

Delårsrapport

1 januari – 30 juni 2012

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)

Delårsperiod januari–juni 2012 jämfört med januari–juni 2011

- Räntenettot uppgick till 1 043 mnkr (857).
- Rörelseresultatet uppgick till -290 mnkr (220).
- Resultat efter skatt uppgick till -214 mnkr (162).
- Kärnprimärkapitalrelation utan och med övergångsregler uppgick till 30,7% (31,2) respektive 10,3% (10,7).
- I mars 2012 lanserade SCBC ett nytt 5-årigt benchmarklån, lån 133.

Sammanfattning	2012 Jan–jun	2011 Jan–jun	Ändr. %	2011 Jan–dec
Resultatposter				
Räntenetto, mnkr	1 043	857	22	1 689
Summa rörelseintäkter, mnkr	7	463	-98	1 861
Omkostnader, mnkr	-301	-235	28	-563
Kreditförluster netto, mnkr	4	-8	i.u.	-11
Rörelseresultat exkl nettoresultat av finansiella transaktioner, mnkr	703	563	25	1 019
Rörelseresultat, mnkr	-290	220	i.u.	1 287
Balansposter				
Utlåning ¹⁾ , mdkr	209,6	208,5	1	210,5
Nyckeltal				
Kärnprimärkapitalrelation ²⁾ , %	30,7	29,9		31,2
Rating				
<i>Långfristig upplåning</i>				
Standard & Poor's	AAA	AAA		AAA
Moody's	Aaa	Aaa		Aaa

¹⁾ Utlåning till allmänheten (inklusive företag och bostadsrättsföreningar), "utlåning".

²⁾ Utan hänsyn till övergångsregler.

För balansräkningsposter samt uppgifter om kapitaltäckning avser jämförelsesiffror inom parentes i hela rapporten ställningen vid föregående årsskifte.

Verksamheten

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), med engelsk firma The Swedish Covered Bond Corporation, "SCBC", är ett helägt dotterbolag till SBAB Bank AB (publ). "SBAB Bank" avser i denna rapport SBAB Bank-koncernen.

SCBC:s verksamhet är i huvudsak inriktad på att emittera säkerställda obligationer på den svenska och internationella kapitalmarknaden. Verksamheten 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.

UTVECKLING JANUARI–JUNI 2012 JÄMFÖRT MED JANUARI–JUNI 2011 Rörelsens resultat

SCBC:s räntenetto ökade till 1 043 mnkr (857) och rörelseresultatet minskade till -290 mnkr (220).

Det lägre rörelseresultatet berodde främst på ett sämre nettoresultat av finansiella transaktioner. Posten uppgick till -993 mnkr (-343).

Under perioden anpassades delar av bolagets säkringsredovisning för att uppnå en mer enhetlig hantering inom SBAB Bank. Anpassningen innebar avbrutna säkringsrelationer och minskade säkringsredovisade volymer under perioden, vilket påverkade nettoresultatet av finansiella transaktioner med -554 mnkr. Effekten för helåret beräknas uppgå till cirka -640 mnkr. Övervägande delen av dessa belopp är relaterad till avbruten säkringsredovisning av utlåning med tremånaders räntebindning. Hela effekten elimineras vid bokslutet för SBAB Bank och påverkar därför inte koncernens resultat.

Marknadsvärdeförändringar av basisswappar¹⁾ påverkade också nettoresultatet av finansiella transaktioner negativt. Basisswappar hanterar den ränte- och valutarisk som följer med utländsk upplåning och är således en viktig del av bolagets upplånings- och riskstrategi.

Intäkterna påverkades positivt av ett högre räntenetto. Ökningen i räntenettet jämfört med 2011 är ett resultat av bättre intjäning i utlåningen.

Rörelseresultatet belastades av högre omkostnader, 301 mnkr (235). Främsta orsaken var ökade kostnader för utförda tjänster från SBAB Bank i enlighet med outsourcingavtalet. Stabilitetsavgiften till den statliga stabilitetsfonden uppgick till 33 mnkr (33).

Kreditförlusterna uppgick till positiva 4 mnkr (-8). Utvecklingen hänförs till lägre avsättningar för gruppvis reserveringar genom en positiv förflyttning till bättre riskklasser under perioden. Under motsvarande period föregående år påverkades gruppvis reservering av förändringar i underliggande riskklassificeringsmodeller.

Utlåning

SCBC bedriver inte någon nyutlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande, eller vid behov, krediter från SBAB Bank. Syftet med dessa förvärv är att krediterna helt eller delvis ska ingå i den tillgångsmassa som utgör säkerhet för innehavare av SCBC:s säkerställda obligationer. Utlåningsportföljen i SCBC består huvudsakligen av krediter för bostadsändamål, med privatmarknad som största segment. Portföljen innehåller ingen utlåning till renodlade kommersiella objekt. Information om SCBC:s utlåning, den så kallade säkerhetsmassan, publiceras månatligen på webbplatsen sbab.se.

Upplåning

SCBC:s upplåning sker genom utgivning av säkerställda obligationer, samt i viss mån genom så kallade repotransaktioner.

SCBC har tre program för upplåning, ett 10 md EUR Euro Medium Term Covered Note Program (EMTCN-program), ett svenskt säkerställt upplåningsprogram utan fast rambelopp och ett 4 md AUD Australian Covered Bonds Issuance Programme. Samtliga SCBC:s upplåningsprogram har högsta möjliga kreditbetyg Aaa/AAA av ratinginstituteten Moody's och Standard & Poor's.

Under perioden lanserade bolaget ett nytt 5-årigt benchmarklån, lån 133.

Utöver upplåningsprogrammen finansieras SCBC genom ett efterställt lån från SBAB Bank.

¹⁾ Redovisning till verkligt värde för derivat

Den valuta- och ränterisk som uppstår i samband med upplåning i utländsk valuta, säkras i huvudsak under upplåningens hela löptid genom valutaräntederivat, s.k. basisswappar. Alla derivat ska enligt regelverket redovisas till verkligt värde (marknadsvärde), vars förändring ingår i nettoresultat av finansiella transaktioner.

Stora variationer i aktuella marknadsvärden mellan rapportperioderna kan medföra

stora förändringar på redovisat resultat och därmed också kapitaltäckningen. Förändringen i form av förlust/vinst är dock realiserad så länge basisswappen inte avslutas i förtid. I de fall derivaten hålls till förfall påverkas resultatet inte av de ackumulerade förändringarna eftersom marknadsvärdet på varje derivatkontrakt börjar och slutar på noll. Merparten av SCBC:s basisswappar hålls till förfall.

Skuldportföljens genomsnittliga löptid har förlängts genom löpande emissioner och återköp i den internationella och svenska säkerställda obligationsmarknaden.

Säkerställda obligationer utgör fortfarande SBAB Banks viktigaste upplåningskälla och per 30 juni var det totala värdet av utestående emitterade värdepapper under SCBC:s låneprogram 150,0 mdkr (160,7), fördelat enligt följande: svenska säkerställda obligationer 83,1 mdkr (92,7) och Euro Medium Term Covered Note Programme 66,9 mdkr (68,0).

Kapitaltäckning och risk

SCBC redovisar kreditrisk i huvudsak enligt intern riskklassificeringsmetod (IRK-metod) och operativ risk samt marknadsrisk enligt schablonmetod.

SCBC:s kapitaltäckningsgrad, primärkapitalrelation och kärnprimärkapitalrelation enligt pelare 1, med hänsyn till övergångsregler, uppgick per den 30 juni 2012 till 10,3 procent (10,7).

Hantering av likviditetsrisken sker för SCBC integrerat med SBAB Bank. Därutöver har SCBC även ett likviditetsfacilitetsavtal med SBAB Bank under vilket SCBC vid behov kan låna pengar från moderbolaget SBAB Bank för sin verksamhet.

ÖVRIGA VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

I samband med att Carl-Viggo Östlund tillträdde som VD för SBAB Bank den 1 mars avgick Christine Ehnström som styrelseordförande för SCBC och tillträdde som styrelseledamot medan Carl-Viggo Östlund tillträdde som styrelseordförande.

Christer Löfdahl avgick som verkställande direktör den 21 juni och efterträddes av Christine Ehnström som i samband med tillträdet som verkställande direktör avgick som styrelseledamot. Ingen ny styrelseledamot har tillsatts.

MER INFORMATION

För mer information om koncernen se SBAB Banks delårsrapport.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké

7 februari 2013

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 18 juli 2012

Carl-Viggo Östlund
Styrelseordförande

Fredrik Bergström
Styrelseledamot

Per O. Dahlstedt
Styrelseledamot

Christine Ehnström
Verkställande direktör

Resultaträkning

mnkr	Not	2012 Jan-jun	2011 Jan-jun	2011 Jan-dec
Ränteutäkter		4 236	3 593	7 735
Räntekostnader		-3 193	-2 736	-6 046
Räntenetto		1 043	857	1 689
Provisionsintäkter		5	5	10
Provisionskostnader		-48	-56	-106
Nettoreultat av finansiella transaktioner	3	-993	-343	268
Summa rörelseintäkter		7	463	1 861
Allmänna administrationskostnader		-300	-234	-562
Övriga rörelsekostnader		-1	-1	-1
Summa kostnader före kreditförluster		-301	-235	-563
Resultat före kreditförluster		-294	228	1 298
Kreditförluster, netto	4	4	-8	-11
Rörelseresultat		-290	220	1 287
Skatt		76	-58	-339
Periodens resultat		-214	162	948

Rapport över totalresultat

mnkr	2012 Jan-jun	2011 Jan-jun	2011 Jan-dec
Periodens resultat	-214	162	948
Övrigt totalresultat för perioden efter skatt	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-214	162	948

Balansräkning

mnkr	Not	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut		12 640	15 908	11 562
Utlåning till allmänheten	5	209 558	208 503	210 478
Värdeförändringar på räntesäkrade poster i portföljsäkringar		1 625	799	2 589
Derivatinstrument	6	8 240	4 329	8 172
Uppskjutna skattefordringar		-	26	-
Övriga tillgångar		740	68	113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		280	269	303
SUMMA TILLGÅNGAR		233 083	229 902	233 217
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Skulder				
Skulder till kreditinstitut		14 549	18 959	15 053
Emitterade värdepapper m m		149 977	160 413	160 671
Derivatinstrument	6	8 317	4 773	6 440
Övriga skulder		12	35	550
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 687	1 922	3 164
Uppskjutna skatteskulder		30	-	106
Efterställd skuld till moderbolaget	7	47 792	33 277	36 300
Summa skulder		222 364	219 379	222 284
Eget kapital				
Aktiekapital		50	50	50
Aktieägartillskott		9 550	9 550	9 550
Balanserad vinst		1 333	761	385
Årets resultat		-214	162	948
Summa eget kapital		10 719	10 523	10 933
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		233 083	229 902	233 217

Förändringar i eget kapital

mnkr	Aktiekapital	Aktie- ägartillskott	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2012-01-01	50	9 550	1 333		10 933
Summa totalresultat för perioden				-214	
Utgående balans 2012-06-30	50	9 550	1 333	-214	10 719
Ingående balans 2011-01-01	50	9 550	861		10 461
Summa totalresultat för perioden				162	162
Transaktioner med aktieägare:					
Utdelning till moderbolag			-100		-100
Utgående balans 2011-06-30	50	9 550	761	162	10 523
Ingående balans 2011-01-01	50	9 550	861		10 461
Summa totalresultat för året				948	948
Transaktioner med aktieägare:					
Utdelning till moderbolag			-100		-100
Lämnat koncernbidrag till moderbolag, efter skatt			-376		-376
Utgående balans 2011-12-31	50	9 550	385	948	10 933

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

Kassaflödesanalys

mnkr	2012 Jan-jun	2011 Jan-jun	2011 Jan-dec
Likvida medel vid årets början	11 562	7 629	7 629
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 588	8 379	4 033
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-510	-100	-100
Ökning/minskning av likvida medel	1 078	8 279	3 933
Likvida medel vid årets slut	12 640	15 908	11 562

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

Kapitalbas

mnkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Kärnprimärkapital			
Eget kapital	10 720	10 523	10 933
Uppskjutna skattefordringar	-	-26	-
Reserveringsnetto för IRK-exponeringar	-101	-141	-120
Kärnprimärkapital	10 619	10 356	10 813
Primärt kapital	10 619	10 356	10 813
Supplementärt kapital	-	-	-
Utvidgad del av kapitalbasen	-	-	-
Avdrag från hela kapitalbasen	-	-	-
Belopp för kapitalbas netto efter avdragsposter och gränsvärden	10 619	10 356	10 813

Kapitalkrav

mnkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden			
- Företagsexponeringar	1 794	1 925	1 917
- Hushållsexponeringar	511	564	552
Summa för exponeringar som redovisas enligt IRK-metoden	2 305	2 489	2 469
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden			
- Exponeringar mot stater och centralbanker	0	0	0
- Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	0	0	0
- Institutsexponeringar	295	115	151
- Företagsexponeringar	4	25	6
- Hushållsexponeringar	5	1	1
- Öreglerade poster	-	0	0
- Övriga poster	2	2	2
Summa för exponeringar som redovisas enligt schablonmetoden	306	143	160
Risker i handelslagret	-	-	-
Operativ risk	153	143	143
Valutarisk	-	-	-
Råvarurisk	-	-	-
Totalt minimikapitalkrav	2 764	2 775	2 772
Tillägg enligt övergångsregler	5 453	5 207	5 327
Totalt kapitalkrav enligt övergångsregler	8 217	7 982	8 099

Kapitaltäckning

mnkr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Kärnprimärkapital	10 619	10 356	10 813
Primärt kapital	10 619	10 356	10 813
Totalt kapital	10 619	10 356	10 813
Utan övergångsregler			
Riskvägda tillgångar	34 551	34 677	34 654
Kärnprimärkapitalrelation	30,7%	29,9%	31,2%
Primärkapitalrelation	30,7%	29,9%	31,2%
Kapitaltäckningsgrad	30,7%	29,9%	31,2%
Kapitaltäckningskvot	3,84	3,73	3,90
Med övergångsregler			
Riskvägda tillgångar	102 712	99 770	101 241
Kärnprimärkapitalrelation	10,3%	10,4%	10,7%
Primärkapitalrelation	10,3%	10,4%	10,7%
Kapitaltäckningsgrad	10,3%	10,4%	10,7%
Kapitaltäckningskvot	1,29	1,30	1,34

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

SCBC tillämpar lagbegränsad IFRS, vilket innebär att bokslutskommunikén är upprättad enligt IFRS med de tillägg och undantag som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25), samt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2011.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Det försämrade europeiska makroekonomiska läget har påverkat SCBC:s resultat, men det har inte haft någon betydande effekt på SCBC:s finansiella ställning. Införandet av ECB:s tre-åriga repofacilitet har positivt påverkat marknadsfunktionaliteten i kapitalmarknaden, även om den initialt positiva effekten har börjat avta. Den europeiska makroekonomiska utvecklingen framöver är emellertid fortsatt osäker. Den ekonomiska utvecklingen i Sverige är den främsta riskfaktorn för SCBC:s framtida intjäningsförmåga och tillgångarnas kvalitet är i huvudsak exponerad mot kreditrisk inom svensk bostadsmarknad.

Hantering av ränte- och valutarisker medför viss exponering mot prisrisker.

För ytterligare information om SCBC:s risker och riskhantering, se årsredovisningen 2011.

Not 3 Nettoresultat av finansiella transaktioner

mnkr	2012 Jan-jun	2011 Jan-jun	2011 Jan-dec
Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument			
- Värdeförändring i säkrade poster i säkringsredovisning	-879	-24	-2 069
- Derivatinstrument	-55	-310	2 380
- Lånefordringar	36	23	57
- Realiserat resultat från finansiella skulder	-94	-31	-96
Valutaomräkningseffekter	-1	-1	-4
Summa	-993	-343	268

Förändrade marknadsvärden på basisswappar är hänförliga till "Derivatinstrument". Riskhanteringsmässigt är derivatinstrumenten relaterade till och har sina motposter i samtliga övriga kategorier av räntebärande finansiella instrument.

Not 4 Kreditförluster, netto

mnkr	2012 Jan-jun	2011 Jan-jun	2011 Jan-dec
FÖRETAGSMARKNAD			
GRUPPVIS RESERVERING FÖRETAGSMARKNADSLÅN			
Avsättning till/upplösning av gruppvis reservering	-6	8	-0
Garantier	-6	-1	8
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	-12	7	8
PRIVATMARKNAD			
INDIVIDUELL RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN			
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-3	-	-
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	3	-	-
Periodens reservering för sannolika kreditförluster		-	-3
Periodens nettokostnad för individuella reserveringar privatmarknadslån	0	-	-3
GRUPPVIS RESERVERING PRIVATMARKNADSLÅN			
Periodens bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-1	-0	-0
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-	-
Avsättning till gruppvis reservering	21	-13	-11
Garantier	-4	-2	-5
Periodens nettokostnad för gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	16	-15	-16
Periodens nettokostnad för kreditförluster	4	-8	-11

Garantierna avser erhållna eller beräknade fordringar på Statens Bostadskreditnämnd, försäkringsbolag och banker.

Not 5 Utlåning till allmänheten

mnr	2012-06-30		2011-06-30		2011-12-31	
	Utlåning	Reserv	Utlåning	Reserv	Utlåning	Reserv
Villor och fritidshus	83 374	-73	80 588	-77	82 730	-84
Bostadsrätter	50 253	-44	48 728	-52	48 699	-52
Bostadsrättsföreningar	46 577	-15	47 805	-0	47 920	-4
Privata flerbostadshus	24 412	-14	24 694	-11	25 202	-20
Kommunala flerbostadshus	4 998	-	6 551	-	5 904	-
Kommersiella fastigheter	90	-	277	-	183	-
Reserv för sannolika kreditförluster	-146	-	-140	-	-160	-
Summa	209 558	-146	208 503	-140	210 478	-160

	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Osäkra lånefordringar och reserveringar			
a) Osäkra lånefordringar	-	-	3
b) Specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-	-	3
c) Gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	29	11	24
d) Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	117	129	133
e) Totala reserveringar (b+c+d)	146	140	160
f) Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar (a-b)	-	-	0
g) Reserveringsgrad avseende individuella reserveringar (b/a)	-	-	100%

Not 6 Derivatinstrument

2012-06-30, mnr	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Nominellt belopp
Ränterelaterade	5 287	3 618	285 923
Valutarelaterade	2 953	4 699	66 158
Summa	8 240	8 317	352 081

Not 7 Efterställd skuld till moderbolaget

mnr	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Efterställd skuld till moderbolaget	47 792	33 277	36 300
Summa	47 792	33 277	36 300

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 den medför rätt till betalning först efter det att övriga fordringsägare erhållit betalning.

Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med 9 kap. lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 ISA och god revisions sed 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

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 18 juli 2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)

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