



SBAB

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2010

SVERIGES BOSTADSFINANSIERINGS AKTIEBOLAG, SBAB (PUBL)

” Första halvåret har utvecklats väl med ett starkt räntenetto, låga kreditförluster, ökande marknadsandelar och tillväxt i inlåningsportföljen.”

EVA CEDERBALK, VD SBAB

- **Räntenettet fortsätter att öka och uppgick till 949 mnkr (655).**
- **Rörelseresultatet uppgick till 350 mnkr (549).**
- **Omkostnaderna ökade till 311 mnkr (293).**
- **Kreditförlusterna uppgick till –44 mnkr (–51). Kreditförlustnivån var 0,04% (0,06).**
- **Utlåningen uppgick till 242,2 mdkr (226,0).**
- **SBAB:s totala marknadsandel* inom utlåning ökade till 9,8 (9,5).**
- **Inlåningen har ökat till 5,2 mdkr (4,7).**
- **Likviditetsreserven uppgick till 74 dagar (73) MCO.**
- **Kapitaltäckningsgrad och primärkapitalrelation, utan hänsyn till övergångsregler, uppgick till 21,6% (19,7) respektive 18,1% (15,9).**

* Enligt statistik från Svenska Bankföreningen.

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

SAMMANFATTNING SBAB-KONCERNEN

	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009
Räntenetto, mnkr	949	655	1 519
Rörelseresultat, mnkr	350	549	1 289
Resultat efter skatt, mnkr	257	406	951
Utlåning, mdkr	242,2	202,1	226,0
Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar, mnkr	33	102	29
Kreditförluster netto, mnkr	–44	–51	–107
Kreditförlustnivå, % ¹⁾	0,04	0,06	0,06
K/I-tal exkl kreditförluster, %	44	33	29
K/I-tal inkl kreditförluster, %	50	39	35
Räntabilitet, % ²⁾	11,0	9,8	13,8
Kapitaltäckningsgrad utan övergångsregler, %	21,6	19,6	19,7
Primärkapitalrelation utan övergångsregler, %	18,1	15,6	15,9
Kapitaltäckningsgrad med övergångsregler, %	10,1	9,7	9,2
Primärkapitalrelation med övergångsregler, %	8,5	7,7	7,4
Soliditet, %	2,4	2,4	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	430	383	396
varav tillfälligt anställda	47	18	28

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

²⁾ Räntabiliteten beräknas för de senaste 12 månaderna.

Rörelseresultat

SBAB:s rörelseresultat minskade jämfört med motsvarande period föregående år, till 350 mnkr (549). Minskningen förklaras av orealiserade resultat effekter som belastat "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde" under första halvåret. Bortses från de orealiserade resultat effekterna utvecklas SBAB:s verksamhet väl med hög räntenettotillväxt, begränsad omkostnadsökning samt fortsatt låga kreditförluster med ökat resultat som följd. Räntabiliteten uppgick till 11,0% (9,8).

Räntenettet utvecklades mycket positivt och är betydligt högre jämfört med föregående år, 949 mnkr (655). Ökningen förklaras främst av god affärsvolym tillsammans med en stabilisering av räntemarginalen på bolånemarknaden. Provisionsnettots utveckling förklaras till stor del av avgiften för den statliga stabilitetsfonden för att stödja det finansiella systemet som uppgick till 26 mnkr (-). Nettoresultat av finansiella poster uppgick till -221 mnkr (231). Utvecklingen förklaras i huvudsak av orealiserade resultat effekter som uppstått dels från derivat som inte ingår i säkringsredovisningen, dels av värdeförändring av tillgångar i likviditetsportföljen med tillhörande derivat samt från säkringsredovisningen. SBAB ingår derivatkontrakt som en naturlig del i sin verksamhet för att hantera ränte- och valutarisk.

SBAB:s omkostnader uppgick till 311 mnkr (293). Personalkostnaderna är högre för perioden, 168 mnkr (159), vilket beror på fler medarbetare till följd av den fortsatta höga affärsvolymen och kundtillströmningen. SBAB:s övriga omkostnader ökade till 130 mnkr (120), främst för marknadsföring och affärsutveckling. Avskrivningarna uppgick till 13 mnkr (14).

Kostnads/intäktrelationen exklusive kreditförluster uppgick till 44% (33) och ökningen förklaras främst av den stora förändringen i intäkterna från posten "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde". Relateras omkostnadsutvecklingen till räntenettet, vilket ger en rättvisare koppling till verksamhetens underliggande utveckling, fortsätter denna att stadigt förbättras, 33% (45).

Kreditförluster

Kreditförlusterna minskade till netto -44 mnkr (-51). Till största delen utgörs de av reserveringar för befarade kreditförluster. Konstaterade förluster är fortsatt låga. Kreditförlustnivån uppgick till 0,04% (0,06).

Utlåning

SBAB:s utlåning har fortsatt att utvecklas mycket bra och under perioden uppgick nyutlåningen till 29,8 mdkr (28,6). Den totala

utlåningen till allmänheten uppgick till 242,2 mdkr (226,0) vilket är en ökning med 7%. SBAB:s totala marknadsandel* uppgick till 9,8% (9,5).

Privatutlåningen ökade till 143,9 mdkr (135,8) vilket är en ökning med 6%. Nyutlåningen uppgick till 17,6 mdkr (16,4). Efterfrågan under kvartalet har medfört en ökning av marknadsandelen* till 8,2% (8,0).

Även inom utlåning till företag och bostadsrättsföreningar har efterfrågan varit hög och utlåningstillväxten positiv. Utlåningen till företag och bostadsrättsföreningar uppgick till 98,3 mdkr (90,1), vilket är en ökning med 9%. Nyutlåningen uppgick till 12,2 mdkr (12,2). Detta innebär att SBAB har ökat sin marknadsandel* till 14,0% (13,4) för utlåning till företag och bostadsrättsföreningar.

Inlåning

SBAB:s inlåning uppgick till 5,2 mdkr (4,7) vilket är en ökning med 11%. Trots att det allmänna ränteläget varit lågt har SBAB:s inlåningsprodukter, som kännetecknas av en konkurrenskraftig ränta och enkla produktvillkor, fortsatt att attrahera nya kunder bland privatpersoner, bostadsrättsföreningar och företag.

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 16,2 mdkr (21,4). Återköp har skett under kvartalet med 2,0 mdkr.

SBAB har under en längre tid varit aktiv för att förlänga återstående löptid på upplåningen genom att minska andelen kortfristiga lån samt förlänga upplåningen genom återköp och utgivning av obligationer med längre löptid.

* Enligt statistik från Svenska Bankföreningen.

Programutnyttjande	2010-06-30	2009-12-31
Svenskt certifikatprogram	9,8 mdkr	14,3 mdkr
Svenska säkerställda obligationer	83,1 mdkr	83,9 mdkr
European Commercial Paper Programme	1 594 mn USD	1 176 mn USD
US Commercial Paper Programme	670 mn USD	200 mn USD
Euro Medium Term Note Programme	8 123 mn USD	8 867 mn USD
Euro Medium Term Covered Note Programme	7 520 mn EUR	5 175 mn EUR
Svenska statens garantiprogram	16,2 mdkr	21,4 mdkr

Låneportfölj	Jun 2010		Jun 2009		Dec 2009	
	SBAB-koncernen *	Koncernen inkl. hela FriSpar	SBAB-koncernen *	Koncernen inkl. hela FriSpar	SBAB-koncernen *	Koncernen inkl. hela FriSpar
mnkr						
Privatutlåning	143 884	149 281	125 091	127 865	135 842	139 966
- nyutlåning	17 629	18 965	16 471	17 822	36 403	39 091
Företagsutlåning (inkl. bostadsrättsföreningar)	98 280	98 361	77 050	77 135	90 134	90 218
- nyutlåning	12 199	12 199	12 178	12 178	28 223	28 223
Summa	242 164	247 642	202 141	205 000	225 976	230 184
- nyutlåning	29 828	31 164	28 649	30 000	64 626	67 314

* I SBAB-koncernen konsolideras det delägda bolaget FriSpar Bolån AB (som är ett samarbete med Sparbankerna Finn och Gripen) till 51% enligt klyvningsmetoden.

Upplåning genom utgivning av säkerställda obligationer sker i SBAB:s helägda dotterbolag, AB Sveriges Säkerställda Obligationer, SCBC. Total säkerställd emitterad volym uppgår till 154,6 mdkr (136,9).

Det totala värdet av utestående emitterade värdepapper har ökat med 15,6 mdkr under perioden och uppgick till 264,7 mdkr (249,1). Under andra kvartalet har upplåningsaktiviteten ökat på den svenska marknaden med bland annat emission av ett nytt lån under benchmarkprogrammet.

Kapitaltäckning och risk

Kapitaltäckningsgraden, utan hänsyn till övergångsregler, är mycket hög och uppgick till 21,6% (19,7), primärkapitalrelationen till 18,1% (15,9) och kapitalkvoten till 2,70 (2,46).

Kapitalkvoten med hänsyn taget till övergångsregler uppgick till 1,27 (1,15), kapitaltäckningsgraden till 10,1% (9,2) och primärkapitalrelationen till 8,5% (7,4). Periodens resultat ingår vid beräkning av primärt och totalt kapital.

SBAB har emitterat ett primärkapitaltillskott om 2,0 mdkr med likviddag den 8 april 2010 vilket har stärkt kapitalbasen.

Internt beräknat kapitalbehov uppgick per den 30 juni 2010 till 7,1 mdkr (6,9).

En parallellförflyttning av avkastningskurvan med plus en procentenhet skulle den 30 juni 2010 ha medfört en minskning av nettovärdet av SBAB:s räntebärande tillgångar och skulder, inklusive derivattransaktioner, med 4,7 mdkr.

SBAB har en fortsatt god likviditetssituation med en likviditetsreserv som uppgick till 74 dagar (73) mätt som "Maximum Cumulative Outflow" (MCO).

För ytterligare information om SBAB:s risker och riskhantering se årsredovisningen 2009.

Aktuella händelser

- Värdeguiden, SBAB:s kostnadsfria webbtjänst för att uppskatta värdet på bostäder i Sverige, har anpassats och lanserats för de mobila plattformarna iPhone och Android.

Händelser efter balansdagens utgång

- Finansinspektionen har den 8 juli beslutat om ett allmänt råd för lån med bostaden som pant. Nya lån bör inte överstiga 85% av bostadens marknadsvärde. De nya reglerna träder i kraft den 1 oktober 2010.

Utveckling andra kvartalet 2010 jämfört med första kvartalet 2010

I likhet med första kvartalet har utvecklingen av affärsvolymerna även under andra kvartalet varit positiv. Andra kvartalets nyutlåning uppgick till 15,5 mdkr (14,3). Totalt uppgick utlåningen till 242,2 mdkr (234,4). Privatmarknadens nyutlåning uppgick till 9,4 mdkr (8,2) och marknadsandelen* uppgick till 8,2% (8,1). Nyutlåningen till företag och bostadsrättsföreningar uppgick till 6,2 mdkr (6,0). SBAB:s marknadsandel* för utlåning till företag och bostadsrättsföreningar uppgick till 14,0% (13,9).

* Enligt statistik från Svenska Bankföreningen.

Inlåningen genom SBAB:s sparprodukter ökade under det andra kvartalet och uppgick vid periodens slut till 5,2 mdkr (4,7).

Räntenettet var något lägre och uppgick till 473 mnkr (476). Totala rörelseintäkter uppgick till 372 mnkr (333). Skillnaden i intäkter mellan kvartalen förklaras av en mindre påverkan från posten "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde" under andra kvartalet, där marknadsvärderingen av derivat kopplade till säkringsredovisade poster gav ett negativt utfall. Omkostnaderna var i stort sett oförändrade mellan kvartalen och uppgick till 155 mnkr (156). Ökade reserveringar förklarar ökningen av kreditförluster mellan kvartalen -39 mnkr (-5). Periodens rörelseresultat ökade till 178 mnkr (172).

Moderbolagets utveckling januari-juni 2010

Utlåningen till allmänheten i moderbolaget uppgick till 35,6 mdkr (48,2), vilket beror på lägre volymer i moderbolaget till följd av överföringar till SCBC. SCBC bedriver inte någon nyutlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande, eller vid behov, krediter från SBAB. Rörelseresultatet uppgick till 160 mnkr (324). Rörelsens intäkter uppgick till 498 mnkr (670) där utvecklingen främst förklaras av ett lägre räntenetto, 287 mnkr (441), som en följd av den lägre volymen. Omkostnaderna ökade och uppgick till 309 mnkr (291). Kreditförlusterna har minskat under perioden och uppgick till -29 mnkr (-55). Moderbolaget har en god kapitaltäckning. Primärkapitalrelation och kapitaltäckningsgrad uppgick till 34,3% (24,5) respektive 41,4% (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. För moderbolaget tillämpas lagbegränsad IFRS, vilket innebär att delårsrapporten är upprättad enligt IFRS med de tillägg och undantag som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL).

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

SBAB kommer att publicera delårsrapporten för perioden januari-september 2010 den 29 oktober 2010.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 juli 2010

Arne Liljedahl
Styrelseordförande

Lennart Francke
Styrelseledamot

Jakob Grinbaum
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Karin Moberg
Styrelseledamot

Lena Smeby-Udesen
Styrelseledamot

Anna Christenson
Styrelseledamot
(Arbetstagarrepresentant)

Göran Thilén
Styrelseledamot
(Arbetstagarrepresentant)

Eva Cederbalk
Verkställande direktör

Resultaträkning

mnkr	Koncernen				Moderbolaget	
	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Ränteintäkter	2 311	3 830	1 197	1 485	1 176	1 148
Räntekostnader	-1 362	-3 175	-724	-1 137	-889	-707
Räntenetto	949	655	473	348	287	441
Erhållna utdelningar	-	-	-	-	14	9
Provisionsintäkter	26	18	14	10	54	41
Provisionskostnader	-49	-17	-23	-7	-21	-10
Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde (Not 1)	-221	231	-92	224	-41	-18
Övriga rörelseintäkter	0	6	0	0	205	207
Summa rörelseintäkter	705	893	372	575	498	670
Personalkostnader	-168	-159	-82	-82	-168	-159
Övriga kostnader	-130	-120	-67	-53	-135	-125
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13	-14	-6	-7	-6	-7
Summa kostnader före kreditförluster	-311	-293	-155	-142	-309	-291
Resultat före kreditförluster	394	600	217	433	189	379
Kreditförluster, netto (Not 2)	-44	-51	-39	-45	-29	-55
Rörelseresultat	350	549	178	388	160	324
Skatt	-93	-143	-47	-102	-38	-82
Periodens resultat	257	406	131	286	122	242

Rapport över totalresultat

mnkr	Koncernen				Moderbolaget	
	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Apr-jun 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Periodens resultat	257	406	131	286	122	242
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Förändring i omklassificerade finansiella tillgångar, efter skatt	32	31	13	18	32	31
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, efter skatt	0	-2	1	0	0	-2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	32	29	14	18	32	29
Summa totalresultat för perioden	289	435	145	304	154	271

Balansräkning

mnkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2010-06-30	2009-06-30	2009-12-31	2010-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	0	0	0	0	0
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	3 494	22 508	8 098	3 494	8 098
Utlåning till kreditinstitut (Not 3)	18 371	9 974	9 054	46 673	37 070
Utlåning till allmänheten (Not 4)	242 164	202 141	225 976	35 566	48 225
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar	2 117	3 083	2 590	-19	-23
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	36 190	32 791	32 412	36 190	32 412
Derivatinstrument (Not 6)	13 259	19 765	15 123	10 837	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	22	13	22	22	22
Övriga tillgångar	1 969	339	65	1 682	43
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	742	604	696	494	480
SUMMA TILLGÅNGAR	318 365	291 263	294 075	145 079	146 818
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
Skulder					
Skulder till kreditinstitut	23 094	22 111	16 339	8 932	8 707
Inlåning från allmänheten	5 152	4 185	4 653	5 152	4 653
Emitterade värdepapper m m	264 673	230 867	249 095	107 653	109 749
Derivatinstrument (Not 6)	8 729	7 854	8 330	8 606	10 424
Övriga skulder	536	12 260	331	434	922
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 528	3 351	4 066	530	869
Avsättningar	267	127	333	328	373
Efterställda skulder	5 720	3 641	3 551	5 720	3 551
Summa skulder	310 699	284 396	286 698	137 355	139 248
Eget kapital					
Aktiekapital	1 958	1 958	1 958	1 958	1 958
Reservfond	-	-	-	392	392
Övriga reserver/Fond för verkligt värde	-108	-175	-140	-108	-140
Balanserad vinst	5 559	4 678	4 608	5 360	4 724
Periodens resultat	257	406	951	122	636
Summa eget kapital	7 666	6 867	7 377	7 724	7 570
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	318 365	291 263	294 075	145 079	146 818

Förändringar i eget kapital

Koncernen mnr	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		32		257	289
Utgående balans per 2010-06-30	1 958	-108	5 559	257	7 666
Ingående balans per 2009-01-01	1 958	-204	4 678		6 432
Summa totalresultat för perioden		29		406	435
Utgående balans per 2009-06-30	1 958	-175	4 678	406	6 867
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 mnr	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			32		122	154
Utgående balans per 2010-06-30	1 958	392	-108	5 360	122	7 724
Ingående balans per 2009-01-01	1 958	392	-204	5 173		7 319
Summa totalresultat för perioden			29		242	271
Utgående balans per 2009-06-30	1 958	392	-175	5 173	242	7 590
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

mnr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Likvida medel vid periodens början	4 862	11 377	1 942	5 986
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 080	-4 244	-591	-2 161
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12	-12	-31	-1 205
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 000	-	1 390	1 600
Ökning/minskning av likvida medel	8 068	-4 256	768	-1 766
Likvida medel vid periodens slut	12 930	7 121	2 710	4 220

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-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument				
- Värdepapper värderade till verkligt värde via resultaträkningen	237	45	237	45
- Värdeförändring i säkrade poster i säkringsredovisning	-457	215	32	302
- Realiserat resultat från finansiella skulder	-647	-313	-221	-84
- Derivatinstrument	580	184	-100	-307
- Lånefordringar	70	98	16	24
Valutaomräkningseffekter	-4	2	-5	2
Summa	-221	231	-41	-18

Not 2 Kreditförluster, netto

Koncernen

FÖRETAGSMARKNAD

mnkr	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
INDIVIDUELL RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-5	-9
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i periodens bokslut redovisas som konstaterade förluster	5	11
Periodens reservering för sannolika kreditförluster	-9	-19
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	0	1
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	0	6
Garantier	1	-6
Periodens nettokostnad för individuella reserveringar företagsmarknadslån	-8	-16
GRUPPVIS RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN		
Avsättning till gruppvis reservering	-12	-2
Garantier	-3	1
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	-15	-1
PRIVATMARKNAD		
INDIVIDUELL RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-5	-4
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i periodens bokslut redovisas som konstaterade förluster	3	4
Periodens reservering för sannolika kreditförluster	-8	-1
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	0	-
Garantier	0	-
Periodens nettokostnad för individuella reserveringar privatmarknadslån	-10	-1
GRUPPVIS RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-10	-6
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	1	0
Avsättning till gruppvis reservering	-6	-28
Garantier	4	1
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	-11	-33
PERIODENS NETTOKOSTNAD FÖR KREDITFÖRLUSTER	-44	-51

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 32 914 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	2010-06-30		2009-12-31	
	Utlåning	Reserv	Utlåning	Reserv
Villor och fritidshus	89 242	-150	86 588	-145
Bostadsrätter	54 899	-108	49 500	-101
Bostadsrättsföreningar	54 106	-68	49 018	-71
Privata flerbostadshus	27 137	-43	25 272	-26
Kommunala flerbostadshus	7 846	-	8 178	-
Kommersiella fastigheter	9 302	-	7 763	-
Övrigt	1	-	-	-
Reserv för sannolika kreditförluster	-369		-343	
Summa	242 164	-369	225 976	-343

Osäkra och oreglerade lånefordringar	2010-06-30	2009-12-31
a) Osäkra lånefordringar	116	104
b) Oreglerade lånefordringar* som ingår i osäkra lånefordringar	20	26
c) Oreglerade lånefordringar* som inte ingår i osäkra lånefordringar	286	331
d) Individuella reserveringar lånefordringar	83	75
e) Gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	50	38
f) Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	236	230
g) Totala reserveringar (d+e+f)	369	343
h) Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar (a-d)	33	29
i) Reserveringsgrad avseende individuella reserveringar (d/a)	72%	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 2010-06-30, 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 statsskuldförbindelser m m	3 494			3 494
Utlåning till kreditinstitut			18 371	18 371
Utlåning till allmänheten			242 164	242 164
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar			2 117	2 117
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 594		17 596	36 190
Derivatinstrument	2 416	10 843		13 259
Övriga tillgångar			1 969	1 969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	380		362	742
Summa	24 884	10 843	282 579	318 306

Koncernen 2010-06-30, mnkr	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut			23 094	23 094
Inlåning från allmänheten			5 152	5 152
Emitterade värdepapper m m			264 673	264 673
Derivatinstrument	3 241	5 488		8 729
Övriga skulder			536	536
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			2 528	2 528
Efterställda skulder			5 720	5 720
Summa	3 241	5 488	301 703	310 432

Not 5 forts.**Moderbolaget**

2010-06-30, mnkr

Finansiella tillgångar

	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkrings-redovisade derivat-instrument	Lånefordringar	Summa
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker			0	0
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	3 494			3 494
Utlåning till kreditinstitut			46 673	46 673
Utlåning till allmänheten			35 566	35 566
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar			-19	-19
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 594		17 596	36 190
Derivatinstrument	6 806	4 031		10 837
Övriga tillgångar			1 682	1 682
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	380		114	494
Summa	29 274	4 031	101 612	134 917

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkrings-redovisade derivat-instrument	Övriga finansiella skulder	Summa
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut			8 932	8 932
Inlåning från allmänheten			5 152	5 152
Emitterade värdepapper m m			107 653	107 653
Derivatinstrument	7 298	1 308		8 606
Övriga skulder			434	434
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			530	530
Efterställda skulder			5 720	5 720
Summa	7 298	1 308	128 421	137 027

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 16,8 mdkr per 30 juni 2010. Det bokförda värdet per 30 juni 2010 uppgår till 17,6 mdkr. Fond för verkligt värde hänförlig till de omklassificerade tillgångarna skulle vid samma tidpunkt ha uppgått till -0,6 mdkr netto efter skatt om tillgångarna fortsatt redovisats som "Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning". Fonden uppgår till -104 mnkr netto efter skatt per 30 juni 2010. Fonden har efter omklassificeringstidpunkten lösts upp med 140 mnkr före skatt och valutakursförändringar har påverkat värdet med -5 mnkr före skatt.

Not 6 Derivatinstrument**Koncernen**

2010-06-30, mnkr

	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Summa nominellt belopp
Ränterelaterade	6 458	5 216	327 552
Valutarelaterade	6 801	3 513	149 576
Summa	13 259	8 729	477 128

Moderbolaget

2010-06-30, mnkr

	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Summa nominellt belopp
Ränterelaterade	6 511	6 316	484 909
Valutarelaterade	4 326	2 290	85 653
Summa	10 837	8 606	570 562

Not 7 Rörelsesegment

Koncernen Riskjusterad resultaträkning, mnkr	Jan-jun 2010				Jan-jun 2009			
	Konsument	Företag	Finans	Summa	Konsument	Företag	Finans	Summa
Riskjusterade intäkter	498	115	71	684	337	78	467	882
Riskjusterade kostnader	-250	-59	-48	-357	-222	-70	-48	-340
Skatt	-65	-15	-6	-86	-31	-2	-110	-143
Riskjusterad vinst efter skatt	183	41	17	241	84	6	309	399
RAROC*, efter skatt	11,0%	6,0%	5,6%	9,1%	6,1%	1,0%	36,3%	14,1%

* 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 2010-06-30 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 Avstämning, mnkr	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Riskjusterade intäkter	684	882
Justering till förräntning på redovisat eget kapital	21	11
Summa rörelseintäkter	705	893
Riskjusterade kostnader	-357	-340
Justering till redovisade kreditförluster	2	-4
Omkostnader och kreditförluster	-355	-344
Riskjusterat resultat före skatt	327	542
Skatt enligt riskjusterad resultaträkning	-86	-143
Riskjusterad vinst efter skatt	241	399
Rörelseresultat	350	549
Redovisad skatt	-93	-143
Periodens vinst efter skatt	257	406

SBAB förtidstillämpar den förändring 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	2010-06-30	2009-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital	7 774	7 517
Primärkapitaltillskott	2 994	994
Minoritetsintresse	516	492
Summa primärt kapital brutto	11 284	9 003
Avgår övriga immateriella tillgångar	-37	-39
Avgår uppskjutna skattefordringar	-	-
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	-101	-116
Summa primärt kapital netto	11 146	8 848
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån	-	-
Tidsbundna förlagslån	2 260	2 260
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	-101	-115
Summa supplementärt kapital	2 159	2 145
Utvidgad del av kapitalbasen	-	-
Avdrag från hela kapitalbasen	-	-
Belopp för kapitalbas netto efter avdragsposter och gränsvärden	13 305	10 993

Kapitalkrav

Koncernen

mnkr	2010-06-30	2009-12-31
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden		
- Företagsexponeringar	2 224	2 014
- Hushållsexponeringar	876	889
Summa kreditrisk enligt IRK-metoden	3 100	2 903
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden		
- Exponeringar mot stater och centralbanker	0	0
- Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	0	0
- Institutsexponeringar	276	188
- Företagsexponeringar	1 137	1 044
- Hushållsexponeringar	27	23
- Oreglerade poster	1	1
- Övriga poster	6	5
Summa kreditrisk enligt schablonmetoden	1 447	1 261
Risker i handelslagret	201	158
Operativ risk	183	140
Valutarisk	-	-
Rävarurisk	-	-
Totalt minimikapitalkrav	4 931	4 462
Tillägg under en övergångsperiod	5 579	5 120
Kapitalkrav inklusive tillägg	10 510	9 582

Kapitaltäckning

mnkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-06-30	2009-12-31	2010-06-30	2009-12-31
Primärkapital	11 146	8 848	10 800	8 647
Totalt kapital	13 305	10 993	13 039	10 855
Med övergångsregler				
Riskvägda tillgångar	131 379	119 776	31 507	35 311
Primärkapitalrelation	8,5%	7,4%	34,3%	24,5%
Kapitaltäckningsgrad	10,1%	9,2%	41,4%	30,7%
Kapitalkvot	1,27	1,15	5,17	3,84
Utan övergångsregler				
Riskvägda tillgångar	61 642	55 780	27 954	29 147
Primärkapitalrelation	18,1%	15,9%	38,6%	29,7%
Kapitaltäckningsgrad	21,6%	19,7%	46,7%	37,2%
Kapitalkvot	2,70	2,46	5,83	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 2010-01-01–2010-06-30. 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 företagens 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 revisionssed 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 22 juli 2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor



Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ)