



Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2010

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)

| Sammanfattning | Jun 2010 | Jun 2009 |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Räntenetto, mnkr | 648 | 203 |
| Rörelseresultat, mnkr | 445 | -405 |
| Resultat efter skatt, mnkr | 328 | -298 |
| Utlåning, mdkr | 200,9 | 157,4 |
| Kapitaltäckningsgrad, % | 10,3 | 12,3 |
| Primärkapitalrelation, % | 10,3 | 12,3 |
| Volym internationell upplåning, mdkr | 73 | 68,1 |
| <i>Rating, långfristig upplåning</i> | | |
| Standard & Poor's | AAA | AAA |
| Moody's | Aaa | Aaa |

Alla jämförelsetal inom parentes gällande resultatposter avser motsvarande period föregående år. För jämförelsetal gällande balansräkningsposter och kapitaltäckning avses jämförelsetidpunkten närmast föregående årsskifte.

Organisation

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med engelsk firma The Swedish Covered Bond Corporation, SCBC, är ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ). Verksamheten i SCBC ska bedrivas på ett sådant sätt att den uppfyller de krav som ställs i Lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer och i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2004:11.

Rörelsens resultat

SCBC:s rörelseresultat för första halvåret 2010 uppgick till 445 mnkr (- 405). Förändringen är hänförlig till "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde", vilket beror på realiserade marknadsvärdeförändringar på derivatinstrument och säkrade poster.

SCBC:s totala rörelseintäkter har ökat jämfört med motsvarande period föregående år till 681 mnkr (-188). Räntenettet uppgick till 648 mnkr (203). Stabilitetsavgiften uppgick till 16,1 mnkr (-). Periodens omkostnader uppgick till 221 mnkr (221). Kreditförluster netto uppgick till - 15 mnkr (4).

Utlåning

SCBC bedriver inte någon nyutlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande, eller vid behov, krediter från SBAB. Syftet med förvärven av krediter är att dessa i sin helhet eller delvis ska ingå i den säkerhetsmassa som utgör säkerhet för de investerare som är innehavare av SCBC:s säkerställda obligationer. Portföljen i SCBC består huvudsakligen av krediter för bostadsändamål, med privatmarknad som största segment. Portföljen innehåller ingen utlåning till renodlat kommersiella objekt. Information om SCBC:s säkerhetsmassa publiceras månatligen på webbplatsen scbc.se.

Upplåning

SCBC:s verksamhet är i huvudsak inriktad på att emittera säkerställda obligationer på den svenska och internationella kapitalmarknaden. För detta ändamål använder sig bolaget av två upplåningsprogram; det svenska obligationslåneprogrammet för utgivning av säkerställda obligationer samt SCBC:s €10 md Euro Medium Term Covered Note Programme. Båda har erhållit högsta möjliga långfristiga kreditbetyg Aaa/AAA av ratinginstituten Moody's och Standard & Poor's.

SCBC:s upplåning sker genom utgivning av säkerställda obligationer samt i viss mån genom så kallade repotransaktioner. Utöver det erhåller SCBC finansiering i form av ett efterställt lån från SBAB.

Det totala värdet av utestående emitterade värdepapper var 157,7 mdkr (139,9). Per 30 juni 2010 var programutnyttjandet enligt följande: Svenska säkerställda obligationer 83,1 mdkr (83,9) och Euro Medium Term Covered Note Programme 7,5 md EUR (5,2).

Både den svenska och internationella marknaden för säkerställda obligationer har fortsatt att stabiliseras under 2010. Skuldportföljens genomsnittliga löptid har förlängts genom löpande emissioner och återköp i den internationella och svenska säkerställda obligationsmarknaden. Säkerställda obligationer utgör fortfarande SBAB-koncernens viktigaste upplåningskälla.

Kapitaltäckning

SCBC redovisar kreditrisk i huvudsak enligt intern riskklassificeringsmetod (IRK-metod) och operativ risk samt marknadsrisk enligt schablonmetod. Kapitalkvoten med hänsyn taget till övergångsregler uppgick till 1,29 (1,39) och kapitaltäckningsgraden samt primärkapitalrelationen till 10,3% (11,1). Enligt Basel II, utan hänsyn till övergångsregler, uppgick kapitalkvoten till 3,63 (4,14) och kapitaltäckningsgraden samt primärkapitalrelationen till 29,0% (33,1).

Periodens resultat ingår vid beräkning av primärt och totalt kapital.

För mer information om SBAB's kapitaltäckning och risk hänvisas till SCBC's årsredovisning för 2009 sidorna 14-28.

Redovisningsprinciper

SCBC tillämpar 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 samt Finansinspektionens

föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) 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.

Händelser efter balansdagens utgång

- ➔ Inga händelser som har betydelse för bedömningen av bolagets ekonomiska ställning har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Finansiell information

Nästa finansiella rapport som publiceras är bokslutskommunikén för verksamhetsåret 2010.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Stockholm den 21 juli 2010

Eva Cederbalk
Styrelseordförande

Bo Andersson
Styrelseledamot

Per Balazzi
Styrelseledamot

Johan Brodin
Styrelseledamot

Johanna Clason
Verkställande direktör

Resultaträkning

| mnkr | Not | Jan - jun 2010 | Jan - jun 2009 |
|---|-----|----------------|----------------|
| Ränteintäkter | | 1 313 | 2 273 |
| Räntekostnader | | -665 | -2 070 |
| Räntenetto | | 648 | 203 |
| Provisionsintäkter | | 5 | 6 |
| Provisionskostnader | | -42 | -16 |
| Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde | 1 | 70 | -382 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0 | 1 |
| Summa rörelseintäkter | | 681 | -188 |
| Allmänna administrationskostnader | | -220 | -220 |
| Övriga rörelsekostnader | | -1 | -1 |
| Summa kostnader före kreditförluster | | -221 | -221 |
| Resultat före kreditförluster | | 460 | -409 |
| Kreditförluster, netto | 2 | -15 | 4 |
| Rörelseresultat | | 445 | -405 |
| Skatt | | -117 | 107 |
| Periodens resultat | | 328 | -298 |

Rapport över totalresultat

| mnkr | Jan - jun 2010 | Jan - jun 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Periodens resultat | 328 | -298 |
| Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital | - | - |
| Periodens övriga totalresultat, efter skatt | - | - |
| Summa totalresultat för perioden | 328 | -298 |

Balansräkning

| mnkr | Not | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
|---|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | | 14 130 | 9 972 |
| Utlåning till allmänheten | 3 | 200 897 | 173 371 |
| Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar | | 2 729 | 2 961 |
| Derivatinstrument | 5 | 7 085 | 10 901 |
| Uppskjutna skattefordringar | | 10 | 55 |
| Övriga tillgångar | | 339 | 638 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 247 | 214 |
| Summa tillgångar | | 225 437 | 198 112 |
| SKULDER OCH EGET KAPITAL | | | |
| Skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | 17 994 | 14 625 |
| Emitterade värdepapper m m | | 157 706 | 139 963 |
| Derivatinstrument | 5 | 4 787 | 4 059 |
| Övriga skulder | | 99 | 18 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 1 994 | 3 206 |
| Uppskjutna skatteskulder | | - | - |
| Efterställd skuld till moderbolaget | 6 | 32 914 | 26 626 |
| Summa skulder | | 215 494 | 188 497 |
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 50 | 50 |
| Aktieägartillskott | | 9 550 | 9 550 |
| Balanserad vinst | | 15 | 232 |
| Periodens resultat | | 328 | -217 |
| Summa eget kapital | | 9 943 | 9 615 |
| Summa skulder och eget kapital | | 225 437 | 198 112 |

Förändringar i eget kapital

| | Aktie- kapital | Aktieägar- tillskott | Balanserad vinst | Periodens resultat | Summa eget kapital |
|----------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingående balans 2010-01-01 | 50 | 9 550 | 15 | | 9 615 |
| Summa totalresultat för perioden | | | | 328 | 328 |
| Utgående balans 2010-06-30 | 50 | 9 550 | 15 | 328 | 9 943 |

| | Aktie- kapital | Aktieägar- tillskott | Balanserad vinst | Periodens resultat | Summa eget kapital |
|----------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingående balans 2009-01-01 | 50 | 9 550 | -218 | | 9 382 |
| Summa totalresultat för perioden | | | | -298 | -298 |
| Utgående balans 2009-06-30 | 50 | 9 550 | -218 | -298 | 9 084 |

| | Aktie- kapital | Aktieägar- tillskott | Balanserad vinst | Periodens resultat | Summa eget kapital |
|---|-------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingående balans 2009-01-01 | 50 | 9 550 | -218 | | 9 382 |
| Erhållet koncernbidrag från moderbolag, efter skatt | | | 450 | | 450 |
| Summa totalresultat för perioden | | | | -217 | -217 |
| Utgående balans 2009-12-31 | 50 | 9 550 | 232 | -217 | 9 615 |

De aktieägartillskott som utgått är villkorade och moderbolaget Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ) äger rätt att erhålla återbetalning av tillskotten ur AB Sveriges Säkerställda Obligationers (publ) disponibla vinstmedel förutsatt bolagsstämmans godkännande därom.

Kassaflödesanalys

| mnkr | Jan - jun 2010 | Jan - jun 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Likvida medel vid periodens början | 9 972 | 5 535 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 3 548 | 4 854 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | - | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 610 | -400 |
| Ökning av likvida medel | 4 158 | 4 454 |
| Likvida medel vid periodens slut | 14 130 | 9 989 |

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

Noter

Not 1 - Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde

| mnkr | Jan - jun 2010 | Jan - jun 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument | | |
| - Säkringsredovisade poster | -238 | -718 |
| - Derivatinstrument | 679 | 491 |
| - Lånefordringar | 54 | 74 |
| - Övriga finansiella skulder | - 426 | -229 |
| Valutaomräkningseffekter | 1 | 0 |
| Summa | 70 | -382 |

Not 2 - Kreditförluster, netto

| mnkr | Jan - jun 2010 | Jan - jun 2009 |
|--|----------------|----------------|
| FÖRETAGSMARKNAD | | |
| Gruppvis reservering företagsmarknadslån | | |
| Avsättning till gruppvis reservering | -10 | -1 |
| Garantier | -1 | 1 |
| Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån | -11 | 0 |
| PRIVATMARKNAD | | |
| Individuell reservering privatmarknadslån | | |
| Periodens reservering för sannolika kreditförluster | 0 | - |
| Garantier | -0 | - |
| Periodens nettokostnad för individuella reserveringar privatmarknadslån | 0 | - |
| Gruppvis reservering privatmarknadslån | | |
| Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster | -0 | - |
| Avsättning/upplösning av gruppvis reservering | -5 | 10 |
| Garantier | 1 | -6 |
| Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar privatmarknadslån | -4 | 4 |
| Periodens nettokostnad för kreditförluster | -15 | 4 |

Not 3 - Utlåning till allmänheten

2010-06-30

2009-12-31

| mnkr | 2010-06-30 | | 2009-12-31 | |
|--------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Utlåning | Reserv | Utlåning | Reserv |
| Villor och fritidshus | 77 174 | -74 | 68 674 | -59 |
| Bostadsrätter | 45 237 | -31 | 38 570 | -28 |
| Bostadsrättsföreningar | 47 702 | -13 | 39 859 | -7 |
| Privata flerbostadshus | 23 010 | -11 | 19 133 | -8 |
| Kommunala flerbostadshus | 7 744 | - | 7 229 | - |
| Kommersiella fastigheter | 159 | - | 8 | - |
| Reserv för sannolika kreditförluster | -129 | - | -102 | - |
| Summa | 200 897 | -129 | 173 371 | -102 |

| | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
|--|------------|------------|
| Osäkra lånefordringar och reserveringar | | |
| a) Osäkra lånefordringar | 2 | 2 |
| b) Specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar | 2 | 2 |
| c) Gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån | 23 | 14 |
| d) Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån | 104 | 86 |
| e) Summa reserveringar (b+c+d) | 129 | 102 |
| f) Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar (a-b) | 0 | - |
| g) Reserveringsgrad avseende individuella reserveringar (b/a) | 93% | 93% |

Not 4 - Klassificering av finansiella instrument

mnkr

2010-06-30

| Finansiella tillgångar | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Säkringsredovisade derivatinstrument | Lånefordringar | Summa |
|---|--|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Utlåning till kreditinstitut | | | 14 130 | 14 130 |
| Utlåning till allmänheten | | | 200 897 | 200 897 |
| Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar | | | 2 729 | 2 729 |
| Derivatinstrument | 6 905 | 180 | | 7 085 |
| Övriga tillgångar | | | 339 | 339 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | | 247 | 247 |
| Summa | 6 905 | 180 | 218 342 | 225 427 |

| Finansiella skulder | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Säkringsredovisade derivatinstrument | Övriga finansiella skulder | Summa |
|--|---|--------------------------------------|----------------------------|----------------|
| Skulder till kreditinstitut | | | 17 994 | 17 994 |
| Emitterade värdepapper m m | | | 157 706 | 157 706 |
| Derivatinstrument | 4 366 | 421 | | 4 787 |
| Övriga skulder | | | 99 | 99 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | | 1 994 | 1 994 |
| Efterställd skuld till moderbolaget | | | 32 914 | 32 914 |
| Summa | 4 366 | 421 | 210 707 | 215 494 |

Not 5 - Derivatinstrument mnkr

| 2010-06-30 | Tillgångar till verkligt värde | Skulder till verkligt värde | Nominellt belopp |
|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Ränterelaterade | 2 869 | 1 617 | 73 982 |
| Valutarelaterade | 4 216 | 3 170 | 372 501 |
| Summa derivatinstrument | 7 085 | 4 787 | 446 483 |

Not 6 - Efterställd skuld till moderbolaget mnkr

| | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Efterställd skuld till moderbolaget | 32 914 | 26 626 |
| Summa | 32 914 | 26 626 |

Villkor för efterställning

Den efterställda skulden är utställd av moderbolaget. Den efterställda skulden är efterställd bolagets övriga skulder i händelse av konkurs eller likvidation vilket innebär att de medför rätt till betalning först efter det att fordringsägare erhållit betalning.

Kapitalbas mnkr

| | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Primärt kapital | | |
| Aktiekapital | 50 | 50 |
| Balanserad vinst | 15 | -218 |
| Årets vinst | 328 | -217 |
| Aktieägartillskott | 9 550 | 9 550 |
| Summa primärt kapital brutto | 9 943 | 9 165 |
| Avgår övriga immateriella tillgångar | - | - |
| Avgår uppskjutna skattefordringar | - 9 | -55 |
| Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen | -149 | -117 |
| Summa primärt kapital netto | 9 785 | 8 993 |
| Supplementärt kapital | | |
| Eviga förlagslån | - | - |
| Tidsbundna förlagslån | - | - |
| Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen | - | - |
| Summa supplementärt kapital | - | - |
| Utvidgad del av kapitalbasen | - | - |
| Avdrag från hela kapitalbasen | - | - |
| Belopp för kapitalbas netto efter avdragsposter och gränsvärden | 9 785 | 8 993 |

Kapitalkrav

| mnkr | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden | | |
| - Företagsexponeringar | 1 872 | 1 478 |
| - Hushållsexponeringar | 527 | 461 |
| Summa kreditrisk enligt IRK-metoden | 2 399 | 1 939 |
| Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden | | |
| - Exponeringar mot stater och centralbanker | 0 | 0 |
| - Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter | 0 | 0 |
| - Institutsexponeringar | 157 | 92 |
| - Företagsexponeringar | 26 | 3 |
| - Hushållsexponeringar | 2 | 2 |
| - Oreglerade poster | 0 | 0 |
| - Övriga poster | 2 | 1 |
| Summa enligt schablonmetoden | 187 | 98 |
| Risker i handelslagret | - | - |
| Operativ risk | 111 | 137 |
| Valutarisk | - | - |
| Råvarurisk | - | - |
| Summa minikapitalkrav | 2 697 | 2 174 |
| Tillägg under en övergångsperiod | 4 893 | 4 287 |
| Kapitalkrav inklusive tillägg | 7 590 | 6 461 |

Kapitaltäckning

| mnkr | 2010-06-30 | 2009-12-31 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Primärkapital | 9 785 | 8 993 |
| Summa kapital | 9 785 | 8 993 |
| Med övergångsregler | | |
| Riskvägda tillgångar | 94 872 | 80 760 |
| Primärkapitalrelation | 10,3 % | 11,1% |
| Kapitaltäckningsgrad | 10,3 % | 11,1% |
| Kapitalkvot | 1,29 | 1,39 |
| Utan övergångsregler | | |
| Riskvägda tillgångar | 33 710 | 27 172 |
| Primärkapitalrelation | 29,0 % | 33,1% |
| Kapitaltäckningsgrad | 29,0 % | 33,1% |
| Kapitalkvot | 3,63 | 4,14 |

Granskningsrapport

Till styrelsen i AB Sveriges Säkerställda obligationer (publ) ▪ Org nr 556645-9755

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för AB Sveriges Säkerställda obligationer (publ) org nr 556645-9755, 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 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 revisionsred 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 i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 21 juli 2010
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med engelsk firma The Swedish Covered Bond Corporation, SCBC, är ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ).

Besöksadress: Löjtnantsgatan 21 ▪ Box 27308, 102 54 Stockholm ▪ Tel: 08-614 43 00 ▪ Fax: 08-614 38 60
E-mail: investor@sbab.se ▪ www.scbc.se ▪ Organisationsnummer SCBC 556645-9755