

DELÅRSRAPPORT för AB Sveriges Säkerställda obligationer (publ), org nr. 556645-9755, 1 januari – 30 juni 2007

Sammanfattning	Jun 2007	Jun 2006
Räntenetto, mnkr	399	36
Rörelseresultat, mnkr	326	(408)
Kreditförluster, mnkr	(3)	-
Kapitaltäckningsgrad, % ¹⁾	8,9	8,6
Primärkapitalrelation, % ¹⁾	8,9	8,6
Utlåning, mnkr	119 788	62 454

¹⁾ Jämförelsetalen är inte omräknade enligt IAS /IFRS.

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), på engelska The Swedish Covered Bond Corporation, herefter SCBC, är ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ.), nedan kallat SBAB.

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 obligationslånprogrammet 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 respektive Standard & Poor's.

Under perioden har SCBC genomfört följande publika emissioner: I februari emitterades 1 md euro med 3-årig löptid, under maj månad lanserades obligationslån nr 124 motsvarande en totalvolym om c:a 5 mdkr med 5-årig löptid, samt i juni emitterades 250 mn schweizer franc med 6-årig löptid. Utöver dessa emissioner har ett antal s. k. private placements genomförts i olika valutor. I juli 2007 lanserades även en publik emission på 1 md euro med 2-årig löptid.

SCBC har ingått derivatavtal, under så kallade ISDA-avtal, med SBAB samt med ett flertal externa motparter för att hantera ränte- och valutarisker. SCBC har även ingått ett överlåtelseavtal med SBAB avseende löpande förvärv av krediter. Vidare har SCBC ingått ett subordineringsavtal avseende subordinering av samtliga krav SBAB äger ställa mot SCBC på grund av avtalen i händelse av SCBC:s konkurs.

I syfte att uppnå effektivitetsfördelar i SBAB:s befintliga organisation och system har SCBC och SBAB ingått ett outsourcingavtal. Enligt avtalet åtar sig SBAB att utföra administrationstjänster, kredithanteringstjänster, drifttjänster och finansieringstjänster på uppdrag av SCBC.

Utlåning

SCBC bedriver ingen nyutlåningsverksamhet i egen regi. Krediter förvärvas löpande eller vid behov 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. Krediter har löpande förvärvats respektive avyttrats mellan SBAB och SCBC under perioden. I månadsskiftet februari/mars 2007 genomfördes ett byte av tillgångar mellan SBAB och SCBC i vilket SCBC förvärvade ca 19 mdkr och SBAB förvärvade 9 mdkr. Nettotillskottet av tillgångar till SCBC under perioden uppgick till ca 31 mdkr. Ambitionen är att SCBC:s förvärv av krediter ska göras så att dessa utgör ett i stora drag representativt tvärsnitt av SBAB:s kreditportfölj.

Redovisad befarad kreditförlust om 3 mnkr är hänförligt till en förändring i den gruppvisa reserven. Under perioden ökade utlåningen från 88 654 mnkr till 119 788 mnkr. Andelen gruppvis reserv i förhållande till portföljens storlek har minskat.

Information om SCBC:s säkerhetsmassa publiceras månatligen på webbplatsen www.scbc.se.

Upplåning och kapitaltäckning

SCBC:s upplåning består till merparten av utgivning av säkerställda obligationer samt i viss mån av ingående i s k repo transaktioner. Utöver detta erhåller SCBC även upplåning från SBAB i form av ett efterställt lån.

Fr.o.m. den 1 februari 2007 gäller nya regler för kapitaltäckning och stora exponeringar. Förutom kapitalkrav för kreditrisk och marknadsrisk har kapitalkrav för operativa risker införts. De nya reglerna innebär att den låga risken i bolagets verksamhet nu börjar påverka bolagets kapitaltäckningskrav. Under en övergångsperiod om tre år är dock effekten begränsad på grund av övergångsbestämmelser. SCBC redovisar kreditrisk i huvudsak enligt IRK-metoden och operativa risker enligt schablonmetoden. Dessa innebär att minimikapitalet under 2007 inte får understiga 95 % av kapitalkravet beräknat enligt äldre regler. För 2008 respektive 2009 är motsvarande gräns 90 % respektive 80 %. Kapitalkravet uppgår per den 30 juni till 4 692 mnkr, där effekten av övergångsregeln utgör 3 341 mnkr.

SCBC kommer under året att ansöka om tillstånd att få använda avancerad riskklassificeringsmetod för företagskrediter. Om sådant tillstånd erhålls kan bolagets egna värden för LGD (loss given default) användas från och med 2008 vilket beräknas ytterligare reducera de redan låga minimikapitalkraven före effekten av övergångsregler.

Kapitalkvoten var 1,13 per den 30 juni 2007. Kapitaltäckningsgraden och primärkapitalrelationen uppgick till 8,9 %. Uppgifterna per juni 2007 innefattar vinst per mars men inte för de följande månaderna då detta resultat ännu inte granskats av revisor.

SCBC:s kapitalbas uppgår till 5 650 mnkr. Kapitalbasen har stärkts med 1 200 mnkr under perioden genom ett villkorat aktieägartillskott från SBAB.

Resultaträkning

mnkr	Jan - Jun 2007	Jan - Jun 2006
Ränteintäkter	1 923	334
Räntekostnader	(1 524)	(298)
Räntenetto	399	36
Provisionsintäkter	3	1
Provisionskostnader	(0)	-
Nettoreultat av finansiella poster till verkligt värde	69	(418)
Övriga rörelseintäkter	0	0
Summa rörelseintäkter	471	(381)
Allmänna administrationskostnader	(142)	(27)
Övriga rörelsekostnader	(0)	-
Summa kostnader före kreditförluster	(142)	(27)
Resultat före kreditförluster	329	(408)
Kreditförluster, netto	(3)	-
Rörelseresultat	326	(408)
Bokslutsdispositioner	-	-
Skatt på periodens resultat	(91)	114
Periodens resultat	235	(294)

Balansräkning

mnkr	2007-06-30	2006-12-31
TILLGÅNGAR		
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	0	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser m m	0	-
Utlåning till kreditinstitut	0	0
Utlåning till allmänheten	119 788	88 654
Värdejustering av säkringsredovisade lånefordringar	(757)	(40)
Derivatinstrument	2 118	573
Övriga tillgångar	335	46
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	265	193
Summa tillgångar	121 749	89 426
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
SKULDER		
Skulder till kreditinstitut	4 166	4 793
Emitterade värdepapper m m	87 054	68 741
Derivatinstrument	1 220	832
Övriga skulder	158	297
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 730	652
Efterställda skulder	21 771	9 896
Summa skulder	116 099	85 211
Obeskattade reserver	-	-
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	50	50
Aktieägartillskott	5 150	3 950
Balanserad vinst	215	-
Periodens resultat	235	215
Summa eget kapital	5 650	4 215
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	121 749	89 426

Förändring i eget kapital

mnkr	Jan - Jun 2007	Jan - Jun 2006
Eget kapital vid periodens början	4 215	0¹⁾
Aktieägartillskott	1 200	2 800
Nyemission	-	50
Periodens resultat	235	(294)
Eget kapital vid periodens slut	5 650	2 556

¹⁾ Det egna kapitalet uppgår till 500 000 kr vid periodens början.

Kassaflödesanalys

mnkr	Jan - Jun 2007	Jan - Jun 2006
Likvida medel vid periodens början	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(1 200)	(1 743)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 200	2 850
Ökning / Minskning av likvida medel	0	1 107
Likvida medel vid periodens slut	0	1 107

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

Redovisningsprinciper

SCBC tillämpar från och med 1 januari 2007 Finansinspektionens föreskrift (FFFS 2006:16) Lagbegränsad IFRS. En redogörelse av bolagets förändringar av redovisningsprinciper och dess effekt på det egna kapitalet lämnas på sidorna 7 - 8.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapport.

IAS 39 Finansiella instrument redovisning och värdering

Klassificering av finansiella instrument

Alla finansiella instrument som omfattas av IAS 39 har i enlighet med denna standard klassificerats i följande kategorier:

Finansiella tillgångar

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Placeringar avsedda att behållas till förfall
- Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning

Finansiella skulder

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder

Klassificeringen utgör grunden för hur varje finansiellt instrument värderas i balansräkningen och hur förändringen av dess verkliga värde bokförs.

Finansiella tillgångar som innehas för handel samt derivat redovisas till verkligt värde. Förändringar av verkligt värde redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning värderas till verkligt värde. Effekterna av värdeförändringar redovisas mot eget kapital, förutom värdeförändringar med hänsyn till det upplupna anskaffningsvärdet samt värdeförändringar hänförliga valutakursförändringar, vilka redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar klassificerade som utlåning, placeringar avsedda att behållas till förfall liksom övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetod.

Redovisning och bortbokning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i balansräkningen när SCBC blir part i ett avtalsförhållande avseende det finansiella instrumentet.

En finansiell tillgång bokas bort när den avtalsenliga rättigheten till kassaflödet från den finansiella tillgången upphör att gälla eller den finansiella tillgången säljs.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den upphör att existera, d v s när den förpliktelse som specificeras i avtalet är fullgjord, annullerad eller har löpt ut.

Säkringsredovisning

SCBC har valt att tillämpa säkringsredovisning för de säkringsrelationer där riskerna för betydande resultatslag är störst. Den metod som SCBC tillämpar är verkligt värdesäkring.

Vid verkligt värdesäkring värderas den säkrade posten, d v s tillgången eller skulden, samt säkringsinstrumentet till verkligt värde. Värdeförändringar redovisas i resultaträkningen under posten nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde, vilket innebär att de därmed tar ut varandra till den del säkringen är effektiv.

Macro hedge

Vid verkligt värdesäkring av portföljer av tillgångar redovisas värdeförändringen av den säkrade portföljen som en separat post i balansräkningen. Den säkrade posten är en portfölj av utlåningstransaktioner som är baserad på nästa kontraktuella ränteomsättningsdag.

Säkringsinstrumentet som används är en grupp av ränteswapar indelade i ränteomsättningsspann utifrån villkoren i det fasta benet. Den säkrade posten, portföljen av utlåningstransaktioner, och säkringstransaktioner, portföljen av ränteswapar identifieras på transaktionsnivå.

Finansiella tillgångar

En bedömning av behovet av gruppvis reservering görs som tidigare för inträffade ännu ej kända händelser som om de varit kända skulle ha föranlett en individuell reservering. Inom SBAB koncernen har de senaste åren modellen för gruppvis reserv anpassats till principerna i IFRS. Dessa principförändringar har inneburit att den ingående balansen för gruppvis reserv har justerats. Samtidigt med IFRS-anpassningen har ett arbete genomförts i syfte att modernisera den befintliga modellen och ta tillvara de indata som systematiserats i samband med att modeller inom Basel II utvecklats. Genom att använda indata från Basel-modellerna säkerställs också att underliggande information är uppdaterad och löpande utvärderad. Vid bedömningen av behovet för den gruppvisa reserven beräknas de förväntade diskonterade framtida kassaflödena för en homogen grupp av lånefordringar i förhållande till de initialt förväntade kassaflödena, trots att minskningen inte kan hänföras till en individuell fordran. Bedömningen görs utifrån riskklassificeringen samt beräknad sannolikhet för fallissemang och bedömd förlustandel.

Ränteskillnadsersättning

Vid förtida lösen av lån betalar kunden en ränteskillnadsersättning som är avsedd att täcka den kostnad som uppstår för SCBC. Denna ersättning intäktsförs direkt.

Motsvarande gäller vid SCBC:s återköp av skuld, där kostnaden/intäkten resultatförs omedelbart.

Periodisering av avgifter

Transaktionskostnader i form av försäljningsprovisioner till samarbetspartners hänförliga till anskaffningen av lån utgör en del av anskaffningskostnaden för lånet, vilket därför redovisas i balansräkningen och periodiseras som ränta över kreditens förväntade löptid.

IAS 14 Segmentrapportering

SCBC:s verksamhet är i huvudsak investeringar i lånefordringar med en risknivå som möjliggör emission av säkerställda obligationer. Till följd av detta redovisas endast ett segment, totalt SCBC.

Effekter av byte av redovisningsprinciper

Nedan presenteras de förändringar som övergången till lagbegränsad IFRS medför, samt dess effekt på det egna kapitalet.

Förändringar i eget kapital vid förändrade redovisningsprinciper

mnr	Aktiekapital	Aktieägar- tillskott	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Utgående balans 2005-12-31 enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	0 ¹⁾			0
<i>Ändrade redovisningsprinciper</i>				
Nettoeffekter av övergång till marknadsvärdering enligt IAS 39				0
Övriga omräkningar enligt IAS 39				0
Förändring av skatt hänförlig till omräkning enligt IFRS				0
Ingående balans IFRS 2006-01-01	0	-	-	0

¹⁾ Det egna kapitalet var vid periodens början 500 000 kr.

mnr	Aktiekapital	Aktieägar- tillskott	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Utgående balans 2006-06-30 enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	50	2 800	7	2 857
<i>Ändrade redovisningsprinciper</i>				
Nettoeffekter av övergång till marknadsvärdering enligt IAS 39			(423)	(423)
Övriga omräkningar enligt IAS 39			5	5
Förändring av skatt hänförlig till omräkning enligt IFRS			117	117
Utgående balans IFRS 2006-06-30	50	2 800	(294)	2 556

mnr	Aktiekapital	Aktieägar- tillskott	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Utgående balans 2006-12-31 enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	50	3 950	110	4 110
<i>Ändrade redovisningsprinciper</i>				
Nettoeffekter av övergång till marknadsvärdering enligt IAS 39			134	134
Övriga omräkningar enligt IAS 39			11	11
Förändring av skatt hänförlig till omräkning enligt IFRS			(40)	(40)
Utgående balans IFRS 2007-01-01	50	3 950	215	4 215

Tillämpning av IAS 39 – Finansiella instrument och säkringsredovisning.

SCBC har finansiella derivatinstrument, terminskontrakt, som innehas för att skapa den räntebindningstid på utlåningen som är önskvärd. Dessa derivatinstrument har tidigare inte redovisats till verkligt värde, vilket är tvingande enligt IAS 39. Förändringar i verkligt värde på derivat redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde på den tillgång eller skuld som gett upphov till den säkrade risken.

Övergångseffekten på eget kapital som beräknas uppstå genom att derivatinstrument samt finansiella tillgångar värderas till verkligt värde per den 1 januari 2007 uppgår till 96 mnkr, efter beaktande av skatt.

Ränteskillnadsersättning

Vid förtida lösen av lån betalar kunden en ränteskillnadsersättning som är avsedd att täcka den kostnad som uppstår för SCBC. Denna ersättning har tidigare periodiserats över den återstående räntebindningstiden. Enligt IAS 39 ska erhållen ränteskillnadsersättning intäktsföras direkt. Motsvarande gäller vid SCBC:s återköp av skuld, där kostnaden/intäkten vid återköp har periodiserats över ursprunglig löptid, medan denna enligt IAS 39 ska resultatföras direkt.

Övergångseffekten på eget kapital, som beräknas uppstå genom att ränteskillnadsersättningar resultatförs direkt per den 1 januari 2007, uppgår till 8 mnkr, efter beaktande av skatt.

Skatter

De ovanstående justeringarna ökade skattekostnaden per 1 januari 2007 med 40 mnkr.

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

Stockholm den _____ 2007

Per Tunestam
Verkställande direktör

Per Balazsi
Styrelseordförande

Johanna Clason
Styrelseledamot

Bengt-Olof Nilsson Lalér
Styrelseledamot

Granskningsrapport

Delårsbokslutet har inte granskats av bolagets revisorer.