

DELÅRSRAPPORT 1 januari – 30 juni 2009

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)

	Sammanfattning	Jun 2009	Jun 2008
• Den svenska säkerställda obligationsmarknaden har fortsatt fungerat relativt väl trots den globala finansiella kris som råder.	Räntenetto, mnkr	203	454
	Rörelseresultat, mnkr	(405)	211
	Resultat efter skatt, mnkr	(298)	152
	Utlåning, mnkr	157 383	157 722
• Ratinginstitutet Standard & Poor's har deklarerat sin avsikt att ändra ratingmetodik för säkerställda obligationer generellt. Hur detta kommer att påverka SCBC är ännu inte känt.	Kapitaltäckningsgrad, %	12,3	9,9
	Primärkapitalrelation, %	12,3	9,9
	Volym internationell upplåning, mnkr	68 145	53 863
	Rating, långfristig upplåning		
	Standard & Poor's	AAA	AAA
	Moody's	Aaa	Aaa

Alla siffror inom parentes gällande resultatposter avser motsvarande period föregående år. För siffror gällande balansräkningsposter avser 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).

SCBC är ett kreditmarknadsbolag vars verksamhet i huvudsak är inriktad på att emittera säkerställda obligationer på den svenska och internationella kapitalmarknaden. För detta ändamål använder sig bolaget för närvarande av två upplåningsprogram, bostadsobligationsprogrammet i Sverige och EMTCN-programmet främst i den internationella marknaden.

SCBC:s verksamhet bedrivs av medarbetare anställda av moderbolaget SBAB. Dessa tjänster regleras via ett outsourcingavtal mellan parterna där SBAB utför tjänster åt SCBC och erhåller för det en outsourcingintäkt.

De krediter som inte finansieras genom utgivning av säkerställda obligationer finansieras genom ett efterställt lån från moderbolaget SBAB. Det efterställda lånet och SBAB:s fordringar på SCBC under outsourcingavtalet är efterställda samtliga icke efterställda borgenärer i händelse av SCBC:s konkurs, likvidation, eller företagsrekonstruktion. SCBC har därmed minimerat risken för konflikt mellan fordringshavare.

För att säkra valuta- och ränterisker som uppstår som en naturlig del av verksamheten ingår SCBC regelbundet i derivattransaktioner med SBAB och externa motparter. Verksamheten i SCBC ska bedrivs 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.

Rörelseresultat

SCBC:s rörelseresultat för första halvåret uppgick till negativt 405 mnkr (positivt 211). Räntenettot uppgick till 203 mnkr (454), en minskning på 55% jämfört med motsvarande period föregående år. Huvudsakligen beror förändringen på sjunkande marknadsräntor. De senaste årens starka konkurrens på den svenska bolånemarknaden har resulterat i en tydligt nedåtgående marginaltrend i bolånemarknaden.

SCBC:s totala rörelseintäkter har minskat sedan föregående år till negativt 188 mnkr (positivt 414). Det beror främst på orealiserade marknadsvärdeförändringar på derivatinstrument och säkrade poster.

Periodens omkostnader uppgick till 221 mnkr (188). Dessa består till övervägande del av kostnader hänförliga till outsourcingavtalet mellan SCBC och SBAB.

Kreditförluster netto har minskat sedan motsvarande period föregående år och uppgår till positivt 4 mnkr (negativt 15). Minskningen är främst hänförlig till förändring av reserven för gruppvis värderade lånefordringar, vilken i sin tur återspeglar en viss förbättring av kreditkvaliteten i SCBC:s portfölj.

Utlåning

SCBC bedriver inte någon nyutlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande, eller vid behov, krediter från SBAB och krediter originerade av SBAB:s samarbetspartners. 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. Krediter har löpande förvärvats respektive avyttrats mellan SBAB och SCBC under perioden. Information om SCBC:s säkerhetsmassa publiceras månatligen på webbplatsen www.scbc.se.

Utlåning till allmänheten uppgick till 157 383 mnkr (157 792). I nedanstående tabell visas låneportföljens fördelning mellan privat- och företagsmarknaden.

Låneportfölj

mnkr	Jun 2009	Dec 2008
Privatmarknad	100 951	105 740
Företagsmarknad	56 432	52 052
Summa	157 383	157 792

Enligt avtal mellan SBAB och SCBC, åtar sig SBAB att återköpa krediter som är oreglerade sedan 30 dagar eller mer.

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 för närvarande av två upplåningsprogram; det svenska obligationslåneprogrammet för utgivning av säkerställda obligationer samt SCBC:s €10,000,000,000 Euro Medium Term Covered Note Programme. Båda har erhållit högsta möjliga långfristiga kreditbetyg Aaa/AAA av ratinginstituten Moody's och Standard & Poor's. Standard & Poor's har under perioden deklarerat sin avsikt att ändra ratingmetodik för säkerställda obligationer generellt. Hur detta kommer att påverka SCBC är ännu inte känt.

Övervägande delen av 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.

Under perioden har löpande emissioner och återköp genomförts, företrädesvis i den svenska säkerställda obligationsmarknaden.

Det totala värdet av utestående emitterade värdepapper var 140 735 mnkr (126 578).

Per 30 juni 2009 var programutnyttjandet enligt följande: Svenska säkerställda obligationer 69,8 mdkr (61,9) och Euro Medium Term Covered Note Programme 6 118 mn EUR (5 818).

Perioden har präglats av fortsatt kreditoro på kapitalmarknaden. Den internationella publika marknaden för utgivning av säkerställda obligationer har under större delen av perioden i princip varit stängd, men har i slutet av perioden börjat fungera sporadiskt. Jämfört med den internationella marknaden har den svenska bostadsobligationsmarknaden fungerat förhållandevis väl, dock har upplåningsnivåerna fortsatt att vara relativt höga.

Kapitaltäckning och risk

SCBC redovisar kreditrisk i huvudsak enligt intern riskklassificeringsmetod (IRK-metod) och operativ risk samt marknadsrisk enligt schablonmetoden. Kapitalkvoten med hänsyn taget till övergångsregler uppgår per den 30 juni 2009 för SCBC till 1,54 (1,25) och kapitaltäckningsgraden samt primärkapitalrelationen uppgår till 12,3% (10,0). Efter full implementering av Basel II, utan hänsyn till övergångsregler, uppgår kapitaltäckningsgraden och primärkapitalrelationen enligt Pelare 1 till 34,2% (21,8). Uppgifterna per juni 2009 innefattar resultatet för den första hälften av verksamhetsåret 2009.

Det finns inga pågående eller förutsedda materiella eller rättsliga hinder för en snabb överföring av medel ur kapitalbasen annat än vad som följer av villkoren för den efterställda skulden (se not 6) eller vad som allmänt gäller enligt Aktiebolagslagen (2005:551).

Ränterisk

Ränterisk uppstår naturligt i SCBC:s verksamhet och uppkommer främst då räntestrukturen mellan bolagets in- och utlåning (ALM-risk) inte är matchad fullt ut. Som huvudprincip säkras uppkommen ränterisk i SCBC direkt, antingen med moderbolaget SBAB eller med externa motparter. Därmed återfinns ränterisk i SCBC endast i mindre utsträckning. SCBC bedriver ingen tradingverksamhet. Beträffande övriga risker i SCBC har en redogörelse lämnats i årsredovisningen 2008.

Aktuella händelser

- Inga händelser som har betydelse för bedömningen av bolagets ekonomiska ställning har inträffat efter rapportperiodens utgång.
- Per 29 juni 2009 har SCBC anslutit sig till svenska statens garantiprogram.

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 2.2 Redovisning för juridiska personer samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25).

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapport och den nya utformningen av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter.

I enlighet med ändringen i IAS 1 redovisas intäkter och kostnader i en enda räkning, rapport över totalresultat. I rapporten över totalresultat ingår övrigt totalresultat som består av intäkter och kostnader från transaktioner som fram till bokslutet 2008 redovisades direkt i eget kapital. SCBC har endast transaktioner med företagets aktieägare, vilka redovisas i rapporten förändring eget kapital.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2008, med undantag för att SCBC nu tillämpar den nya standarden IFRS 8 Rörelsesegment, istället för IAS 14 Segmentsrapportering. Ett rörelsesegment är enligt IFRS 8 en del av ett företag, vilken kan ådra sig intäkter och kostnader. Det ska finnas fristående finansiell information tillgänglig och rörelseresultatet ska regelbundet granskas och följas upp av företagets högsta verkställande beslutsfattare. SCBC:s verksamhet följs upp på totalnivå, då den i huvudsak utgörs av lånefordringar med en risknivå som möjliggör emission av säkerställda obligationer. Till följd av detta redovisas endast ett rörelsesegment, totalt SCBC, vilket överensstämmer med tidigare tillämpning av IAS 14.

Samtliga belopp anges i miljoner svenska kronor (mnkr).

Finansiell information

Nästa finansiella rapport som publiceras är årsredovisningen för verksamhetsåret 2009.

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 12 augusti 2009

Per Balazsi
Styrelseordförande

Bo Andersson
Styrelseledamot

Johanna Clason
Styrelseledamot

Bengt-Olof Nilsson Lalér
Styrelseledamot

Per Tunestam
Verkställande direktör

Rapport över totalresultat

mnr

	Not	Jan - Jun 2009	Jan - Jun 2008
Ränteintäkter		2 273	3 835
Räntekostnader		(2 070)	(3 381)
Räntenetto		203	454
Provisionsintäkter		6	5
Provisionskostnader		(16)	(8)
Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde	1	(382)	(37)
Övriga rörelseintäkter		1	-
Summa rörelseintäkter		(188)	414
Allmänna administrationskostnader		(220)	(187)
Övriga rörelsekostnader		(1)	(1)
Summa kostnader före kreditförluster		(221)	(188)
Resultat före kreditförluster		(409)	226
Kreditförluster, netto	2	4	(15)
Rörelseresultat		(405)	211
Skatt		107	(59)
Periodens resultat		(298)	152
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital		-	-
Periodens övriga totalresultat, efter skatt		-	-
Summa totalresultat för perioden		(298)	152

Balansräkning

mnr

	Not	2009-06-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut		9 989	5 535
Utlåning till allmänheten	3	157 383	157 792
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar		3 657	4 568
Derivatinstrument	5	15 829	14 745
Uppskjutna skattefordringar		242	135
Övriga tillgångar		278	1 382
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		235	289
SUMMA TILLGÅNGAR		187 613	184 446
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut		22 758	20 629
Emitterade värdepapper mm		140 735	126 578
Derivatinstrument	5	4 059	4 020
Övriga skulder		476	1 629
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 660	2 782
Uppskjutna skatteskulder		-	-
Efterställd skuld till moderbolaget	6	7 841	19 426
Summa skulder		178 529	175 064
Eget kapital			
Aktiekapital		50	50
Aktieägartillskott		9 550	9 550
Balanserad vinst		(218)	(938)
Periodens resultat		(298)	720
Summa eget kapital		9 084	9 382
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		187 613	184 446

Förändringar i eget kapital

mnkr

	<u>Bundet eget kapital</u>		<u>Fritt eget kapital</u>		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserad vinst	Periodens resultat	
Ingående balans 2009-01-01	50	9 550	(218)		9 382
Summa totalresultat för perioden				(298)	(298)
Aktieägartillskott					0
Utgående balans 2009-06-30	50	9 550	(218)	(298)	9 084

	<u>Bundet eget kapital</u>		<u>Fritt eget kapital</u>		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserad vinst	Periodens resultat	
Ingående balans 2008-01-01	50	5 150	622		5 822
Summa totalresultat för perioden				152	152
Aktieägartillskott		2 000			2 000
Utdelning till moderbolaget			(408)		(408)
Utgående balans 2008-06-30	50	7 150	214	152	7 566

	<u>Bundet eget kapital</u>		<u>Fritt eget kapital</u>		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserad vinst	Periodens resultat	
Ingående balans 2008-01-01	50	5 150	622		5 822
Summa totalresultat för perioden				720	720
Aktieägartillskott		4 400			4 400
Utdelning till moderbolaget			(408)		(408)
Lämnat koncernbidrag till moderbolaget, efter skatt			(1 152)		(1 152)
Utgående balans 2008-12-31	50	9 550	(938)	720	9 382

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 att bolagsstämmans godkännande därom.

Kassaflödesanalys

mnkr

	Jan - Jun 2009	Jan - Jun 2008
Likvida medel vid periodens början	5 535	7 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 854	(8 518)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(400)	1 592
Ökning / minskning av likvida medel	4 454	(6 926)
Likvida medel vid periodens slut	9 989	89

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 2009	Jan - Jun 2008
Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument:		
- Säkringsredovisade poster	(718)	79
- Derivatinstrument	491	(130)
- Lånefordringar	74	10
- Övriga finansiella skulder	(229)	5
Valutaomräkningseffekter	0	(1)
Summa	(382)	(37)

Not 2 Kreditförluster, netto

FÖRETAGSMARKNAD

mnkr

	Jan - Jun 2009	Jan - Jun 2008
INDIVIDUELL RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-	-
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i periodens bokslut redovisas som konstaterade förluster	-	-
Periodens reservering för sannolika kreditförluster	-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
Garantier	-	-
Periodens nettokostnad för individuella reserveringar företagsmarknadslån	-	-
GRUPPVIS RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN		
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	1	(13)
Garantier	(1)	3
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	0	(10)
PRIVATMARKNAD		
mnkr		
GRUPPVIS RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN		
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	(10)	21
Garantier	6	4
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	(4)	25
Periodens nettointäkt/nettokostnad för kreditförluster	(4)	15

Not 3 Utlåning till allmänheten

mnkr	2009-06-30		2008-12-31	
	Utlåning	Reserv	Utlåning	Reserv
Villor och fritidshus	70 355	(41)	72 878	(58)
Bostadsrätter	30 650	(13)	32 940	(20)
Bostadsrättsföreningar	34 783	(3)	30 664	(1)
Privata flerbostadshus	16 162	(7)	16 275	(6)
Kommunala flerbostadshus	5 374		4 996	-
Affärs- och kontorshus	123		124	-
Reserv för sannolika kreditförluster	(64)		(85)	-
Summa	157 383	(64)	157 792	(85)

Osäkra lånefordringar och reserveringar	2009-06-30	2008-12-31
a) Osäkra lånefordringar	-	-
b) Specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-	-
c) Gruppvisa reserveringar	10	7
d) Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	54	78
e) Totala reserveringar (b+c+d)	64	85
f) Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar (a-b)	-	-
g) Reserveringsgrad avseende individuella reserveringar (b/a)	-	-

För krediter som SCBC har förvärvat av SBAB som förmedlats av samarbetspartner finns i vissa fall möjlighet för samarbetspartnern att förvärva förmedlade krediter. De krediter som SCBC förvärvat av SBAB som förmedlats av FriSpar Bolån AB har SCBC inte rätt att sälja vidare till tredje man utan godkännande av FriSpar Bolån AB.

Not 4 Klassificering av finansiella instrument

mnr

2009-06-30

Finansiella tillgångar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkringsredovisade derivatinstrument	Lånefordringar	Summa
Utlåning till kreditinstitut			9 989	9 989
Utlåning till allmänheten			157 383	157 383
Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar			3 657	3 657
Derivatinstrument	722	15 107		15 829
Övriga tillgångar			278	278
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			235	235
Summa	722	15 107	171 542	187 371

Finansiella skulder	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkringsredovisade derivatinstrument	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder till kreditinstitut			22 758	22 758
Emitterade värdepapper			140 735	140 735
Derivatinstrument	413	3 646		4 059
Övriga skulder			476	476
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			2 660	2 660
Efterställd skuld till moderbolaget			7 841	7 841
Summa	413	3 646	174 470	178 529

Not 5 Derivatinstrument

mnr

2009-06-30

	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Nominellt belopp
Ränterelaterade	5 676	3 995	306 192
Valutarelaterade	10 153	64	58 268
Summa derivatinstrument	15 829	4 059	364 460

Not 6 Efterställd skuld till moderbolaget

mnkr	2009-06-30	2008-12-31
Efterställd skuld till moderbolaget	7 841	19 426
Summa	7 841	19 426

Villkor för efterställning

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

Kapitalbas

mnkr

	2009-06-30	2008-12-31
Primärt kapital		
Aktiekapital	50	50
Balanserad vinst	(218)	(938)
Årets vinst	(298)	720
Primärkapitaltillskott	9 550	8 350
Summa primärt kapital brutto	9 084	8 182
Avgår övriga immateriella tillgångar	-	-
Avgår uppskjutna skattefordringar	(242)	(135)
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	(142)	(676)
Summa primärt kapital netto	8 700	7 371
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån	-	-
Tidsbundna förlagslån	-	-
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	-	-
Summa supplementärt kapital	8 700	7 371
Utvidgad del av kapitalbasen	-	-
Avdrag från hela kapitalbasen	-	-
Belopp för kapitalbas netto efter avdragsposter och gränsvärden	8 700	7 371

Kapitalkrav

mnr

	2009-06-30	2008-12-31
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden		
- Företagsexponeringar	1 307	1 201
- Hushållsexponeringar	377	419
Summa kreditrisk enligt IRK-metoden	1 684	1 620
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden		
- Exponeringar mot stater och centralbanker	0	0
- Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	0	0
- Institutsexponeringar	197	931
- Företagsexponeringar	12	50
- Hushållsexponeringar	2	3
- Oreglerade poster	0	0
- Övriga poster	1	2
Summa kreditrisk enligt schablonmetoden	212	986
Risker i handelslagret	-	-
Operativ risk	137	97
Valutarisk	-	-
Råvarurisk	-	-
Totalt kapitalkrav	2 033	2 703
Tillägg under en övergångsperiod	3 615	3 180
Kapitalkrav inklusive tillägg	5 648	5 883

Kapitaltäckning

mnr

	2009-06-30	2008-12-31
Primärkapital	8 700	7 371
Totalt kapital	8 700	7 371
Riskvägda tillgångar	70 599	73 535
Primärkapitalrelation	12,3%	10,0%
Kapitaltäckningsgrad	12,3%	10,0%
Kapitalkvot	1,54	1,25

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 2009-01-01 – 2009-06-30. 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* som är utgiven av FAR. 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 lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 13 augusti 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg

Auktoriserad revisor