstaterade kreditförluster som återförda bortskrivningar enligt specifikationen ovan hänförs till fordringar på allmänheten.

Not 3 Utlåning till kreditinstitut

Av moderbolagets utlåning till kreditinstitut avser 29 741 mnkr (26 626) fordran på det helägda dotterbolaget AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ). Denna fordran är efterställd i händelse av konkurs eller likvidation, vilket innebär att betalning erhålls först efter att övriga borgenärer i dotterbolaget fått betalt.

Not 4 Utlåning till allmänheten

Koncernen mnkr	2010-03-31		2009-12-31	
	Utlåning	Reserv	Utlåning	Reserv
Villor och fritidshus	87 885	-137	86 588	-145
Bostadsrätter	52 141	-95	49 500	-101
Bostadsrättsföreningar	51 367	-70	49 018	-71
Privata flerbostadshus	26 031	-33	25 272	-26
Kommunala flerbostadshus	8 233	-	8 178	-
Kommersiella fastigheter	9 079	-	7 763	-
Reserv för sannolika kreditförluster	-335		-343	
Summa	234 401	-335	225 976	-343

Osäkra och oreglerade lånefordringar	2010-03-31	2009-12-31
a) Osäkra lånefordringar	99	104
b) Oreglerade lånefordringar* som ingår i osäkra lånefordringar	21	26
c) Oreglerade lånefordringar* som inte ingår i osäkra lånefordringar	229	331
d) Individuella reserveringar lånefordringar	69	75
e) Gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	50	38
f) Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	216	230
g) Totala reserveringar (d+e+f)	335	343
h) Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar (a-d)	30	29
i) Reserveringsgrad avseende individuella reserveringar (d/a)	70%	72%

*vars kassaflöden förfallit >60 dagar

I vissa samarbeten på utlåningssidan finns möjlighet för samarbetspartnern att förvärva förmedlade krediter.

Not 5 Klassificering av finansiella instrument

Koncernen 2010-03-31, mnkr	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Låne- fordringar	Summa
Finansiella tillgångar				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker			0	0
Belåningsbara statskuldförbindelser m m	7 528			7 528
Utlåning till kreditinstitut			23 210	23 210
Utlåning till allmänheten			234 401	234 401
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar			2 432	2 432
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14 789		17 978	32 767
Derivatinstrument	2 701	11 099		13 800
Övriga tillgångar			2 728	2 728
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	339		345	684
Summa	25 357	11 099	281 094	317 550

Koncernen	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut			24 467	24 467
Inlåning från allmänheten			4 738	4 738
Emitterade värdepapper m m			259 939	259 939
Derivatinstrument	3 107	6 515		9 622
Övriga skulder			1 125	1 125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			4 422	4 422
Efterställda skulder			5 570	5 570
Summa	3 107	6 515	300 261	309 883

Not 5 forts.**Moderbolaget**

2010-03-31, mnkr

Finansiella tillgångar

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkringsredovisade derivatinstrument	Lånefordringar	Summa
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker			0	0
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	7 528			7 528
Utlåning till kreditinstitut			44 852	44 852
Utlåning till allmänheten			49 664	49 664
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar			-21	-21
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14 789		17 978	32 767
Derivatinstrument	8 205	3 417		11 622
Övriga tillgångar			2 467	2 467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	339		129	468
Summa	30 861	3 417	115 069	149 347

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkringsredovisade derivatinstrument	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder till kreditinstitut			14 785	14 785
Inlåning från allmänheten			4 738	4 738
Emitterade värdepapper m m			113 217	113 217
Derivatinstrument	8 924	2 054		10 978
Övriga skulder			1 646	1 646
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			629	629
Efterställda skulder			5 570	5 570
Summa	8 924	2 054	140 585	151 563

Den omklassificerade portföljens verkliga värde per den 1 juli 2008 uppgick till 21,7 mdkr. Den genomsnittliga effektivräntan vid omklassificeringstillfället uppgick till 6,3%. Fond för verkligt värde hänförlig till tillgångarna uppgick till -200 mnkr netto efter skatt vid samma tidpunkt. Det verkliga värdet på tillgångarna skulle, om de fortsatt redovisats som "Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning", uppgå till 17,3 mdkr per 31 mars 2010. Det bokförda värdet per 31 mars 2010 uppgår till 18,0 mdkr. Fond för verkligt värde hänförlig till de omklassificerade tillgångarna skulle vid samma tidpunkt ha uppgått till -0,5 mdkr netto efter skatt om tillgångarna fortsatt redovisats som "Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning". Fonden uppgår till -118 mnkr netto efter skatt per 31 mars 2010. Fonden har efter omklassificeringstidpunkten lösts upp med 127,4 mnkr före skatt och valutakursförändringar har påverkat värdet med -11,0 mnkr före skatt.

Not 6 Derivatinstrument**Koncernen**

2010-03-31, mnkr

	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Summa nominellt belopp
Ränterelaterade	7 881	5 968	354 203
Valutarelaterade	5 919	3 654	158 626
Summa	13 800	9 622	512 829

Moderbolaget

2010-03-31, mnkr

	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Summa nominellt belopp
Ränterelaterade	8 155	8 126	510 140
Valutarelaterade	3 467	2 852	101 082
Summa	11 622	10 978	611 222

Not 7 Rörelsesegment

Koncernen	Jan-mar 2010				Jan-mar 2009			
	Riskjusterad resultaträkning, mnkr	Konsument	Företag	Finans	Summa	Konsument	Företag	Finans
Riskjusterade intäkter	250	58	21	329	164	35	109	308
Riskjusterade kostnader	-125	-30	-24	-179	-114	-34	-24	-172
Skatt	-33	-7	1	-39	-13	-0	-23	-36
Riskjusterad vinst efter skatt	92	21	-2	111	37	1	62	100
RAROC*, efter skatt	11,1%	6,3%	-1,3%	8,2%	5,5%	0,6%	13,9%	7,4%

* Risk Adjusted Return On (economic) Capital, dvs riskjusterad avkastning efter skatt

Upplysningar för rörelsesegmenten är riskjusterade. I den riskjusterade resultatuppföljningen ersätts redovisat eget kapital med "Ekonomiskt kapital". "Ekonomiskt kapital" utgörs av det kapital som SBAB bedömer krävs för att täcka oförväntade förluster under det kommande året. "Ekonomiskt kapital" är per 2010-03-31 lägre än redovisat eget kapital, vilket gör att avkastningen på eget kapital i den riskjusterade resultaträkningen blir lägre. Redovisade kreditförluster ersätts av "Förväntade förluster" inom riskjusterade kostnader. För mer information om "Ekonomiskt kapital" och "Förväntade förluster", se årsredovisningen för 2009 sidorna 30 och 43.

Nedan presenteras en avstämning mellan SBAB:s riskjusterade resultaträkning (enligt ovan) och SBAB:s externa resultat.

Koncernen	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Avstämning, mnkr		
Riskjusterade intäkter	329	308
Justering till förräntning på redovisat eget kapital	4	10
Summa rörelseintäkter	333	318
Riskjusterade kostnader	-179	-172
Justering till redovisade kreditförluster	18	15
Omkostnader och kreditförluster	-161	-157
Riskjusterat resultat före skatt	150	136
Skatt enligt riskjusterad resultaträkning	-39	-36
Riskjusterad vinst efter skatt	111	100
Rörelseresultat	172	161
Redovisad skatt	-46	-41
Periodens vinst efter skatt	126	120

SBAB förtydligar den förbättring avseende IFRS 8 och upplysningsplikten för totala tillgångar fördelade på segment som arbetats fram i IASB:s "Annual improvement project" och har antagits av EU, vilket innebär att bolaget ej längre har skyldighet att upplysa om totala tillgångar fördelade på segment då dessa inte ingår i bolagets interna rapportering till VD.

Kapitalbas

Koncernen

mnkr	2010-03-31	2009-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital	7 615	7 517
Primärkapitaltillskott	994	994
Minoritetsintresse	530	492
Summa primärt kapital brutto	9 139	9 003
Avgår övriga immateriella tillgångar	-37	-39
Avgår uppskjutna skattefordringar	-	-
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	-118	-116
Summa primärt kapital netto	8 984	8 848
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån	-	-
Tidsbundna förlagslån	2 260	2 260
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	-118	-115
Summa supplementärt kapital	2 142	2 145
Utvidgad del av kapitalbasen	-	-
Avdrag från hela kapitalbasen	-	-
Belopp för kapitalbas netto efter avdragsposter och gränsvärden	11 126	10 993

Kapitalkrav

Koncernen

mnkr	2010-03-31	2009-12-31
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden		
- Företagsexponeringar	2 074	2 014
- Hushållsexponeringar	893	889
Summa kreditrisk enligt IRK-metoden	2 967	2 903
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden		
- Exponeringar mot stater och centralbanker	0	0
- Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	0	0
- Institutsexponeringar	288	188
- Företagsexponeringar	1 167	1 044
- Hushållsexponeringar	23	23
- Oreglerade poster	1	1
- Övriga poster	6	5
Summa kreditrisk enligt schablonmetoden	1 485	1 261
Risker i handelslagret	175	158
Operativ risk	183	140
Valutarisk	-	-
Råvarurisk	-	-
Totalt minimikapitalkrav	4 810	4 462
Tillägg under en övergångsperiod	5 281	5 120
Kapitalkrav inklusive tillägg	10 091	9 582

Kapitaltäckning

mnkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-03-31	2009-12-31	2010-03-31	2009-12-31
Primärkapital	8 984	8 848	8 718	8 647
Totalt kapital	11 126	10 993	10 931	10 855
Med övergångsregler				
Risikvägda tillgångar	126 136	119 776	36 979	35 311
Primärkapitalrelation	7,1%	7,4%	23,6%	24,5%
Kapitaltäckningsgrad	8,8%	9,2%	29,6%	30,7%
Kapitalkvot	1,10	1,15	3,70	3,84
Utan övergångsregler				
Risikvägda tillgångar	60 127	55 780	30 968	29 147
Primärkapitalrelation	14,9%	15,9%	28,2%	29,7%
Kapitaltäckningsgrad	18,5%	19,7%	35,3%	37,2%
Kapitalkvot	2,31	2,46	4,41	4,66

Vid beräkning av kapitaltäckningsgrad och kapitalkvot konsolideras FriSpar Bolån AB som ett dotterbolag, till skillnad mot i koncernredovisningen där FriSpar Bolån AB konsolideras enligt klyvningsmetoden. Detta beror på skillnader mellan regelverken för kapitaltäckning och stora exponeringar samt IFRS.

Granskningsrapport

Till styrelsen i Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ)
Org nr 556253-7513

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), org nr 556253-7513, för perioden 2010-01-01– 2010-03-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig

granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i all väsentlighet, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 28 april 2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor



Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ)