

Årsredovisning 2010

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)





Innehåll

Året i korthet 2010	1
Sammanfattning	1

Förvaltningsberättelse 2

Organisation	2
Utlåning	3
Upplåning	4
Rörelsens resultat	5
Femårsöversikt	6
Vinstdisposition	37
Revisionsberättelse	38

Finansiella rapporter 7

Riskhantering	7
Resultaträkning	21
Rapport över totalresultat	21
Balansräkning	22
Förändringar i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Redovisningsprinciper	25
Noter	29

Bolagsstyrningsrapport 39

Bolagsstyrningsrapport	39
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	43
VD, styrelse och revisor	44

Finansiell information 2011

Delårsrapporter, årsredovisningar och övrig finansiell information för Sveriges Säkerställda Obligationer (publ) finns på scbc.se

Bokslutskommuniké 2010	4 februari
Årsredovisning 2010	slutet av mars
Årsstämma	13 april
Delårsrapport januari–juni	22 juli

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)
org.nr. 556645-9755

Året 2010 i korthet

- ➔ Rörelseresultatet uppgick till 1 147 mnkr (–295 mnkr).
- ➔ AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ) ("SCBC") har, trots den osäkerhet som präglat kapitalmarknaden, haft god tillgång till finansiering under hela året.
- ➔ SCBC har fortsatt att förlänga skuldportföljens genomsnittliga återstående löptid.

Sammanfattning

	2010	2009
Räntenetto, mnkr	1 440	813
Rörelseresultat, mnkr	1 147	–295
Resultat efter skatt, mnkr	846	–217
Kreditförlustnivå,% ¹⁾	0,01	0,02
Utlåning, mdkr	209,7	173,3
Genomsnittlig återstående löptid i kreditportföljen, år	1,3	1,4
Kapitaltäckningsgrad, %	10,3	11,1
Primärkapitalrelation, %	10,3	11,1
Kärnprimärkapitalrelation, %	10,3	11,1
Rating, långfristig upplåning		
Standard & Poor's	AAA	AAA
Moody's	Aaa	Aaa

¹⁾ Kreditförluster i relation till ingående balans för utlåning till allmänheten

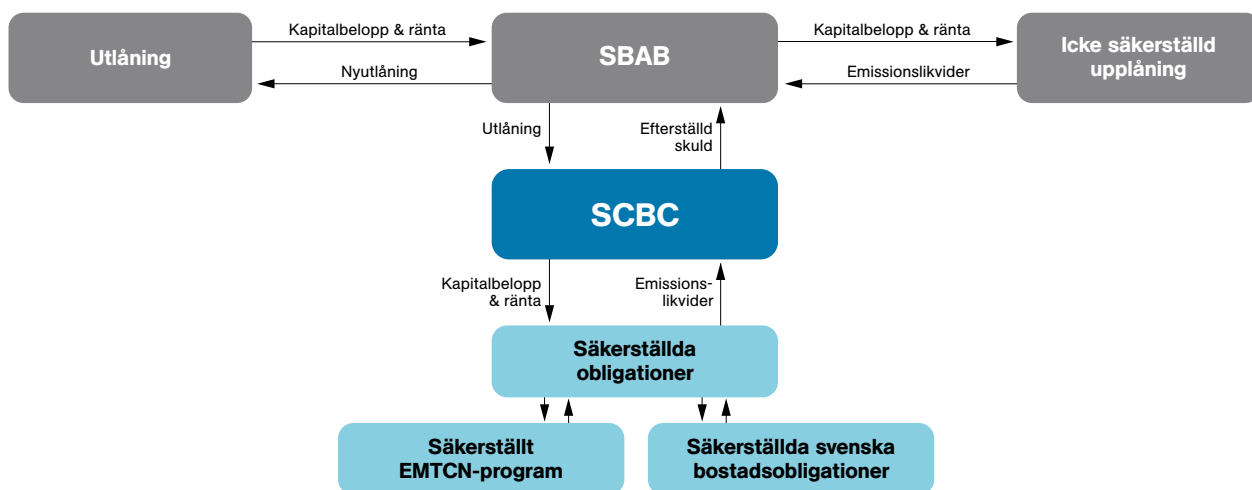


Förvaltningsberättelse

Organisation

SCBC, med engelsk firma The Swedish Covered Bond Corporation, 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.



Utlåning

SCBC bedriver inte någon nyutlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande, eller vid behov, krediter från SBAB. 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.

Utlåning till allmänheten uppgick per 31 december 2010 till 209,7 mdkr (173,3). Utökningen av SCBC:s kreditportfölj har gjorts i syfte att möjliggöra ytterligare upplåning via säkerställda obligationer. Portföljen i SCBC består huvudsakligen av krediter för bostadsändamål, med privatmarknad som största segment. De underliggande säkerheterna utgörs framför allt av pantbrev i villor och flerbostadshus samt av säkerhet i bostadsrätter. Portföljen

innehåller ingen utlåning till renodlat kommersiella objekt. All kreditgivning avser den svenska marknaden, och är geografiskt koncentrerad till storstadsregioner samt till universitets- och tillväxtorter. SBAB förvärvar krediter från SCBC som varit oreglerade i 30 dagar eller mer.

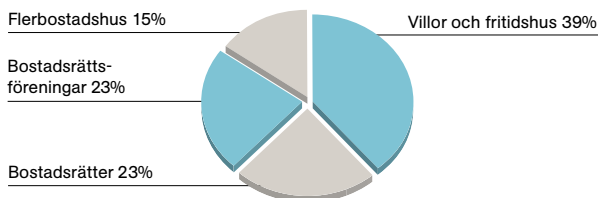
Säkerhetsmassan

SCBC:s totala kreditportfölj består till cirka 95% av tillgångar som kvalificerar för att ingå i säkerhetsmassan vid utgivning av säkerställda obligationer. Av krediterna i säkerhetsmassan utgör cirka 96% utlåning mot säkerhet i pantbrev eller bostadsrätt. Vid beräkning av LTV¹⁾ för dessa krediter används den övre gränsen för lånets (eller en grupp av låns) inområde i panten. Information om SCBC:s säkerhetsmassa publiceras varje månad på scbc.se

¹⁾ LTV = Loan to Value (belåningsgrad).

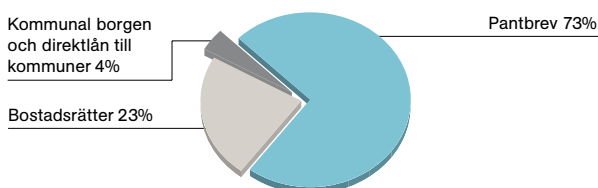
Fördelning på fastighetstyper

2010-12-31



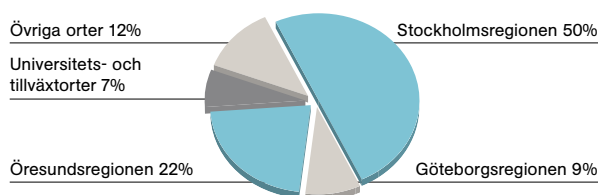
Fördelning på säkerhetstyp

2010-12-31



Geografisk fördelning

2010-12-31



Nyckeltal för säkerhetsmassan

2010-12-31

Total säkerhetsmassa, mdkr	205,1
Kreditportfölj, mdkr	199,1
Genomsnittligt vägt slut-LTV, %	59,4
Genomsnittlig lånestorlek, tkr	566
Genomsnittlig vägd åldersfördelning, år	4,0
Genomsnittlig vägd återstående löptid, år	1,3
Fyllnadssäkerheter, mdkr	6,0

Säkerhetsmassans fördelning på slut-LTV

Pantbrev och bostadsrätter

2010-12-31

Slut-LTV (%)	Kreditbelopp		
	Antal ¹⁾	(mnkr)	(%)
0-20	24 299	8 298	4
20-40	34 739	24 732	13
40-50	18 262	18 551	10
50-60	21 477	31 143	16
60-70	24 450	27 742	14
70-75	89 026	82 022	43
Summa	212 253	192 488	100

¹⁾ För pantbrev avses antal pantbrevsblock, för bostadsrätter avses antal lån.

Upplåning

Trots den oro som präglat marknaden under 2010 har den svenska säkerställda obligationsmarknaden fungerat väl under hela året. Säkerställda obligationer är fortfarande SBAB-koncernens viktigaste upplåningskälla.

SCBC har en väl diversifierad investerarbas och emitterade under året obligationer i ett flertal marknader och valutor. Bland annat gjordes två publika Euro-emissioner på den europeiska säkerställda obligationsmarknaden. Skuldportföljens återstående löptid har successivt förlängts under året.

Upplåningsprogram

SCBC har två program för långfristig upplåning, ett EMTCN-program (Euro Medium Term Covered Note programme) och ett svenskt säkerställt obligations-

program. Utestående säkerställd skuld, exklusive repor, uppgick per 31 december 2010 till totalt 155,3 mdkr (bokfört värde inklusive marknadsvärdeförändringar). Det motsvarar en ökning med cirka 15,3 mdkr jämfört med 31 december 2009.

Transaktioner under året

Bland de obligationsemissioner som SCBC genomförde under året kan följande nämnas:

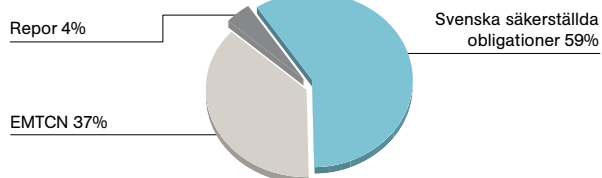
- En 5-årig och en 7-årig säkerställd obligation om vardera 1 md EUR
- Lanseringen av en 5-årig säkerställd benchmarkobligation i den svenska marknaden (lån 131).
- En 5-årig private placement om 295 mn EUR
- En 7-årig emission om 150 mn schweiziska franc i den publika schweiziska marknaden

Rating

	2010
Moody's	Aaa
Standard & Poor's	AAA

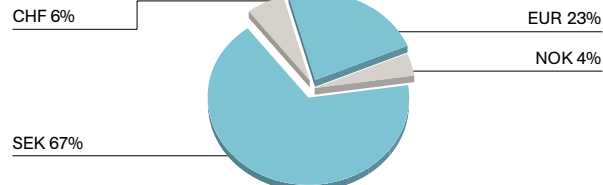
Upplåning

2010-12-31



Upplåning – valutafördelning

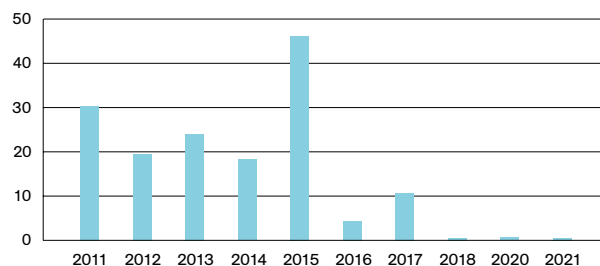
2010-12-31



Total Upplåningsvolym¹⁾ – förfalloprofil

2010-12-31

mdkr

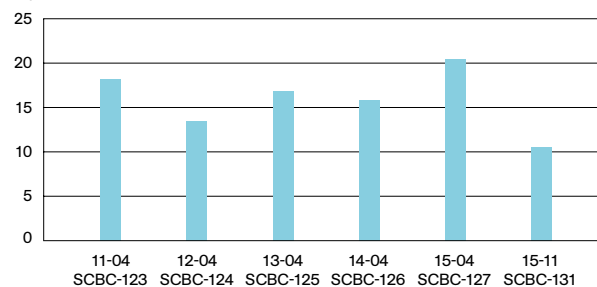


¹⁾ Exklusive repor

Utestående volym SCBC:s svenska säkerställda obligationer

2010-12-31

mdkr



Rörelsens resultat

SCBC:s rörelseresultat för 2010 uppgick till 1 147 mnkr (–295). Räntenettot är betydligt högre än förra året, 1 440 mnkr (813). Stabiliserad räntemarginal i kombination med en ökad låneportfölj har i huvudsak bidragit till utvecklingen. Vid årets slut uppgick låneportföljen till 209,7 mdkr (173,3). Även nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde har förbättrats, 249 mnkr (–580). Under året har poster inom säkringsredovisning och lånefordringar främst bidragit till den positiva utvecklingen. SCBC har under året utvecklat, och under andra halvåret infört, en metod som bättre återspeglar säkringsförhållandet på den underliggande säkrade posten. Effekten före skatt uppgår till 115 mnkr. Provisionsnettot minskade något och uppgick till 69 mnkr (59), vilket till stor del förklaras av en ökad avgift avseende befintlig likviditetsfacilitet mellan moderbolaget SBAB och SCBC. Stabilitetsavgiften uppgick till 31 mnkr (28). SCBC:s totala rörelseintäkter har ökat sedan föregående år till 1 621 mnkr (175).

Årets omkostnader ökade något och uppgick till 464 mnkr (445). Utvecklingen är hänförlig till ökade

kostnader för utförda tjänster som SBAB tillhandahåller SCBC med under outsourcingavtalet. Kreditförluster netto minskade och uppgick till 10 mnkr (25), vilket främst beror på en mindre avsättning till gruppvis reserv, avseende privatmarknadslån. Kreditförlustnivån var 0,01% (0,02).

Utdelningsprincip och vinstdisposition

SCBC har ingen fastställd utdelningsprincip. Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelser i aktiebolagslagen och fastställs därefter av årsstämman. Samtliga aktier ägs av moderbolaget Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), org.nr 556253-7513. Föreslagen, men ej ännu utbetald utdelning för 2010, uppgår till 100 mnkr.

Bolagsstyrningsrapport

SCBC:s bolagsstyrningsrapport 2010 är fogad till denna årsredovisning, se sidorna 39–43.



Femårsöversikt

mnkr	2010	2009	2008	2007	2006
Ränteintäkter	3 667	3 445	8 006	4 786	1 775
Räntekostnader	-2 227	-2 632	-7 209	-3 946	-1 472
Räntenetto	1 440	813	797	840	303
Övriga rörelseintäkter	181	-638	631	34	152
Summa rörelseintäkter	1 621	175	1 428	874	455
Övriga rörelsekostnader	-464	-445	-399	-309	-157
Summa rörelsekostnader	-464	-445	-399	-309	-157
Resultat före kreditförluster	1 157	-270	1 029	565	298
Kreditförluster, netto	-10	-25	-17	1	-
Rörelseresultat	1 147	-295	1 012	566	298
Utlåningsportfölj	209 661	173 371	157 792	128 205	88 654
Uppskjuten skattefordran	-	55	135	-	-
Övriga tillgångar	14 207	24 686	26 519	9 848	772
Summa tillgångar	223 869	198 112	184 446	138 053	89 426
Emitterade värdepapper m m	155 319	139 963	126 578	105 361	68 741
Övriga skulder	19 709	21 908	29 059	11 409	6 574
Uppskjutna skatteskulder	17	-	-	21	-
Efterställd skuld till moderbolaget	38 363	26 626	19 426	15 439	9 896
Eget kapital	10 461	9 615	9 383	5 823	4 215
Summa skulder och eget kapital	223 869	198 112	184 446	138 053	89 426
<i>Utlåning</i>					
Placeringsmarginal, %	0,68	0,43	0,49	0,74	0,68
<i>Kreditförluster</i>					
Kreditförlustnivå, %	0,01	0,02	0,01	-0,00	-
<i>Produktivitet</i>					
K/I-tal exkl kreditförluster %	29	254	28	35	35
K/I-tal inkl kreditförluster %	29	269	29	35	35
<i>Kapitalstruktur</i>					
Räntabilitet %	8,4	-2,3	9,5	8,1	10,2
Kapitaltäckningsgrad med övergångsregler, % ¹⁾	10,3	11,1	10,0	8,5	8,8
Kapitaltäckningsgrad utan övergångsregler, % ¹⁾	30,6	33,1	21,8	-	-
Primärkapitalrelation med övergångsregler, % ¹⁾	10,3	11,1	10,0	8,5	8,8
Primärkapitalrelation utan övergångsregler, % ¹⁾	30,6	33,1	21,8	-	-
Soliditet %	4,7	4,9	5,1	4,2	4,7
Konsolideringsgrad %	4,7	4,8	5,0	4,2	4,7
<i>Anställda</i>					
Antal anställda	1	1	1	1	1

¹⁾ Jämförelsetalen för 2006 är inte omräknade enligt lagbegränsad IFRS.

Definitioner på nyckeltal

Placeringsmarginal • Räntenetto i förhållande till genomsnittlig balansomslutning

Kreditförlustnivå • Kreditförluster i relation till ingående balans för utlåning till allmänheten

K/I-tal exkl kreditförluster • Summa rörelsekostnader/summa intäkter

K/I-tal inkl kreditförluster • (Summa rörelsekostnader plus kreditförluster)/summa intäkter

Räntabilitet • Rörelseresultat efter faktisk skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital

Kapitaltäckningsgrad • Kapitalbas/riskvägt belopp
Primärkapitalrelation • Primärkapital/riskvägt belopp

Soliditet • Eget kapital i förhållande till balansomslutning vid årets slut

Konsolideringsgrad • Eget kapital och uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutning vid årets slut

Antal anställda • Fast anställda

Finansiella rapporter

Riskhantering

Risk är ett naturligt inslag i en affärsverksamhet som måste hanteras. Den senaste förtroendekrisen i den finansiella sektorn visar vikten av bland annat en god hantering av likviditetsrisk. På sbab.se finns information om kapitaltäckning och riskhantering för SBAB-koncernen enligt Basel II, pelare 3.

Risktolerans inom SCBC

SCBC definierar risktolerans som den risk bolaget är villig att ta för att uppnå uppsatta verksamhetsmål inom ramen för den valda långsiktiga strategin. SCBC har satt följande mål för att mäta risktoleransen:

- Kapitaltäckningsgraden, enligt Basel II pelare 1 med övergångsbestämmelse, ska inte understiga 10%. Avvikelse från kapitaltäckningsmålet om 10% får periodvis uppgå till maximalt en halv procentenhet.
- Primärkapitalrelationen, enligt Basel II, pelare 1 med övergångsbestämmelser ska inte understiga 7%.

Båda målen är uppfyllda. Kapitalkvot och primärkapitalrelation framgår på sidan 20.

Övergripande mål för riskhantering för SBAB-koncernen

- Riskhanteringen ska stödja affärsverksamhet och ratingmål.
- Risktagandet ska vara balanserat. Det uppnås genom att den totala risken hålls på en sådan nivå att den är förenlig med långsiktiga finansiella mål för avkastning, riskkapitalets storlek samt eftersträvad rating.
- Relevanta risker ska identifieras, mätas, styras och kontrolleras.

- Allokeringen av kapital ska ske med utgångspunkt från önskad risknivå och intjäningsförmåga inom företagets olika affärsområden.
- Riskhanteringen ska vara transparent och därmed kunna presenteras för och följas av utomstående intressenter.
- SBAB-koncernen ska upprätthålla en ändamålsenlig riskhanteringsorganisation med tydlig ansvarsfördelning.

Organisation och ansvar

Styrelsen

SCBC:s styrelse har vid det konstituerande styrelsemötet beslutat att i tillämpliga delar fastställa de styrande dokument, i form av policyer och instruktioner, som moderbolagets styrelse fastställt att gälla för moderbolagets verksamhet, samt att de beslut som moderbolaget har fattat och framledes kommer att fatta avseende dessa styrande dokument jämväl i tillämpliga delar ska gälla för SCBC med de ändringar och med verkan per den dag som beslutas av moderbolaget för respektive styrande dokument. De beslut som tas i moderbolagets styrelse avseende styrande dokument anmäls och beslutas i SCBC:s styrelse.

ALCO (Asset and Liability Management Committee)

ALCO är ett organ inom SBAB-koncernen som bereder ärenden avseende risk och kapitalplanering som behandlas i moderbolagets ledning och styrelse. VD i SBAB-koncernen, tillika ordföranden i SCBC, är ordförande i ALCO. I övrigt ingår cheferna för respektive affärsområde inom SBAB, ekonomichefen, kreditchefen och chefen för riskenheten.

Riskenheten

Riskchefen utses av moderbolagets VD. Riskchefen har det övergripande ansvaret för att utveckla och säkerställa att SBAB:s strategier för risktagande utförs enligt avsikt och att policyer och processer stöder en relevant uppföljning.

Riskenheten är en enhet inom SBAB-koncernens kreditavdelning som ansvarar för att analysera, bedöma och rapportera om SBAB-koncernens samlade risker. Särskilt ska kreditrisken kontrolleras och analyseras. Middle Office inom affärsområde Finans ansvarar för identifiering, kvantifiering och analys av finansiella risker. Dessa rapporteras dagligen till riskenheten som följer upp aktuella risknivåer samt att limiter efterlevs.

Riskenheten ansvarar också för utformning, implementering, tillförlitlighet och uppföljning av riskklassificeringssystem samt modell för ekonomiskt kapital. De enskilda riskerna hanteras av respektive affärsområde inom SBAB-koncernen.

Koncernens samlade riskbild och kapitaltäckning rapporteras av riskenheten månadsvis till SCBC:s VD och styrelse. Kvartalsvis rapporteras också en mer detaljerad beskrivning av riskutvecklingen.

Finansinspektionens granskning av metoder för riskbedömning

SBAB-koncernen har fått Finansinspektionens tillstånd att basera kapitalkravet för kreditrisk på interna riskklassificeringsmetoder (IRK-metoder). Finansinspektionen har granskat bolagets interna metoder och bedömer dessa som tillförlitliga. SBAB-koncernen har beviljats rätt att tillämpa schablonmetoden för kreditrisk för exponeringsbelopp mot svenska staten, Riksbanken, svenska kommuner, portföljer av oväsentlig storlek (tidsbegränsat medgivande) och samtliga stats- och institutsexponeringar.

För att mäta och hantera operativ risk använder sig SCBC av schablonmetoden. Metoden uppfyller bestämmelserna i Finansinspektionens föreskrifter. Finansinspektionen har granskat metoden och bedömer den som tillförlitlig.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som risken för förlust på grund av att kunden eller motparten inte kan erlägga räntebetalningar och amorteringar eller i övrigt fullfölja sina betalningsförpliktelser. Kreditrisk förekommer även i finansverksamheten, vid lån och lånelöften, och vid värdeförändringar av ställda säkerheter som innebär att dessa inte längre täcker bolagets fordringar.

Kreditrisken i utlåningsverksamheten

SCBC bedriver inte egen utlåningsverksamhet utan samtliga krediter har förvärvats från moderbolaget. Kreditrisken begränsas av de i SBAB-koncernen beslutade limiterna för kund eller kundgrupp. Kreditrisken hanteras även genom att potentiella låntagares förmåga att betala räntor och amorteringar analyseras i SBAB-koncernens kreditbeviljningsprocess. De krediter som förvärvats har lämnats till låntagare som beräknats kunna erlägga räntor och amorteringar i ett ränteläge som med marginal

Maximal kreditriskexponering utan hänsyn till erhållna säkerheter eller annan kreditförstärkning

mnkr	Maximal exponering	
	2010	2009
<i>Kreditriskexponering avseende poster som redovisas i balansräkningen</i>		
Utlåning till kreditinstitut	7 629	9 972
Utlåning till allmänheten:		
Lån till konsumenter		
– Villor och fritidshus	81 934	68 615
– Bostadsrätter	48 023	38 542
Lån till företag / juridiska personer		
– Bostadsrättsföreningar	48 273	39 852
– Privata flerbostadshus	24 029	19 125
– Kommunala flerbostadshus	7 231	7 229
– Kommersiella fastigheter	171	8
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar	1 122	2 961
Derivatinstrument	5 146	10 901
Övriga tillgångar	55	693
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	256	214
<i>Kreditriskexponering avseende poster inom linjen</i>		
Finansiella garantier	–	–
Beviljade men ej utbetalda krediter	–	–
Maximal kreditriskexponering per 31 december	223 869	198 112

Tabellen beskriver maximal kreditriskexponering för SCBC vid utgången av 2010 och 2009 utan hänsyn till ställda säkerheter. För tillgångar i balansräkningen uppges det bokförda värdet. 97% (93) av total kreditriskexponering härrör från utlåning till kreditinstitut och allmänheten.

överstiger nivån vid kreditbeslutstillfället. Vidare används riskklassbedömningen vid analys av kreditrisk för nya och befintliga kunder i kreditportföljerna. Om någon kredit skulle vara oreglerad i 30 dagar köper moderbolaget tillbaka denna kredit.

SCBC tillämpar IRK-metod för konsumentkrediter och grundläggande IRK-metod för företagskrediter. IRK-metoden används för bedömning av kreditrisk i varje del av ett enskilt engagemang till hushåll eller företag, där säkerhet utgörs av pantbrev eller pant i bostadsrättslägenhet. För resterande del används schablonmetoden vid kvantifiering av kreditrisk. I de fall extern rating använts har den lägsta ratingen från Moody's eller Standard & Poor's valts.

I modeller för kreditrisk bedöms sannolikheten för fallissemang (PD), bedömd förlustandel (LGD) och konverteringsfaktorn, det vill säga den andel av ett lånelöfte som är utnyttjat vid ett eventuellt fallissemang. Utifrån dessa parametrar tillsammans med engagemangets storlek (EAD), kan kunderna rangordnas efter risk och förväntad respektive oförväntad förlust beräknas. Engagemanget hänförs efter bedömning till en av åtta riskklasser för företags- respektive konsumentkrediter (C1–C8 respektive R1–R8).

Den åttonde klassen utgörs av kunder i fallissemang. Utvecklingen för kunder i sämre riskklasser bevakas extra noggrant och vid behov hanteras engagemanget aktivt av kreditbevakare inom kreditavdelningen. Framtagna modeller valideras årsvis och kalibreras vid behov. Under året har en översyn skett av samtliga PD-modeller. Justeringar till följd av översynen kommer att implementeras under 2011. Föregående års planerade implementering av modell för företagskrediter har skjutits upp ett år för att samordnas med förändringar i övriga PD-modeller.

I samband med den kvantitativa bedömningen sker inom företagsmarknad¹⁾ en systemmässig kvalitativ bedömning utifrån kreditregelverket. Härigenom möjliggörs en mer likformig riskbedömning som baseras på ett större dataunderlag.

Den av modeller bedömda förväntade förlusten (EL) kan jämföras med den i redovisningen bedömda sannolika förlusten sett över en längre tidsperiod. Hanteringen av den senare regleras av IAS 39. Enligt dessa regler ska nedskrivningar ske där det finns objektiva belägg för en nedskrivning till följd av att en eller flera händelser inträffat som har negativ inverkan på framtida kassaflöden. Detta skiljer sig från den av modeller framtagna förväntade förlusten där risken i varje enskilt lån ska beräknas utifrån utfallet under en längre tidsperiod i en statistisk modell. Beräkningen av EL regleras av lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrift och allmänna råd FFFS 2007:1 om kapitaltäckning och stora exponeringar.

Säkerheter i utlåningsverksamheten

För att kredit ska lämnas i SBAB-koncernen krävs att betryggande säkerhet kan lämnas i fast egendom eller andel i bostadsrättsförening. Med betryggande säkerhet avses normalt pantbrev i fastighet eller bostadsrätt inom högst 75–85% av marknadsvärdet. 85% gäller under förutsättning

Den förväntade kreditförlusten EL (expected loss) mäts genom formeln $EL = PD * LGD * EAD$ där

- PD (probability of default) utgör sannolikheten för fallissemang hos kunden,
- LGD (loss given default) anger hur stor förlusten blir i händelse av fallissemang och
- EAD (exposure at default) mäter den förväntade exponeringen i händelse av fallissemang.

¹⁾ Med Privatmarknad avses all utlåning till konsument som avser villa, fritidshus och bostadsrätt. Med Företagsmarknad avses all annan utlåning till allmänheten. Detta innebär bland annat att en privatperson med lån till flerbostadshus betraktas som företagskund.

av att säkerhet kan erhållas med bästa rätt och att kunden har riskklass R1–R4 för privatkund respektive C1–C4 för företagskund. I övriga fall gäller en belåningsgrad om 75%. Om säkerheten är kompletterad med "Låneskydd Trygg"²⁾ har fram till inledningen av 2010 funnits möjlighet att lämna lån till privatkund upp till 95% av marknadsvärdet med krav på amortering ned till 85% inom 10 år. Denna möjlighet har genom införandet av bolånetaket försvunnit.

Förutom mot pantbrev i fastighet eller andel i bostadsrättsförening finns möjlighet att lämna kredit mot bland annat säkerhet av statlig kreditgaranti, kommunal proprietärsborgen, värdepapper, bankgaranti och inlåningsmedel i svensk bank. SCBC innehar inga säkerheter som övertagits för skyddande av fordran.

Låneportföljer i utlåningsverksamheten

Låneportföljer fördelade på riskklass

SCBC:s utlåning till allmänheten uppgick per 2010-12-31 till 209,7 mdkr (173,3). Varje kund tilldelas en riskklass. Individuellt reserverade företagsmarknadskrediter och privatmarknadskrediter tilldelas alltid sämsta företagsmarknadsriskklassen C8 respektive privatmarknadsriskklassen R8. De krediter som omfattas av gruppvis reserv hämtas för företagsmarknad från riskklasserna C6–C8 och gruppvis nedskrivna privatmarknadskrediter omfattar krediter i riskklasserna R5–R8. Riskklass C0 avser lån till svenska kommuner där kunderna inte klassats enligt modell.

Utlåning till allmänhet och kreditinstitut

Låneportföljen har fördelats på lån, där låntagaren fullgjort sina betalningar enligt lånevillkoren, lån där låntagaren ej fullgjort sina betalningar enligt lånevillkoren och lån med individuell reservering. En individuell reservering av en lånefordran baseras på en individuell bedömning av att framtida kassaflöde skett tillsammans med uppskattning av marknadsvärde för underliggande säkerhet, vilket utgör underlag för den individuella reserven. För gruppvis reserv har en förändring skett av risken i en grupp krediter, men denna förändring kan inte härledas till enskild kund. I tabellen specificeras dels reserv utan hänsyn till garantier, dels garanterat belopp för respektive grupp av reservering.

Utlåning till allmänheten utan förfallet obetalt belopp eller individuell reservering

Fördelningen av lån per riskklass för de lån som varken har förfallet obetalt belopp eller individuell reservering

²⁾ Försäkring mot arbetslöshet och sjukdom utan livmoment.

Låneportfölj fördelad på riskklass

Företagsmarknad	2010		2009	
	Utlåning	Reserveringar/utlåning i respektive riskklass	Utlåning	Reserveringar/utlåning i respektive riskklass
Riskklass				
C0	0,9%	0,0%	0,9%	0,0%
C1	64,6%	0,0%	70,1%	0,0%
C2	21,8%	0,0%	17,5%	0,0%
C3	8,8%	0,0%	6,5%	0,0%
C4	1,6%	0,1%	2,0%	0,1%
C5	1,3%	0,1%	1,7%	0,2%
C6	0,8%	1,3%	1,0%	1,2%
C7	0,1%	5,8%	0,2%	1,9%
C8	0,1%	0,0%	0,1%	0,8%
	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

C = Corporate (Företagsmarknad)

Låneportfölj fördelad på riskklass

Privatmarknad	2010		2009	
	Utlåning	Reserveringar/utlåning i respektive riskklass	Utlåning	Reserveringar/utlåning i respektive riskklass
Riskklass				
R1	40,4%	0,0%	36,8%	0,0%
R2	20,7%	0,0%	20,0%	0,0%
R3	24,8%	0,0%	26,4%	0,0%
R4	10,6%	0,0%	12,6%	0,0%
R5	2,1%	1,1%	2,5%	0,8%
R6	0,9%	2,8%	1,1%	2,1%
R7	0,5%	5,6%	0,6%	5,4%
R8	0,0%	6,8%	0,0%	7,9%
	100,0%	0,1%	100,0%	0,1%

R = Retail (Privatmarknad)

visar att 2010 låg 97% (96) i riskklasserna C0/R1–C4/R4. Lån till affärs- och kontorshus är säkerställda med kommunal borgen eller pant i fastighet. I fördelningen ingår transaktionskostnader om totalt 21 mnkr (15), som fördelas ut på enskilt lån utan förfallet obetalt belopp eller lån med individuell reserv. Transaktionskostnaderna är företrädesvis hänförliga till villor och fritidshus.

Lån med förfallet obetalt belopp men utan individuell reserv

Tabellen beskriver lån med förfallen fordran utan individuell reserv, fördelad på förfallen amortering, förfallen upplupen ränta och förfallen uppsagd kapitalfordran. Dessutom anges, för fullständighetens skull, ej förfallen kapitalfordran och ej förfallen upplupen ränta för dessa lån. Samtliga belopp är fördelade på utlåningssegment. För lån med förfallna belopp i flera tidsintervall redovisas,

i förekommande fall, den ej förfallna delen i det äldsta tidsintervallet. För första tidsintervallet har valts att inte ta hänsyn till förfallna fordringar upp till fem dagar före senaste förfallodag för att ej erhållen betalning som orsakats av helgdagar inte ska störa analysen. Värde av säkerheter och garantier är främst värdet av pant i fast egendom och bostadsrätt och till en mindre del kreditgarantier från Statens Bostadskreditnämnd, försäkringsbolag och banker vilka upptagits till bedömt värde av vad som beräknas erhållas i en obeståndssituation.

99,9% (99,9) av utlåningen vid utgången av året har inte något förfallet obetalt belopp och har inte heller bedömts som osäker. Av SCBC:s låneportfölj om 209,7 mdkr (173,3) finns, liksom föregående år, ingen uppsagd förfallen kapitalfordran exklusive förfallen amortering 2010 vilket beror på att moderbolaget förvärvar krediter från SCBC som varit oreglerade i 30 dagar.

Lån till allmänhet och kreditinstitut

mnkr	2010		2009	
	Allmänhet	Kreditinstitut	Allmänhet	Kreditinstitut
Löpande lån utan förfallet obetalt belopp eller reservering	209 576	7 629	173 329	9 972
Lån med förfallet obetalt belopp > 5 dagar	211	–	142	–
Lån med individuell reservering	–	–	2	–
Summa utestående lån	209 787	7 629	173 473	9 972
Individuell reserv	–	–	–2	–
Gruppvis reserv företagsmarknad	–18	–	–14	–
Gruppvis reserv privatmarknad	–108	–	–86	–
Summa reserver	–126	–	–102	–
Summa utlåning efter reserv	209 661	7 629	173 371	9 972
Garantier för lån med individuell reserv	–	–	1	–
Garantier för lån i gruppvis reserv, företagsmarknad	2	–	6	–
Garantier för lån i gruppvis reserv, privatmarknad	26	–	22	–
Summa garantier	28	–	29	–
Summa utlåning efter reserv och garantier	209 689	7 629	173 400	9 972

Total reserv (individuellt och gruppvis) uppgick per den 31 december 2010 till 98 mnkr (73) efter avdrag för garantier. För lån till kreditinstitut har inga reserveringar förekommit.

Utlåning till allmänheten 2010-12-31 per segment utan lån med förfallet obetalt belopp eller lån med individuell reserv inklusive transaktionskostnader

Riskklass mnkr	2010					
	Villor och fritidshus	Bostads- rätter	Bostadsrättsrätts- föreningar	Privata fler- bostadshus	Kommunala flerbostadshus	Kommersiella fastigheter ¹⁾
C0	–	–	–	–	732	–
C/R1	37 905	14 541	27 512	18 372	5 617	10
C/R2	16 040	10 875	13 796	2 849	680	77
C/R3	18 113	14 119	4 900	1 832	160	84
C/R4	7 016	6 766	868	380	23	–
C/R5	1 603	1 138	664	352	13	–
C/R6	710	374	385	214	6	–
C/R7	479	162	61	35	–	–
C/R8	26	8	79	–	–	–
Summa	81 892	47 983	48 265	24 034	7 231	171

Utlåning till allmänheten 2009-12-31 per segment utan lån med förfallet obetalt belopp eller lån med individuell reserv inklusive transaktionskostnader

Riskklass mnkr	2009					
	Villor och fritidshus	Bostads- rätter	Bostadsrättsrätts- föreningar	Privata fler- bostadshus	Kommunala flerbostadshus	Kommersiella fastigheter ¹⁾
C0	–	–	–	–	585	–
C/R1	30 700	8 797	28 400	12 385	5 649	–
C/R2	12 696	8 719	7 265	3 785	549	8
C/R3	15 946	12 358	2 232	1 943	139	–
C/R4	6 520	7 018	568	502	208	–
C/R5	1 466	1 163	611	416	96	–
C/R6	799	318	560	81	3	–
C/R7	435	142	145	18	–	–
C/R8	26	10	68	–	–	–
Summa	68 588	38 525	39 849	19 130	7 229	8

¹⁾ Engagemang redovisade i denna kategori kompletteras av kommunal borgen eller säkerhet i bostadsfastighet.

Utlåning till allmänheten med förfallet obetalt belopp men utan individuell reserv

tkr	2010					
	Villor och fritidshus	Bostads-rätter	Bostads-rätts-föreningar	Privata fler-bostads-hus	Kommunala flerbostads-hus	Kommer-siella fastig-heter
Förfallet 5–30 dagar ¹						
Förfallen amortering	318	351	73	25	–	–
Förfallen upplupen ränta	434	230	136	44	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl.förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	112 790	75 570	14 456	6 600	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	46	33	44	15	–	–
Förfallet 31–60 dagar						
Förfallen amortering	–	200	–	–	–	–
Förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl.förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	–	430	–	–	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förfallet 61–90 dagar						
Förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl.förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förfallet > 90 dagar						
Förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl.förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Summa förfallet						
Summa förfallen amortering	318	551	73	25	–	–
Summa förfallen upplupen ränta	434	230	136	44	–	–
Summa uppsagd förfallen kapitalfordran exklusive förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Summa ej förfallen kapitalfordran	112 790	76 000	14 456	6 600	–	–
Summa ej förfallen upplupen ränta	46	33	44	15	–	–
Summa total utlåning för lån med förfallen fordran utan reserv	113 108	76 551	14 529	6 625	–	–
Värde av säkerheter och garantier	113 057	76 551	14 529	6 625	–	–

¹⁾ För första tidsintervallet har valts att inte ta hänsyn till förfallna fordringar upp till fem dagar före den dag per vilken analysen sker, för att ej erhållen betalning som orsakats av helgdagar inte ska störa analysen.

Utlåning till allmänheten med förfallet obetalt belopp men utan individuell reserv

2009

tkr	Villor och fritidshus	Bostads- rätter	Bostads- rätts- föreningar	Privata fler- bostads- hus	Kommunala flerbostads- hus	Kommer- siella fastig- heter
Förfallet 5–30 dagar ¹⁾						
Förfallen amortering	383	97	1 660	4	–	–
Förfallen upplupen ränta	419	109	2	17	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl,förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	95 917	33 179	8 043	2 805	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	53	12	15	6	–	–
Förfallet 31–60 dagar						
Förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl,förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förfallet 61–90 dagar						
Förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl,förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förfallet > 90 dagar						
Förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl,förfallen amortering	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen kapitalfordran	–	–	–	–	–	–
Ej förfallen upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Summa förfallet						
Summa förfallen amortering	383	97	1 660	4	–	–
Summa förfallen upplupen ränta	419	109	2	17	–	–
Summa uppsagd förfallen kapitalfordran exklusive förfallen amortering						
Summa ej förfallen kapitalfordran	95 917	33 179	8 043	2 805	–	–
Summa ej förfallen upplupen ränta	53	12	15	6	–	–
Summa total utlåning för lån med förfallen fordran utan reserv	96 300	33 276	9 703	2 809	–	–
Värde av säkerheter och garantier	96 271	33 276	9 703	2 809	–	–

¹⁾ För tidsintervallet har valts att inte ta hänsyn till förfallna fordringar upp till fem dagar före den dag per vilken analysen sker för att ej erhållen betalning som orsakats av helgdagar inte ska störa analysen.

Motpartsrisiker

mnkr	2010		2009	
	Limit	Utnyttjad limit	Limit	Utnyttjad limit
Ratingkategori				
AAA	0	0	–	–
AA– till AA+	1 880	212	2 690	558
A– till A+	1 597	341	1 762	823
Lägre än A–	–	–	–	–
Summa	3 477	553	4 452	1 381

Tabellen åskådliggör utnyttjad limit respektive limit på en aggregerad nivå per ratingkategori, där respektive motpart placerats i förhållande till sin lägsta rating, för SCBC:s motparter och utgör en sammanställning av de externa derivatkontrakt SCBC ingått per 2010-12-31. På koncernnivå fastställs limit per motpart för samtliga placeringar (exklusive likviditetsportfölj), derivatkontrakt och repokontrakt. I enlighet med finansinstruktionen fastställs limiterna av SBAB:s finansutskott inom ramen för av moderbolagets styrelse fastställt ratingrelaterat ramverk. Utnyttjad limit beräknas som marknadsvärdet av finansiella derivatinstrument, repokontrakt och placeringar. För de motparter som även är lånekunder ska limiten samordnas med kreditlimiten. Limiten kan fastställas för en tidsperiod om längst ett år innan ny prövning ska ske. Finansutskottets beslut ska redovisas till styrelsen vid nästkommande styrelsemöte. För samtliga av SCBC:s motparter finns ensidiga säkerhetsavtal upprättade.

Lån med individuell reserv

Med osäkra fordringar avses fordringar där reservering skett efter individuell riskbedömning. Osäkra fordringar uppgår till 0 mnkr (2).

Omstrukturerade fordringar

Omstrukturerade fordringar omfattar fordringar där låntagaren har beviljats någon form av eftergift till följd av att låntagarens finansiella ställning försämrats eller att låntagaren fått andra finansiella problem. Efter det att fordringarna omstrukturerats anses de som fullgoda utifrån de nya villkoren.

Omstrukturering av en lånefordran kan innebära:

- att lånevillkoren modifieras med villkor som inte är marknadsmässiga,
- att låntagaren delvis återbetalar sitt lån genom att överlämna olika tillgångar,
- att långivaren accepterar att omvandla en del av lånefordran till en ägarandel, eller
- att låntagaren ersätts eller kompletteras med en ny låntagare.

Kreditrisk i finansverksamheten

Inom finansverksamheten uppstår kreditrisk i form av motpartsrisk för de derivatkontrakt SCBC ingår för att hantera företagets risker.

Motpartsrisk

Motpartsrisken utgörs av exponeringar mot ledande banker samt moderbolaget och är uteslutande säkrade genom ensidiga säkerhetsavtal där motparten överför medel eller ställer säkerheter i syfte att reducera exponeringen, så kallade Credit Support Annex ("CSA").

Redovisat värde omförhandlade lån fördelat per segment

Redovisat värde för finansiella tillgångar som annars skulle redovisas som förfallna till betalning eller nedskrivna och vars villkor har omförhandlats

mnkr	2010		2009	
Villor och fritidshus	4		5	
Bostadsrätter	1		1	
Bostadsrättsföreningar	–		2	
Privata flerbostadshus	1		–	
Kommunala flerbostadshus	–		–	
Affärs- och kontorshus	–		–	
Totalt:	6		8	

Kreditrisklimiterna fastställs av finansutskottet i SBAB-koncernen för samtliga motparter i finansverksamheten, med undantag för svenska staten och bolag ingående i SBAB-koncernen mot vilka ingen begränsning av exponeringen görs. Beräkningen av exponeringsbeloppet för motpartsrisken fastställs för koncernen enligt "marknadsvärderingsmetoden" och "avtal om nettoberäkning för derivatkontrakt". Kreditrisklimiten kan fastställas för en tidsperiod om längst ett år innan ny prövning ska ske.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att inte kunna infria bolagets betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Likviditetsriskhanteringen för SCBC sker som en del i koncernens övergripande hantering.

SCBC har ett avtal om en likviditetsfacilitet med moderbolaget SBAB. Syftet med avtalet är att SCBC ska

Löptider för finansiella tillgångar och skulder

Beloppen avser kontraktssenliga, ej diskonterade kassaflöden.

mnkr	2010							2009						
	Utan löptid	< 3 mån	3–6 mån	6–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt	Utan löptid	< 3 mån	3–6 mån	6–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
TILLGÅNGAR														
Utlåning till kreditinstitut	158	7 475	–	–	–	–	7 633	56	9 917	–	–	–	–	9 973
Utlåning till allmänhet	–	34 580	43 428	64 669	70 293	7 241	220 211	–	21 450	36 365	59 466	57 713	7 044	182 038
Derivatinstrument	–	129 790	15 979	23 290	105 678	28 657	303 394	–	109 127	19 724	23 359	83 285	16 754	252 249
Övriga tillgångar	311	–	–	–	–	–	311	852	–	–	–	–	–	852
Summa finansiella tillgångar	469	171 845	59 407	87 959	175 971	35 898	531 549	908	140 494	56 089	82 825	140 998	23 798	445 112
SKULDER														
Skulder till kreditinstitut	–	10 822	–	–	–	–	10 822	–	14 625	–	–	–	–	14 625
Emitterade värdepapper mm	–	2 208	21 769	11 817	119 669	17 988	173 451	–	13 171	13 880	14 111	96 995	13 792	151 949
Derivatinstrument	–	130 273	14 376	24 479	108 072	29 892	307 092	–	108 210	17 780	22 466	80 068	16 988	245 512
Övriga skulder	3 345	–	–	–	–	–	3 345	3 224	–	–	–	–	–	3 224
Efterställda skulder	38 363	–	–	–	–	–	38 363	26 626	–	–	–	–	–	26 626
Summa finansiella skulder	41 708	143 303	36 145	36 296	227 741	47 880	533 073	29 850	136 006	31 660	36 577	177 063	30 780	441 936

För fordringar och skulder som amorterats har räntebindningstiden för amorteringarna beräknats som tiden fram till förfallodagen för respektive amortering.

kunna låna pengar från moderbolaget om SCBC inte kan erlægga betalning till obligationsinnehavare vid förfall av SCBC:s obligationer.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken är ett mått på matchningen mellan löptidsstrukturen på tillgångar och skulder. SBAB-koncernen eftersträvar generellt en upplåning som har en löptid som överstiger löptiden på tillgångssidan.

Koncernens beräkning av finansieringsrisk baseras på alla kontrakterade kapitalbelopp med en återstående löptid över ett år. Beräkningen kompletterar därmed likviditetsriskmodellen, vilken täcker intervallet upp till ett år. I finansieringsriskmodellen åsätts det egna kapitalet en löptid som motsvarar SBAB-koncernens längsta utlåningstillgångar.

Från och med andra halvåret 2007 har koncernen valt en mer konservativ hantering av upplåningen. Bland annat har en större andel av kommande förfall förfinansierats och andelen kortfristig upplåning minskat. SBAB-koncernen har aktivt arbetat med att jämna ut skuldförfallen samtidigt som skuldens löptid förlängts. Framförallt har säkerställda obligationer använts för att öka löptiden i upplåningsportföljen.

Av tabellerna "Löptider för finansiella tillgångar och skulder" respektive "Kassaflödesanalys derivat" framgår

hur SCBC:s framtida kassaflöden såg ut per 2010-12-31 respektive 2009-12-31, såväl i det korta som i det längre perspektivet.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att ogynnsamma marknadsrörelser kan påverka bolagets resultat negativt. SCBC ska präglas av ett lågt risktagande och SBAB-koncernens styrelse beslutar ytterst om metoder för riskmätning samt limiter.

Hanteringen av SCBC:s risker är, via ett outsourcing-avtal, delegerad till SBAB där den följs upp och hanteras på såväl bolags- som koncernnivå. Utgångspunkten för SBAB:s hantering av SCBC:s marknadsrisk är att den ska minimeras med det överordnade målet att uppfylla kraven på matchningsregler så som de uttrycks i lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. Riskenheten följer genom daglig rapportering upp aktuella risknivåer och att limiter efterlevs.

Ränterisk

Ränterisk uppstår främst genom att räntestrukturen mellan bolagets ut- och upplåning inte är matchad fullt ut. SCBC:s räntestruktur per 2010-12-31 återges i tabellen "Räntebindningstider för finansiella tillgångar och skulder". Huvudprincipen är att all uppkommen ränterisk i SCBC

Kassaflödesanalys derivat

Beloppen avser kontraktssenliga, ej diskonterade kassaflöden.

mnkr	2010						2009					
	Upp till 1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt	Upp till 1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt
DERIVAT SOM NETTOREGLERAS												
Valutarelaterade derivat	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ränterelaterade derivat	–223	–157	850	152	–553	69	–293	–587	1 590	961	–642	1 029
Summa derivat som netto regleras	–223	–157	850	152	–553	69	–293	–587	1 590	961	–642	1 029
DERIVAT SOM BRUTTOREGLERAS												
Valutarelaterade derivat												
– Inkommande kassaflöden	2 120	1 462	11 929	34 401	20 965	70 877	2 011	12 142	13 794	23 470	9 498	60 915
– Utgående kassaflöden	–2 113	–1 574	–12 365	–36 947	–21 647	–74 646	–1 843	–10 513	–12 548	–21 214	–9 090	–55 208
Ränterelaterade derivat												
– Inkommande kassaflöden	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Utgående kassaflöden	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Inkommande flöden totalt	2 120	1 462	11 929	34 401	20 965	70 877	2 011	12 142	13 794	23 470	9 498	60 915
Utgående flöden totalt	–2 113	–1 574	–12 365	–36 947	–21 647	–74 646	–1 843	–10 513	–12 548	–21 214	–9 090	–55 208

Utländska flöden är omräknade till bokslutskurs per 2010-12-31. Framtida ränteflöden på tillgångs- och skuldderivat med rörlig ränta är estimerade fram till villkorsändringsdagen med hjälp av "forward/forward" räntor baserade på aktuell räntebas, i normalfallet 3-månaders STIBOR.

säkras direkt. Därmed återfinns ränterisk i SCBC endast i mindre utsträckning. Det finns ingen aktiv positionstagning i SCBC.

De av moderbolagets styrelse fastställda ränterisklimiterna för koncernen inbegriper SCBC och fördelas på operativ risk och strategisk risk, vilka båda hanteras på koncernnivå. Den operativa ränterisken är begränsad till 1% av SBAB:s kapitalbas. Per 2010-12-31 uppgick den operativa ränteriskexponeringen för SBAB-koncernen till –28 mnkr (–43) mot den av moderbolagets styrelse fastställda limiten om +/-133 mnkr.

Den strategiska ränterisken är den ränterisk som uppstår då SBAB:s eget kapital och så kallade flöde placeras i fastförräntad utlåning. Flödet uppstår i och med att räntebetalningarna i utlåning och upplåning har olika betalningsfrekvens. SBAB:s eget kapital och flöde ska i första hand användas till att finansiera utlåningsverksamheten. Riktvärdet för placeringen av eget kapital definieras som en löptidstrappa med jämna förfall varje år från ett år till tio år. Flödet placeras på en genomsnittlig

löptid motsvarande utlåningsportföljens genomsnittslöptid. Ränterisken i eget kapital är definierad som avvikelser från det av styrelsen fastställda riktvärdet. Per 2010-12-31 uppgick den strategiska ränterisken till 14 mnkr (12) vilket ligger inom godkänt intervall för avvikelse från riktvärdet om +/-20 mnkr.

Ränterisken kvantifieras dagligen genom känslighetsanalys av portföljens värdeförändring vid en parallellflyttning av avkastningskurvan med +1 procentenhet samt genom mätning av Value at Risk (VaR). Den VaR-modell som används är en så kallad parametrisk modell med riskmått baserade på normalfördelade standardavvikelser, beräknade med varians/kovariansmatriser för ingående riskfaktorer. Som konfidensintervall används ett ensidigt intervall om 99,97% och en tidsperiod på ett år. Värdeförändringen av portföljen vid parallellförskjutning av avkastningskurvan används vid limitsättning och limituppföljning medan resultatet från VaR ingår i modell för ekonomiskt kapital. Vid beräkningen beaktas samtliga kontrakterade transaktionsflöden i utlåning, skuldbok samt derivat.

Räntebindingstider för finansiella tillgångar och skulder

Bokförda värden		2010							2009							
mnkr	Utan räntebindingstid	< 3 mån	3–6 mån	6–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt		Utan räntebindingstid	< 3 mån	3–6 mån	6–12 mån	1–5 år	> 5 år	Totalt	
TILLGÅNGAR																
Utlåning till kreditinstitut	72	7 557	–	–	–	–	7 629		53	9 919	–	–	–	–	9 972	
Utlåning till allmänhet	–	128 378	8 667	9 842	56 184	6 590	209 661		–	99 196	11 794	8 203	47 911	6 267	173 371	
Förändring av verkligt värde för räntesäkrade lånefordringar	–	1 003	588	993	–386	–1 076	1 122		–	851	670	1 133	1 216	–909	2 961	
Derivatinstrument	–	–127 134	24 392	9 635	81 175	17 078	5 146		–	–144 161	28 243	13 364	102 291	11 165	10 901	
Övriga tillgångar	311	–	–	–	–	–	311		852	–	–	–	–	–	852	
Summa finansiella tillgångar	383	9 804	33 647	20 470	136 973	22 592	223 869		905	–34 195	40 708	22 699	151 417	16 523	198 057	
SKULDER																
Skulder till kreditinstitut	–	10 818	–	–	–	–	10 818		–	14 625	–	–	–	–	14 625	
Emitterade värdepapper mm	–	18 498	18 230	9 551	92 745	16 295	155 319		–	17 660	10 491	13 043	85 790	12 979	139 963	
Derivatinstrument	–	–75 475	19 769	10 913	44 659	5 680	5 546		–	–107 558	33 955	9 369	64 647	3 646	4 059	
Övriga skulder	3 345	–	–	–	–	–	3 345		3 224	–	–	–	–	–	3 224	
Efterställda skulder	–608	38 971	–	–	–	–	38 363		–551	27 177	–	–	–	–	26 626	
Summa finansiella skulder	2 737	–7 188	37 999	20 464	137 404	21 975	213 391		2 673	–48 097	44 446	22 412	150 437	16 625	188 497	
Differens tillgångar och skulder	–2 354	16 992	–4 352	6	–431	617	10 478		–1 768	13 902	–3 739	287	980	–101	9 560	

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att förändringar i den svenska kronans kurs mot andra valutor leder till försämrad lönsamhet.

All SCBC:s upplåning i utländsk valuta omvandlas och säkras till svenska kronor med hjälp av derivatavtal.

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk. SCBC tillämpar schablonmetoden vid bedömning av kapitalkrav för operativ risk. Metoden beräknar kapitalkravet utifrån 12–18% på affärsområdenas genomsnittliga rörelseintäkter de tre senaste åren. En förutsättning för att få utnyttja schablonmetoden är att bolaget uppfyller ställda regelverkskrav på dokumentation, processer och struktur såsom:

- Fastställda styrdokument
- Dokumenterad riskhantering
- Intern rapporteringsstruktur
- Processer för att hantera operativa risker
- Beredskapsplaner och kontinuitetsplaner
- Metod att fördela rörelseintäkter på affärsområden

SBAB-koncernen använder sig av Opera-modellen för hantering av operativ risk. Modellen baseras på självvärdering av operativa risker och risker kopplade till den finansiella rapporteringen i befintliga processer samt registrering av inträffade incidenter. Resultatet av självvärderingen rapporteras årligen och inträffade incidenter rapporteras månadsvis till styrelse och ledande befattningshavare.

Affärsrisk

Med affärsrisk avses risken för vikande intäkter med anledning av svårare konkurrensförhållanden, fel strategi eller beslut. I affärsrisken inkluderas även marginalrisk som uppkommer när räntemarginal för tillgångar och skulder har olika bindningstid.

Affärsrisk fördelas i två huvudgrupper: nya affärer och befintliga affärer. Nya affärer ska vara relativt lika dem som SBAB-koncernen redan har. Förändringar i form av nya produkter eller nya marknader ska endast utgöra en mindre del av SBAB-koncernens verksamhet och ska genomföras i sådan takt att de inte väsentligt äventyrar resultatnivån eller kapitalbasen. Affärsrisk ingår i beräkningen av kapitalbehovet utifrån ekonomiskt kapital med hjälp av en schablonmetod som baseras på affärsområdenas rörelsekostnader.

Kapitalbas

mnkr	2010	2009
Primärt kapital		
Eget kapital	10 461	9 615
Föreslagen utdelning/koncernbidrag	-100	-450
Summa primärt kapital brutto	10 361	9 165
Uppskjutna skattefordringar	-	-55
Skillnaden mellan reserveringar och förväntat förlustbelopp för exponeringar som redovisas enligt IRK	-121	-117
Summa primärt kapital netto	10 240	8 993
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån	-	-
Tidsbundna förlagslån	-	-
Summa supplementärt kapital	-	-
Utvidgad del av kapitalbasen	-	-
Avdrag från hela kapitalbasen	-	-
Belopp för kapitalbas netto efter avdragsposter och gränsvärden	10 240	8 993

Koncentrationsrisk

SBAB-koncernen bedöms i första hand vara exponerad mot kreditriskrelaterad koncentrationsrisk inom utlåningsverksamheten. Koncentrationsrisken beräknas utifrån stora exponeringar, branschkoncentration och geografisk koncentration.

Beräkningarna för kapitalbehov för koncentrationsrisk utvecklades under hösten 2009. Under 2010 har en successiv implementering av metoden för att allokera kapitalet till utlåningsverksamhetens olika delar skett. Hela kapitalbehovet för koncentrationsrisk ingår i SBAB-koncernens ekonomiska kapital för kreditrisk.

Stora exponeringar, det vill säga exponeringar som uppgår till 10% eller mer av kapitalbasen, hanteras utifrån kreditinstruktion och finansinstruktion. Berörda exponeringar identifieras, kontrolleras och följs upp med syfte att säkerställa att de faller inom fastställda limiter och lagstadgade ramar för stora exponeringar.

Intern kapitalutvärdering, Baselkommitténs Pelare 2

Den interna kapitalutvärderingsprocessen, IKU, syftar till att säkerställa att SBAB-koncernen identifierar, värderar, säkerställer och hanterar de risker koncernen är exponerad för och att koncernen har ett riskkapital som står i paritet med den valda riskprofilen. Processen revideras årsvis med syfte att fånga upp de omvärldsförändringar som kontinuerligt påverkar koncernens utveckling.

Det riskkapital som behövs för att möta den sammantagna risken i SBAB-koncernens verksamhet beräknas på

koncernnivå. Denna beräkning bygger till övervägande del på beräkningen av koncernens ekonomiska kapital. Utöver denna görs en kvalitativ bedömning av de risker som ej inbegrips i beräkningen av det ekonomiska kapitalet. Därtill beaktas risken kopplad till extraordinära händelser som belyses i samband med stresstester. Slutligen kompletteras riskkapitalet med ett extra buffertkapital.

Sammantaget utgör det beräknade riskkapitalet det kapital som är önskvärt för att möta samtliga risker i SBAB-koncernens verksamhet. Internt beräknat kapitalbehov per den 31 december 2010 har minskat till 6 463 mnkr (6 521). Jämförelsetalet per december 2009 har justerats med 418 mnkr på grund av justering för införandet av kapitalbehov för koncentrationsrisk i det ekonomiska kapitalet och en minskning av PD-golv.

Ekonomiskt kapital

Det ekonomiska kapitalet utgörs av det kapital som enligt bedömning krävs för att SBAB-koncernen ska täcka oförväntade förluster under det kommande året. De förväntade förlusterna ska täckas av resultatet i den löpande verksamheten. I bedömningen av det ekonomiska kapitalet har hänsyn tagits till kreditrisk, marknadsrisk, operativ risk samt affärsrisk. Kreditrisken är den dominerande risken i SBAB-koncernens verksamhet. Nivåerna beaktar diversifieringseffekter, det vill säga att risken har reducerats genom att beakta sannolikheten i att flera risker realiserar samtidigt.

Kapitalkrav

mnkr	2010	2009
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden		
– Företagsexponeringar	1 927	1 478
– Hushållsexponeringar	536	461
Summa kreditrisk för exponeringar som redovisas enligt IRK-metoden	2 463	1 939
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden		
– Exponeringar mot stater och centralbanker	0	0
– Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	0	0
– Institutsexponeringar	77	92
– Företagsexponeringar	20	3
– Hushållsexponeringar	1	2
– Öreglerade poster	–	0
– Övriga poster	2	1
Summa kreditrisk för exponeringar som redovisas enligt schablonmetoden	100	98
Risker i handelslagret	–	–
Operativ risk	111	137
Valutarisk	–	–
Råvarurisk	–	–
Totalt kapitalkrav	2 674	2 174
Tillägg under en övergångsperiod	5 274	4 287
Kapitalkrav inklusive tillägg	7 948	6 461

Modellen för ekonomiskt kapital bygger i hög grad på resultatet från koncernens IRK-modeller för kvantifiering av kreditrisk. Utöver att utgöra en bedömning av bolagets samlade kapitalbehov för att möta riskerna i verksamheten, används det ekonomiska kapitalet även vid uppföljning av avkastningen i bolagets verksamhet, för ekonomisk styrning samt för strategiska överväganden.

SBAB-koncernens ekonomiska kapital fördelat på risktyper

mnkr	2010	2009
Kreditrisk	4 760	4 786
varav koncentrationsrisk	943	1 065
Marknadsrisk	170	238
Affärsrisk	179	201
Operativ risk	162	158
Summa ekonomiskt kapital	5 271	5 383

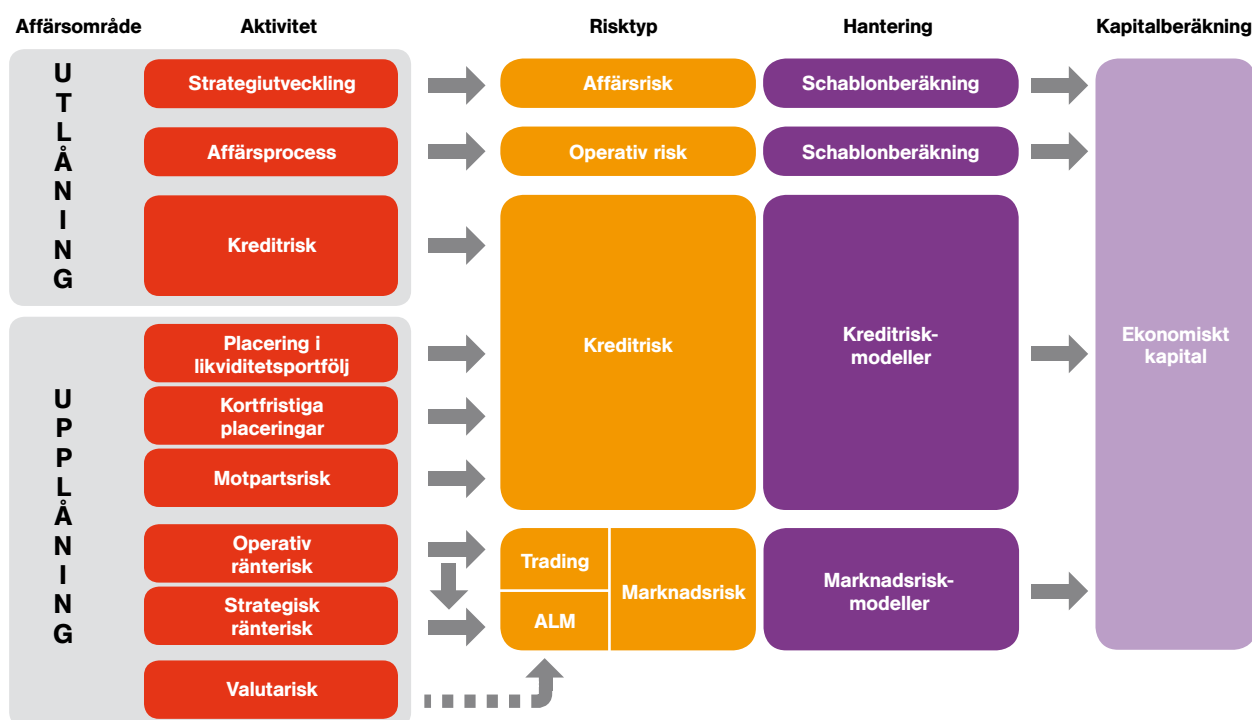
Modellen har justerats jämfört med föregående år. Jämförelsetalen för 2009 har justerats i enlighet härmed.

Stresstester

Kapitalplaneringen bygger på ett grundscenario som speglar den mest sannolika utvecklingen för verksamheten baserat på de interna prognoserna. Som ett komplement utförs även stresstester och scenarioanalyser, där utvecklingen av kreditportföljen och kapitalbehovet utvärderas under en kraftig konjunktur nedgång. I det stressade scenariot drabbas den svenska ekonomin av flera stora störningar samtidigt. En kombination av externa och interna faktorer förvärrar situationen ytterligare och leder till recession, inflation och problem i banksektorn. Scenariot är av den grad att det kan beräknas inträffa med en periodicitet om 20–25 år.

Stresstesterna utförs så att det makrosenario som ligger till grund för testet översätts till de effekter det har på SBAB-koncernens riskmodeller. En förändring i kreditvärdigheten för enskilda lån simuleras genom att förändra flertalet av parametrarna i SBAB:s IRK-modeller. En negativ stress av PD-variabler simulerar den försämrade betalningsförmågan hos kunderna till följd av bland annat ett högre ränteläge medan sjunkande marknadsvärden för underliggande säkerheter ger ökat LGD.

Övergripande process för beräkning av ekonomiskt kapital



För att utvärdera effekten av stresstestet beräknas förändringen i SBAB-koncernens ekonomiska kapital och förväntade förluster för kreditportföljen till följd av den förändrade sammansättningen och kreditkvaliteten. I den kraftiga konjunkturnedgång stressscenariot utgör ökar både det ekonomiska kapitalet och de förväntade förlusterna markant, dock från mycket låga nivåer. Under det stressade scenariots första år ökar ekonomiskt kapital och kreditförlusterna, för att öka ytterligare under det andra året och återhämta sig något under det sista året. Ökningen i både ekonomiskt kapital och förväntad förlust beror till stor del på simuleringen av sjunkande marknadsvärden, då dessa får genomslag i både PD- och LGD-dimensionen. Utifrån resultatet av stresstesterna har en buffert allokerats för att möta ökningen i ekonomiskt kapital under det första året i det stressade scenariot. Ökningen i ekonomiskt kapital under de resterande åren täcks väl upp av koncernens egna kapital och vinstmedel, som väsentligt överstiger den lägsta nivån motsvarande minimikapitalkravet enligt regelverket.

Kapitaltäckning

SCBC redovisar kreditrisk i huvudsak enligt intern riskklassificeringsmetod (IRK-metod) och operativ risk samt marknadsrisk enligt schablonmetod. Efter full implementering av Basel II, utan hänsyn till övergångsregler, uppgår

kapitaltäckningsgraden, primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen per 2010-12-31 samtliga till 30,6% (33,1). Periodens resultat ingår vid beräkning av kapitalbas och primärt kapital. Uppgifterna per 31 december innefattar utdelning om 100 mnkr till moderbolaget vilket är i linje med styrelsens förslag till vinstdisposition.

Det finns inga pågående eller förutsedda materiella hinder eller några rättsliga hinder för en snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller vad som allmänt följer av aktiebolagslagen.

Kapitaltäckning

mnkr	2010	2009
Kärnprimärkapital	10 240	8 993
Primärkapital	10 240	8 993
Totalt kapital	10 240	8 993
<i>Utan övergångsregler</i>		
Riskvägda tillgångar	33 425	27 172
Kärnprimärkapitalrelation	30,6%	33,1%
Primärkapitalrelation	30,6%	33,1%
Kapitaltäckningsgrad	30,6%	33,1%
Kapitaltäckningskvot	3,83	4,14
<i>Med övergångsregler</i>		
Riskvägda tillgångar	99 355	80 760
Kärnprimärkapitalrelation	10,3%	11,1%
Primärkapitalrelation	10,3%	11,1%
Kapitaltäckningsgrad	10,3%	11,1%
Kapitaltäckningskvot	1,29	1,39

Resultaträkning

mnkr	Not	2010	2009
Ränteintäkter	1	3 667	3 445
Räntekostnader	1	-2 227	-2 632
Räntenetto		1 440	813
Provisionsintäkter	2	10	9
Provisionskostnader	2	-79	-68
Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde	3	249	-580
Övriga rörelseintäkter		1	1
Summa rörelseintäkter		1 621	175
Allmänna administrationskostnader	4	-463	-444
Övriga rörelsekostnader		-1	-1
Summa kostnader före kreditförluster		-464	-445
Resultat före kreditförluster		1 157	-270
Kreditförluster netto	5	-10	-25
Rörelseresultat		1 147	-295
Skatt	6	-301	78
Årets resultat		846	-217

Rapport över totalresultat

mnkr	2010	2009
Årets resultat	846	-217
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-
Årets övriga totalresultat, efter skatt	-	-
Summa totalresultat för året	846	-217

Balansräkning

mnkr	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	7	7 629	9 972
Utlåning till allmänheten	8	209 661	173 371
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar		1 122	2 961
Derivatinstrument	9	5 146	10 901
Uppskjutna skattefordringar	18	–	55
Övriga tillgångar	12	55	638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	256	214
SUMMA TILLGÅNGAR		223 869	198 112
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	14	10 818	14 625
Emitterade värdepapper m m	15	155 319	139 963
Derivatinstrument	9	5 546	4 059
Övriga skulder	16	95	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	3 250	3 206
Uppskjutna skatteskulder	18	17	–
Efterställd skuld till moderbolaget	19	38 363	26 626
Summa skulder		213 408	188 497
Aktiekapital		50	50
Aktieägartillskott		9 550	9 550
Balanserad vinst		15	232
Årets resultat		846	–217
Summa eget kapital	20	10 461	9 615
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		223 869	198 112
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för egna skulder	21	205 087	173 215
Övriga ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden		Inga	Inga

Förändringar i eget kapital

mnkr	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE BALANS 2010-01-01	50	9 550	15		9 615
Årets resultat				846	846
UTGÅENDE BALANS 2010-12-31	50	9 550	15	846	10 461

mnkr	Aktiekapital	Aktieägar-tillskott	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
INGÅENDE BALANS 2009-01-01	50	9 550	-218		9 382
Erhållet koncernbidrag från moderbolag, efter skatt			450		450
Årets resultat				-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 att bolagsstämmans godkännande därom.

Kassaflödesanalys

mnkr	2010	2009
Likvida medel vid årets början	9 972	5 535
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Erhållna räntor	3 590	3 541
Erhållna provisioner	12	36
Betalda räntor	-3 177	-3 025
Betalda provisioner	-76	-39
Realiserade värdeförändringar	173	-173
Utbetalningar till leverantörer	-463	-480
Betalda inkomstskatter	-169	101
Förändring efterställd skuld	11 737	7 208
Förändring utlåning till allmänheten	-36 295	-15 602
Förändring skulder till kreditinstitut	-3 806	-6 004
Emission långfristig upplåning	69 993	69 899
Återbetalning långfristig upplåning	-44 708	-50 470
Förändring övriga tillgångar och skulder	236	-155
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 953	4 837
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Utbetald utdelning		
Utbetalt/erhållet koncernbidrag	610	-1 600
Erhållet aktieägartillskott från moderbolaget	-	1 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	610	-400
Ökning / Minskning av likvida medel	-2 343	4 437
Likvida medel vid årets slut	7 629	9 972

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

Redovisningsprinciper

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 är inriktad på att emittera säkerställda obligationer. Verksamheten startades 2006 då bolaget av Finansinspektionen erhöll tillstånd att emittera säkerställda obligationer. Moderbolaget SBAB är ett aktiebolag registrerat, och med säte, i Stockholms län, Stockholms kommun. Adressen till huvudkontoret är Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), Box 27 308, 102 54 Stockholm.

Denna årsredovisning är upprättad enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL). SCBC tillämpar lagbegränsad IFRS, vilket innebär att årsredovisningen är upprättad enligt IFRS med de tillägg och undantag som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Årsredovisningen har upprättats i enlighet med anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar derivat och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt säkringsredovisade poster.

Den 14 mars 2011 godkände styrelsen de finansiella rapporterna för utfärdande. Dessa fastställs slutligen av ordinarie bolagsstämma den 13 april 2011.

Förändrade och nya redovisningsprinciper 2010

Det finns inga förändrade eller nya redovisningsprinciper som påverkat bolagets finansiella rapporter.

Införande av nya redovisningsstandarder

➔ IFRS 9 – Finansiella Instrument

IFRS 9 klassificering och värdering, är den första delen i det större projektet att ersätta IAS 39. IFRS 9 innehåller två primära värderingskategorier för finansiella tillgångar: Upplupet anskaffningsvärde och verkligt

värde. Klassificering sker utifrån företagets affärsmodell samt de karaktäristiska egenskaperna i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder bibehålls till största delen de nuvarande reglerna i IAS 39. Vägledning i IAS 39 avseende nedskrivningstest på finansiella tillgångar och säkringsredovisning fortsätter att gälla tills IASB färdigställt de delarna i IFRS 9. Standarden är obligatorisk från och med januari 2013, men förtida tillämpning är tillåten. IFRS 9 är ej antagen av EU. SCBC:s preliminära bedömning är att införandet av standarden, rörande klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, får en begränsad påverkan på de finansiella rapporterna.

- ➔ IAS 24 (omarbetad) Upplysningar om närstående Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen för en närstående part med avseende på statligt ägda företag. Förtydliganden har gjorts om att standarden även ska tillämpas i ett företags så kallade enskilda rapporter d v s även företag som inte äger några dotterbolag, intresseföretag och/eller joint ventures ska tillämpa standarden. Dessutom har en del definitioner omarbetats och förtydligats samt en del av upplysningskraven om närstående ändrats. Ändringarna avseende tillämpningsområde, definitioner samt upplysningskraven kommer att påverka SCBC:s finansiella rapporter. Ändringarna tillämpas från januari 2011.

Allmänna redovisningsprinciper

Redovisning och bortbokning i balansräkningen

Emitterade värdepapper och samtliga derivatinstrument, redovisas på affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna. Övriga finansiella instrument redovisas på likviddagen. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet från den finansiella tillgången upphör och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten av tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den upphör att existera, det vill säga när den förpliktelse som specificeras i avtalet är fullgjord, annullerad eller har löpt ut.

Kostnads- och intäktsredovisning

Ränteintäkter och räntekostnader (inklusive ränteintäkter från nedskrivna fordringar) redovisas enligt effektivräntemetoden. Beräkningen av den effektiva räntan innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna, bland annat transaktionskostnader. Transaktionskostnader

i form av ersättningar till samarbetspartners eller emissionskostnader hänförliga till anskaffningen av lån utgör en del av anskaffningskostnaden för lånet, vilket därför redovisas i balansräkningen och resultatförs via räntenettet över kreditens förväntade löptid. Provisionsintäkter och provisionskostnader resultatförs löpande i enlighet med avtalsvillkoren. Vid förtida inlösen av lån betalar kunden en ränteskillnadsersättning som är avsedd att täcka den kostnad som uppstår för SCBC. Denna ersättning intäktsförs direkt under rubriken "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde". Övriga poster under denna rubrik beskrivs i avsnittet "Finansiella instrument".

Finansiella instrument

Klassificering

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

- ➔ Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- ➔ Lånefordringar och kundfordringar
- ➔ Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- ➔ Övriga finansiella skulder

SCBC innehåller ej några tillgångar som klassificerats som investeringar "som hålles till förfall eller som finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning".

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld regleras, mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

Beräkning av verkligt värde på finansiella instrument värderade till verkligt värde och som handlas på en aktiv marknad baseras sig på noterade priser. För finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs verkligt värde utifrån vedertagna värderingstekniker. Beräkningar i samband med värderingen baseras så långt som möjligt på observerbara marknadsuppgifter. I huvudsak används modeller baserade på diskonterade kassaflöden. I enstaka fall kan beräkningarna även baseras på egna antaganden eller bedömningar.

Finansiella tillgångar respektive finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kategorin "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" respektive "Finansiella skulder värderade till verkligt värde" delas upp i innehav för handel och finansiella tillgångar/skulder som företagsledningen vid första redovisningstillfället valt att klassificera i denna kategori. Samtliga SCBC:s tillgångar och skulder inom dessa kategorier är derivat och har klassificerats som innehav för

handel. I respektive kategori ingår derivat som inte säkringsredovisas. Första gången redovisas tillgångar och skulder i dessa kategorier till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Förändringar av verkligt värde och realiserade resultat för dessa tillgångar och skulder redovisas i resultaträkningen under rubriken "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde", medan den effektiva räntan redovisas i räntenettet.

Lånefordringar och kundfordringar

Finansiella tillgångar klassificerade som låne- och kundfordringar redovisas vid överföringsstidpunkten till anskaffningsvärde. Låne- och kundfordringar redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Denna kategori utgörs av tillgångar, som har fasta eller fastställbara betalningar, och som inte noteras på en aktiv marknad. Lånefordringar omfattar utlåning till såväl allmänheten som kreditinstitut och därmed sammanhörande poster. Värdeförändringar och nedskrivningar resultatförs som "Kreditförluster netto" medan den effektiva räntan redovisas som ränteintäkt. Se även stycket "Kreditförluster" sidan 27.

Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder som inte klassificeras som "Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen" redovisas initialt till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Denna kategori omfattar huvudsakligen emitterade värdepapper och skulder till kreditinstitut. Realiserade resultat från återköp av egna skulder påverkar årets resultat när de uppstår och redovisas under rubriken "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde".

Återköpsavtal

Med återköpstransaktioner eller s.k. "repor" menas avtal där parterna har kommit överens om försäljning samt återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris. Värdepapper som har lämnats eller mottagits enligt dessa återköpsavtal bokas inte bort från, respektive redovisas inte i balansräkningen. Erhållen likvid redovisas i balansräkningen som skuld till kreditinstitut och erlagd likvid redovisas som utlåning till kreditinstitut. Resultat-effekten utgörs av skillnaden mellan försäljnings- och återköpsbelopp och redovisas i räntenettet.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument används i huvudsak för att eliminera ränte- och valutarisker i bolagets tillgångar och skulder. Derivatet redovisas till verkligt värde i balansräkningen. För de ekonomiska säkringar där riskerna för betydande resultatslag är störst och som uppfyller de formella kraven

har SCBC valt att tillämpa säkringsredovisning avseende säkring av ränte- och valutarisk. Den metod som SCBC tillämpar är verkligt värdesäkring, se nedan. Därutöver finns andra ekonomiska säkringar där säkringsredovisning inte tillämpas. Dessa derivat utanför säkringsredovisningen är klassificerade som tillgångar respektive skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Verklig värdesäkring

Vid verklig värdesäkring värderas säkringsinstrumentet (derivatet) till verkligt värde samtidigt som den säkrade tillgången eller skulden värderas med ett tillägg för ackumulerad förändring av verkligt värde hänförlig till den säkrade risken på den säkrade posten. Värdeförändringarna redovisas direkt i resultaträkningen under rubriken "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde". Säkringens effektiva ränta redovisas i räntenettet. Då säkringsrelationer avbryts periodiseras de ackumulerade vinsterna eller förlusterna som justerat det redovisade värdet av den säkrade posten i resultaträkningen enligt effektivräntemetoden. Periodiseringen sträcker sig över den säkrade postens återstående löptid. Den realiserade vinst eller förlust som uppstår i samband med förtida stängning av ett säkringsinstrument redovisas i resultaträkningen under rubriken "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde".

Macro hedge

I denna typ av säkring, används derivat för att på en mer övergripande nivå säkra strukturerade ränterisker. Vid redovisning av dessa transaktioner, används den så kallade "carve-out" versionen av IAS 39 så som den antagits av EU. Den redovisningsmässiga hanteringen av derivat som designerats såsom macro hedge, liknar övriga verkligt värdesäkringsinstrument. Vid verklig värdesäkring av portföljer av tillgångar redovisas den vinst eller förlust som är hänförlig till den säkrade risken under rubriken "Förändring av verkligt värde på säkringsredovisade lånefordringar" i balansräkningen. Den säkrade posten är en portfölj av utlåningstransaktioner som är baserad på nästa kontraktuella omsättningsdag. Säkringsinstrumentet som används är en grupp av ränteswapar indelade i ränteomsättningsspann utifrån villkoren i den fasta delen av swapen.

Kreditförluster

På balansdagen sker en bedömning av om det finns objektiva belägg för en nedskrivning av ett individuellt lån eller grupp av lån. Detta sker till följd av händelser som inträffat efter att tillgången redovisats första gången och som ska ha påverkat de uppskattade framtida kassaflödena för den aktuella lånefordran eller grupp av lånefordringar. Händelser som kan påverka nedskrivningsbehovet är exempelvis konkurs, betalningsinställelse, ackord

och betalningsföreläggande. Nedskrivningens storlek beräknas som skillnaden mellan lånefordrans redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till lånefordrans effektiva ränta. Kassaflöden hänförliga till låntagaren och eventuellt ianspråktagande av säkerheten beaktas vid bedömningen av nedskrivningsbehovet. Eventuella kostnader förknippade med realisering av panten inkluderas i kassaflödesberäkningarna. Beräkning av sannolika kreditförluster sker brutto och i de fall det finns en garanti redovisas denna som fordran på motparten. Om nuvärdet av framtida kassaflöden överstiger tillgångens redovisade värde görs ingen nedskrivning och lånefordran bedöms inte heller vara osäker. Nedskrivningsbeloppet redovisas i resultaträkningen under rubriken "Kreditförluster, netto". Som kreditförluster redovisas under året konstaterade förluster och avsättningar för sannolika förluster, med avdrag för de garantier som bedöms kunna tas i anspråk samt tagits i anspråk och eventuella återvinningar. Med konstaterade förluster avses förluster där beloppen är definitiva eller med övervägande sannolikhet fastställda.

Individuellt värderade lånefordringar

Företagsmarknadslån prövas individuellt för nedskrivningsbehov. Privatmarknadslån värderas individuellt om det finns särskilda skäl. Lånefordringar som inte bedöms ha något individuellt nedskrivningsbehov inkluderas i en grupp av finansiella tillgångar med liknande kreditriskegenskaper och bedöms kollektivt med avseende på nedskrivningsbehov.

Gruppvis värderade lånefordringar

Lånefordringar som ingår i denna grupp är följande:

- Privatmarknadslån som inte reserverats individuellt. Dessa utgörs av ett stort antal lån som vart och ett har begränsat värde och en likartad kreditrisk.
- Individuellt värderade lånefordringar där inga objektiva bevis på individuellt nedskrivningsbehov identifierats enligt ovan, "Individuellt värderade lånefordringar".

Identifiering av nedskrivning av lån på gruppvis nivå görs på två olika sätt:

- I Basel II arbetet har statistiska modeller tagits fram, vilka används i det interna riskklassificeringssystemet. Justerat i enlighet med IFRS regelverk identifieras grupper av lån, vilka har utsatts för händelser som ger en mätbar negativ påverkan på de förväntade framtida kassaflödena.
- Därutöver görs en identifiering av de grupper av lån vars framtida kassaflöden har fått en mätbar försämring på grund av nyligen inträffade händelser, vilka ännu inte fått genomslag i riskklassificeringssystemet.

Omstrukturerade lånefordringar

En omstrukturerad lånefordran är en fordran där SCBC har lämnat någon form av eftergift t ex amorteringsfrihet till följd av att låntagarens finansiella ställning har försämrats eller att låntagaren har fått andra finansiella problem. Beviljade eftergifter betraktas som en konstaterad förlust. Ett lån som har omstrukturerats betraktas inte längre som osäkert, utan som en fordran med nya villkor.

Övrigt

Funktionell valuta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där SCBC bedriver sin verksamhet. SCBC:s funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor.

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas till transaktionsdagens kurs och fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Valutakursresultat som uppkommer vid reglering av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta redovisas i resultaträkningen under rubriken "Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde".

Skatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt utgörs av skatt som ska betalas eller erhållas avseende innevarande års skattemässiga resultat samt av justeringar av aktuell skatt för tidigare år. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas för outnyttjade skattemässiga avdrag i den omfattning det är sannolikt att avdragen kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatter beräknas enligt den skattesats som förväntas gälla vid tidpunkten för taxeringen.

Likvida medel

Likvida medel definieras som utlåning till kreditinstitut med en löptid på högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

Segmentrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar rörelsegren eller ett geografiskt område som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från andra rörelsegrenar och områden. 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.

Utdelning

Utdelning till moderbolaget redovisas i balansräkningen när utdelningen har blivit beslutad på årsstämman.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt redovisas som minskning respektive ökning av fritt eget kapital efter justering för beräknad skatt.

Kritiska bedömningar och uppskattningar

Viktiga antaganden

För att upprätta årsredovisningen i enlighet med lagbestämd IFRS krävs att företagsledningen använder sig av uppskattningar och bedömningar baserade på tidigare erfarenheter och antaganden som anses vara rättvisa och rimliga. Dessa uppskattningar påverkar redovisade belopp för tillgångar, skulder och åtaganden utanför balansräkningen liksom för intäkter och kostnader i den årsredovisning som presenteras. Det faktiska utfallet kan senare i viss mån komma att avvika från de uppskattningar som gjorts. Det område som innebär en risk för justering i redovisade tillgångar under nästkommande räkenskapsår beskrivs nedan:

- ➔ För gruppvis värderade lånefordringar uppskattas de framtida kassaflödena bland annat baserat på antaganden om hur observerbara data kan komma att medföra kreditförluster. Se även avsnittet "Kreditförluster" ovan.

Viktiga händelser efter balansdagens utgång

Se förvaltningsberättelsen avsnitt "Resultat" sidan 5.

Noter

Not 1 Räntenetto

mnkr	2010	2009
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	68	37
Utlåning till allmänheten ¹⁾	5 414	5 378
Räntebärande värdepapper	-1 815	-1 970
Summa	3 667	3 445
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	-61	-209
Emitterade värdepapper	-1 661	-2 202
Efterställd skuld	-505	-219
Övrigt	-	-2
Summa	-2 227	-2 632
Räntenetto	1 440	813

Den efterställda skulden är utställd av moderbolaget.

¹⁾ Inkluderar ränteintäkter på osäkra fordringar med 0 mnkr.

Not 2 Provisioner

mnkr	2010	2009
Provisionsintäkter		
Utlåningsprovisioner	10	9
Summa	10	9
Provisionskostnader		
Stabilitetsavgift	-31	-28
Övriga provisioner	-48	-40
Summa	-79	-68
Provisioner netto	-69	-59

Not 3 Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde

mnkr	2010	2009
Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument:		
- Värdeförändring i säkrade poster i säkringsredovisning	1 009	70
- Realiserat resultat från finansiella skulder	-534	-827
- Derivatinstrument i säkringsredovisning	-319	219
- Övriga derivatinstrument	0	-181
- Lånefordringar	91	140
Valutaomräkningseffekter	2	-1
Summa	249	-580

Not 4 Allmänna administrationskostnader

mnkr	2010	2009
Outsourcingkostnader	-431	-410
Förvaltningsavgift	-31	-33
Övriga administrationskostnader	-1	-1
Summa	-463	-444

I SCBC finns en VD som sköter den löpande förvaltningen i samråd med ledningen i moderbolaget. VD har sin anställning i moderbolaget men är tillika anställd i SCBC Styrelsen består av fyra styrelseledamöter. Det utgår ingen lön eller annan ersättning från bolaget till VD eller styrelsen.

SBAB ansvarar för de löpande administrationstjänsterna i enlighet med outsourcingavtalet tecknat mellan SBAB och SCBC.

Arvoden och kostnadsersättning till revisor

Arvoden och kostnadsersättning till PwC uppgår till 0,7 mnkr (0,7), varav 0,3 mnkr utgör kostnad för revision. 0,4 mnkr utgör kostnad för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, 0 mnkr utgör skatterådgivning samt 0 mnkr utgör övriga tjänster.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, bokföringen samt granskning av styrelsens och VD:s förvaltning. I revisionsuppdraget ingår även rådgivning eller annat biträde som föranleds av sådan granskning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses granskning av delårsrapporter/bokslutskommuniké och sådana arbetsuppgifter som endast kan göras av påskrivande revisor, till exempel olika typer av intyg. Övriga tjänster avser konsulttjänster som SCBC tagit initiativ till.

Not 5 Kreditförluster netto

mnkr	2010	2009
Företagsmarknad		
Gruppvis reservering företagsmarknadslån		
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	2	-6
Garantier	-4	2
Årets nettokostnad för gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	-2	-4
Privatmarknad		
Individuell reservering privatmarknadslån		
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-2	0
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	1	-
Årets reservering för sannolika kreditförluster	-	-1
Garantier	-	-
Årets nettokostnad för individuella reserveringar privatmarknadslån	-1	-1
Gruppvis reservering privatmarknadslån		
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-1	-
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	-6	-19
Garantier	-0	-1
Årets nettokostnad för gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	-7	-20
Årets nettokostnad för kreditförluster	-10	-25

Årets bortskrivning avseende konstaterade förluster enligt specifikationen ovan hänför sig till fordringar på allmänheten. Garantierna avser erhållna eller beräknade fordringar på Statens Bostadskreditnämnd, försäkringsbolag och banker. Se även stycket kreditrisk i avsnittet riskhantering sidan 14.

Not 6 Skatt

mnkr	2010	2009
Aktuell skatt	-229	-262
Uppskjuten skatt	-72	340
Summa	-301	78
Den effektiva skatten skiljer sig från den nominella skattesatsen i Sverige enligt nedan		
Resultat före skatt	1 147	-295
Nominell skattesats i Sverige 26,3 %	-302	78
Skatt avseende tidigare år och övrigt	1	0
Summa skatt	-301	78
Effektiv skattesats	26,2%	26,4%

Not 7 Utlåning till kreditinstitut

mnkr	2010	2009
Utlåning i svenska kronor	7 543	9 969
Utlåning i utländsk valuta	86	3
Summa	7 629	9 972
<i>varav repor</i>	7 470	9 916
<i>Utestående fordringar fördelade efter återstående löptid, netto bokfört värde</i>		
Betalbara vid anfordran	159	56
Högst 3 månader	7 470	9 916
Längre än 3 månader men högst 1 år	–	–
Längre än 1 år men högst 5 år	–	–
Längre än 5 år	–	–
Summa kreditinstitut	7 629	9 972
Genomsnittlig återstående löptid	0,0	0,0
Summa	7 629	9 972

Av SCBC:s utlåning till kreditinstitut avser 72 mnkr (53) fordran på Frispar Bolån AB (vilket är ett Joint Venture bolag inom SBAB-koncernen).

Not 8 Utlåning till allmänheten

mnkr	2010	2009
Ingående balans	173 473	157 877
Överfört från moderbolag	54 643	30 409
Amortering, bortskrivning, lösen	–18 329	–14 813
Utgående balans	209 787	173 473
Reservering för sannolika kreditförluster	–126	–102
Utgående balans	209 661	173 371
<i>Utestående fordringar fördelade efter återstående löptid, netto bokfört värde</i>		
Betalbara vid anfordran	–	–
Högst 3 månader	32 905	20 313
Längre än 3 månader men högst 1 år	104 649	93 374
Längre än 1 år men högst 5 år	65 330	53 230
Längre än 5 år	6 777	6 454
Summa	209 661	173 371
Genomsnittlig återstående löptid, år	1,3	1,4
Utlåningens fördelning på fastighetstyper		
Villor och fritidshus	82 005	68 674
Bostadsrätter	48 060	38 570
Bostadsrättsföreningar	48 280	39 859
Privata flerbostadshus	24 040	19 133
Kommunala flerbostadshus	7 231	7 229
Kommersiella fastigheter	171	8
Reservering för sannolika kreditförluster	–126	–102
Summa	209 661	173 371
Andel av utlåning som har statlig eller kommunal borgen i procent	4	4
Genomsnittlig räntebindningstid, år	1,0	1,0

Om inlösen sker under räntebindningstiden har SCBC rätt till så kallad ränteskillnadsersättning. Ersättningens storlek baseras i fråga om utlåning till hushåll på lånets ränta jämfört med ränta på statsobligation/statsskuldväxel med jämförbar löptid fram till räntejusteringsdatum +1%. För övriga lån utgör i de flesta fall återplaceringsräntan för jämförbara statspapper jämförräntan. I övriga fall framgår jämförräntan av aktuella lånevillkor.

Utöver inteckningssäkerheter i belånade fastigheter, har SCBC för vissa lån erhållit ett statligt eller kommunalt borgensåtagande som säkerhet för låntagarens förpliktelser. Andelen lån som täcks av denna typ av borgensåtaganden framgår av tabellen ovan.

Osäkra lånefordringar och reserveringar

mnkr	2010	2009
a) Osäkra lånefordringar	–	2
b) Specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	–	2
c) Gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	18	14
d) Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån	108	86
e) Totala reserveringar (b+c+d)	126	102
f) Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar (a–b)	–	0
g) Reserveringsgrad avseende individuella reserveringar (b/a)	–	93%

Se även stycket Kreditrisk sidan 8 i avsnittet Riskhantering.

Fördelning av osäkra lånefordringar och reserveringar på fastighetstyper

mnkr	2010					2009				
	Bostads- rätts- föreningar	Privata fler- bostads- hus	Villor och fritids- hus	Bostads- rätter	Totalt	Bostads- rätts- föreningar	Privata fler- bostads- hus	Villor och fritids- hus	Bostads- rätter	Totalt
Osäkra lånefordringar brutto					–		1	1		2
Individuella reserveringar lånefordringar					–		1	1		2
Gruppvisa reserveringar företagsmarknadslån	7	11			18	7	7			14
Gruppvisa reserveringar privatmarknadslån			71	37	108			58	28	86
Osäkra lånefordringar efter individuella reserveringar					–		0	0		0

Not 9 Derivatinstrument

mnkr	2010			2009		
	Verkligt värde tillgångar	Verkligt värde skulder	Nominellt belopp	Verkligt värde tillgångar	Verkligt värde skulder	Nominellt belopp
Derivat i verkligt värdesäkringar						
Ränterelaterade						
– ränteswappar	2 428	1 868	367 828	4 371	218	303 565
Valutarelaterade	2 475	2 682	52 734	5 448	3 063	48 602
Summa	4 903	4 550	420 562	9 819	3 281	352 167
Övriga derivat						
Ränterelaterade				–	–	–
– ränteswappar	216	98	15 816	925	727	44 964
Valutarelaterade	27	898	13 578	157	51	5 985
Summa	243	996	29 394	1 082	778	50 949
Derivatinstrument fördelade efter återstående löptid, bokfört värde		Verkligt värde	Nominellt belopp		Verkligt värde	Nominellt belopp
Högst 3 månader		0	3 356		1 774	16 504
3–12 månader		502	52 429		1 733	69 151
1–5 år		145	152 978		5 836	125 949
Längre än 5 år		–1 047	241 193		–2 501	191 512
Summa		–400	449 956		6 842	403 116

Säkringsredovisning

Säkringsredovisning tillämpas endast för de säkringsrelationer där riskerna för betydande resultatvariation bedömts vara störst.

Säkring av verkligt värde

SCBC använder framförallt säkring av verkligt värde för att skydda sig mot förändringar i verkligt värde på utlåning och upplåning till fasta räntor och för att säkra valutaexponering vid upplåning i utländsk valuta. Som säkringsinstrument används främst ränte- och räntevalutaswappar.

Per den 31 december 2010 har derivat som används för säkring av verkligt värde ett nominellt belopp om 421 mdkr (352). Det verkliga värdet av dessa derivat var 354 mnkr (6 538). Årets värdeförändring på dessa derivat uppgår till –319 mnkr (219). De säkrade posternas förändring av verkligt värde med avseende på säkrad risk uppgår till 1 009 mnkr (70) och realiserat resultat från återköpt skuld uppgår till –534 mnkr (–827). Resultatet från poster i SCBC:s säkringsredovisning avseende verkligt värde samt gjorda återköp har således påverkat årets resultat med 156 mnkr (–538).

Not 10 Klassificering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar

mnkr	2010						2009					
	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Låne- fordringar i säkrings- redovisning	Övriga derivat värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga låne- fordringar	Summa	Summa verkligt värde	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Låne- fordringar i säkrings- redovisning	Övriga derivat värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga låne- fordringar	Summa	Summa verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut				7 629	7 629	7 629				9 972	9 972	9 972
Utlåning till allmänheten		209 661			209 661	210 089		173 371			173 371	175 693
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar												
Derivatinstrument	4 903	1 122	243		5 146	5 146	9 819	2 961	1 082		10 901	10 901
Övriga tillgångar				55	55	55				638	638	638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		217		39	256	256		212		2	214	214
Summa	4 903	211 000	243	7 723	223 869	223 175	9 819	176 544	1 082	10 612	198 057	197 418

Finansiella skulder

mnkr	2010						2009					
	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Övriga finansiella skulder som omfattas av säkrings- redo- visning	Övriga derivat och skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansi- ella skulder	Summa	Summa verkligt värde	Säkrings- redovisade derivat- instrument	Övriga finansiella skulder som omfattas av säkrings- redo- visning	Övriga derivat och skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Övriga finansi- ella skulder	Summa	Summa verkligt värde
Skulder till kreditinstitut				10 818	10 818	10 818				14 625	14 625	14 625
Emitterade värdepapper med mera		136 820		18 499	155 319	155 937		139 963			139 963	140 185
Derivatinstrument	4 550		996		5 546	5 546	3 281		778		4 059	4 059
Övriga skulder				95	95	95				18	18	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 200		50	3 250	3 250		3 135		71	3 206	3 206
Efterställd skuld till moderbolaget				38 363	38 363	38 363				26 626	26 626	26 626
Summa	4 550	140 020	996	67 825	213 391	214 009	3 281	143 098	778	41 340	188 497	188 719

Not 11 Beräkning av verkligt värde

mnkr	2010				2009			
	Noterade marknads- priser (Nivå 1)	Andra observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ikke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Totalt	Noterade marknads- priser (Nivå 1)	Andra observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ikke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Totalt
Tillgångar								
Värdepapper i kategorin handel	–	243	–	243	–	1 082	–	1 082
Övriga derivat	–	4 903	–	4 903	–	9 819	–	9 819
Summa	–	5 146	–	5 146	–	10 901	–	10 901
Skulder								
Värdepapper i kategorin handel	–	996	–	996	–	778	–	778
Övriga derivat	–	4 550	–	4 550	–	3 281	–	3 281
Summa	–	5 546	–	5 546	–	4 059	–	4 059

I tabellen görs en uppdelning av de finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen, med avseende på följande tre värderingsmetodiker:

Noterat marknadspris (Nivå 1)

Värdering till noterat pris på en aktiv marknad. Som aktiv betraktas en marknad där priser finns lättillgängliga med tillfredsställande regelbundenhet. Värderingsmetoden används för närvarande inte för några tillgångar eller skulder.

Värdering baserad på observerbar marknadsdata (Nivå 2)

Värdering med hjälp av annan extern marknadsinformation, exempelvis noterade räntor, eller priser för närbesläktade instrument. I denna grupp ingår samtliga icke noterade derivatinstrument.

Värdering delvis baserad på icke-observerbar marknadsdata (Nivå 3)

Värdering där någon väsentlig input i modellen bygger på uppskattningar eller antaganden som inte direkt går att hämta från marknaden. Denna metod används för närvarande inte för några tillgångar eller skulder.

Not 12 Övriga tillgångar

mnkr	2010	2009
Förfallna räntefordringar	55	28
Fondlikvidfordringar	–	–
Fordran i enlighet med outsourcingavtal	–	–
Skattefordran	–	0
Fordran på moderbolag	–	610
Summa	55	638
<i>Övriga tillgångar fördelade efter återstående löptid, bokfört värde</i>		
Högst 1 år	55	638
Längre än 1 år	–	–
Summa	55	638

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

mnkr	2010	2009
Förutbetalda kostnader	2	2
Upplupna ränteintäkter	217	174
Övriga upplupna intäkter	37	38
Summa	256	214
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter fördelade efter återstående löptid, bokfört värde</i>		
Högst 1 år	237	195
Längre än 1 år	19	19
Summa	256	214

Not 14 Skulder till kreditinstitut

mnkr	2010	2009
Utlåning i svenska kronor	8 664	11 942
Utlåning i utländsk valuta	2 154	2 683
Summa	10 818	14 625
<i>varav repor</i>	<i>8 283</i>	<i>6 183</i>
<i>Utestående skulder fördelade efter återstående löptid, bokfört värde</i>		
Betalbara vid anfordran	2 535	8 442
Högst 3 månader	8 283	6 183
Längre än 3 månader men högst 1 år	–	–
Summa	10 818	14 625
Genomsnittlig återstående löptid, år	0,0	0,0

Not 15 Emitterade värdepapper m m

mnkr	2010	2009
<i>Säkringsredovisade finansiella skulder:</i>		
Obligationslån i svenska kronor	101 143	89 690
Obligationslån i utländsk valuta	54 176	50 273
Summa emitterade värdepapper	155 319	139 963
- varav säkerställda obligationer	155 319	139 963
<i>Emitterade värdepapper m m fördelat efter återstående löptid, bokfört värde</i>		
Högst 1 år	30 590	36 006
Längre än 1 år men högst 5 år	107 670	90 978
Längre än 5 år men högst 10 år	15 879	12 979
Längre än 10 år	1 180	-
Summa	155 319	139 963
Genomsnittlig återstående löptid, år	3,1	2,5
Genomsnittlig återstående räntebindningstid, år	2,7	2,3

Se även avsnittet upplåning sidan 4.

Not 16 Övriga skulder

mnkr	2010	2009
Skatteskulder	62	1
Skulder till låntagare	33	17
Skuld till moderbolag	-	-
Övrigt	-	-
Summa	95	18
<i>Utestående skulder fördelade efter återstående löptid, bokfört värde</i>		
Högst 1 år	95	18
Längre än 1 år	-	-
Summa	95	18

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

mnkr	2010	2009
Upplupna räntekostnader	3 203	3 163
Övriga upplupna kostnader	47	43
Summa	3 250	3 206
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter fördelade efter återstående löptid, bokfört värde</i>		
Högst 1 år	3 250	3 206
Längre än 1 år	-	-
Summa	3 250	3 206

Not 18 Uppskjutna skatter

mnkr	2010	2009
Uppskjuten skattefordran (+)/skatteskuld (-) avseende temporära skillnader i:		
- Emitterade värdepapper	59	811
- Derivatinstrument	-76	-756
- Underskottstavdrag	-	-
Summa	-17	55
Förändring av uppskjutna skatter:		
Uppskjuten skatt i Resultaträkningen	-72	340
Uppskjuten skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	-	-420
Summa	-72	-80
<i>Uppskjuten skatt fördelad efter förväntad förfallotidpunkt, bokfört värde</i>		
Högst 1 år	-	-
Längre än 1 år	-17	55
Summa	-17	55

Not 19 Efterställd skuld till moderbolaget

mnkr	2010	2009
Efterställd skuld till moderbolaget	38 363	26 626
Summa	38 363	26 626

Villkor för efterställning

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

Not 20 Eget kapital

Aktiekapitalet uppgår till 50 000 000 kr. Antalet aktier uppgår till 500 000 aktier med ett kvotvärde på 100 kr, liksom föregående år. Samtliga aktier ägs av moderbolaget Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ), org.nr 556253-7513. Utdelningsbart eget i kapital SCBC uppgår till 10 411 mnkr. Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelser i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen, men ännu ej utbetald utdelning för 2010, uppgår till 100 mnkr. En redogörelse över förändringar i eget kapital görs på sidan 23.

Not 21 Ställda säkerheter för egna skulder

mnkr	2010	2009
Lånefordringar	199 073	165 569
Repor	6 014	7 646
Summa	205 087	173 215

Av den totala utlåningsportföljen (se not 8) respektive "Utlåning till kreditinstitut" (se not 7) utgör här ovan redovisade värden säkerhetsmassa för säkerställda obligationer som uppgår till 155,3 mdkr (139,9 mdkr).

Not 22 Upplysningar om närstående

SCBC är ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ) med organisationsnummer 556253-7513.

mnkr	2010		2009	
	Utlåning	Ränteintäkt	Utlåning	Ränteintäkt
Lån till nyckelpersoner				
VD	-	-	1	0
Styrelse	3	0	3	0
Övriga nyckelpersoner i ledande ställning	4	0	9	0
Summa	7	0	13	0

VD och styrelse avser SCBC. Moderbolagets styrelseledamöter ingår bland övriga nyckelpersoner i ledande ställning. Utlåning till ledamot i styrelse för AB Sveriges Säkerställda Obligationer (Publ), SCBC, eller till anställd som innehar ledande ställning i moderbolaget får inte ske på andra villkor än sådana som normalt tillämpas för övriga anställda.

Vinstdisposition

SCBC:s fria egna kapital uppgår enligt balansräkningen till 10 410 651 934 kr, varav årets resultat utgör 845 703 621 kr.

I enlighet med 6 kap 2 § andra punkten ÅRKL är styrelsens bedömning att bolagets egna kapital är tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens omfattning och risk. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de medel som enligt SCBC's balansräkning står till årsstämman förfogande, 10 410 651 934 kr disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna	100 000 000 kr
Balanseras i ny räkning	10 310 651 934 kr
Summa disponerat	10 410 651 934 kr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att redovisningen och har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och i enlighet med god redovisningssed för kreditmarknadsbolag samt ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 14 mars 2011

Eva Cederbalk
Styrelseordförande

Bo Andersson
Styrelseledamot

Johan Brodin
Styrelseledamot

Per Balazsi
Styrelseledamot

Johanna Clason
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 mars 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), Org nr 556645-9755

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), org nr 556645-9755, för år 2010. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2–37. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 16 mars 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

AB Sveriges Säkertställda Obligationer med engelsk firma The Swedish Covered Bond Corporation ("SCBC") är ett svenskt publikt aktiebolag som ägs till 100 % av Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ) ("SBAB") vars samtliga aktier ägs av den svenska staten. SCBC har sitt säte i Stockholm. Ägarens styrning av SCBC sker genom bolagsstämma, styrelsen och VD i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och av SCBC fastställda policies.

SCBC bildades med syftet att bredda SBAB:s finansieringsmöjligheter i och med att svensk lagstiftning möjliggjorde utgivning av säkertställda obligationer år 2004. Genom bildandet av ett särskilt bolag, där krediter och kompletterande säkerheter förvärvade från SBAB utgör en AAA-ratad säkerhetsmassa, ges möjligheten att sänka kostnaderna för SBAB-koncernens upplåning. SCBC bedriver enbart denna form av upplåningsverksamhet. SCBC:s styrelse fastställer årligen de policies och instruktioner som SBAB:s styrelse fastställt för SBAB att i tillämpliga delar gälla även för SCBC. Detta är ändamålsenligt då SCBC:s operativa verksamhet bedrivs av SBAB på uppdrag av SCBC. Bolaget har ett fåtal oprioriterade borgenärer, varav SBAB är den största. Den oprioriterade fordran som SBAB har på SCBC är efterställd.

SCBC:s verksamhet kan således ses som ett instrument för moderbolagets upplåning. SBAB:s finansdirektör är tillika VD för SCBC. SCBC:s mål och strategier är en del av moderbolagets upplåningsstrategi. Dessa mål och strategier återfinns i SBAB:s affärsplan vilken i tillämpliga delar fastställs för SCBC efter det att SBAB:s styrelse fastställt affärsplanen för SBAB. SCBC:s upplåningsverk-

samhet styrs av SBAB:s Finanspolicy och underliggande Finansinstruktion. Mot bakgrund härav följer SCBC inte den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden"). Det kan i sammanhanget noteras att moderbolaget SBAB följer Koden i enlighet med Regeringskansliets tillämpning.

Årsstämma

Årsstämma i SCBC hölls den 20 april 2010 i Stockholm. På stämman omvaldes styrelseledamöterna Bo Andersson, Per Balazsi och Johan Brodin. Nyval skedde av ledamoten Eva Cederbalk, som också valdes till styrelsens ordförande. Johanna Clason avgick som ledamot i samband med årsstämman och kom i samband med konstituerande styrelsemötet att utses till ny VD för SCBC.

På årsstämman beslutades om ansvarsfrihet för styrelsen och VD, vinstdisposition och fastställelse av bokslutet för 2009 samt att inget arvode skulle utgå till styrelseledamöterna.

Det finns inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Bolagsstämman har inte lämnat något bemyndigande till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärv av egna aktier. Den enda reglering som finns i bolagsordningen om ändring av bolagsordning är regleringen om kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Styrelsen och dess arbetsformer

SCBC:s styrelse är en tjänstemannastyrelse till vilka utses personer i SBAB:s företagsledning som tillika är ansvariga för de delar av SBAB:s verksamhet som hanterar SCBC:s outsourcade verksamhet. Som styrelsens ordförande utses SBAB:s VD. Övriga styrelseledamöter utgörs av SBAB:s kreditchef, ekonomichef och chefen för affärsstöd.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 7 ledamöter jämte högst 6 suppleanter. Bolags-

ordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättandet och entledigande av styrelseledamöter. Ledamöterna väljs normalt årligen på årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. VD ingår inte i styrelsen. Styrelseledamöterna i SCBC är efter årsstämman 2010 Eva Cederbalk, Bo Andersson, Per Balazsi och Johan Brodin.

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsearbetet följer den arbetsordning som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande styrelsesammanträde som följer efter årsstämman. Arbetsordningen reglerar kallelser, dagordning och beslutsförhet vid styrelsesammanträdena samt arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören.

Under 2010 har styrelsen haft sex ordinarie styrelsesammanträden och ett extra styrelsesammanträde. Styrelsens arbete följer en årsplan som bland annat syftar till att tillgodose styrelsens behov av information. SCBC:s styrelse fattar beslut i frågor som rör SCBC:s strategiska inriktning, finansiering, policies och vissa instruktioner. Styrelsen behandlar bolagets årsredovisning och halvårsrapport och beslutar om dess fastställelse och publicering. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas av styrelsen i sin helhet. Styrelsen får dessutom årligen rapporter från SCBC:s revisor och från och med verksamhetsåret 2009 SBAB-koncernens internrevision samt compliance avseende iakttagelser från genomförda granskningar och bedömningar av hur kontrollen respektive regel efterlevnaden upprätthålls inom bolaget.

Ingen av styrelseledamöterna eller VD innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SCBC.

Styrelsens utskott och kommittéer

Revisionskommittén

När det gäller lagstadgat revisionsutskott hanteras det genom revisionskommittén för moderbolaget SBAB som utför uppgifterna integrerat med kommitténs övervakning av detta område för SBAB i övrigt.

Revisionskommitténs huvudsakliga uppgift är att utifrån ägarens uppdrag och gällande regelverk granska SBAB-koncernens styrning, den interna kontrollen och den finansiella informationen samt bereda frågor inom dessa områden inför styrelsebeslut. Därmed behandlas indirekt SCBC:s verksamhet samt om det finns separata frågeställningar som berör den juridiska personen SCBC så tas dessa också upp i den koncerngemensamma revisionskommittén.

I revisionskommittén ingår minst tre av styrelsen utsedda styrelseledamöter, varav en är kommitténs ordförande. Sammankallande och sekreterare vid kommitténs möten är chefen för internrevisionen. Vid kommitténs möten deltar SBAB:s ekonomichef som tillika är styrelseledamot i SCBC och som i denna roll ansvarar för att frågor gällande SCBC avhandlas vid kommittén och återrapporeras till övriga styrelseledamöter i SCBC.

Styrelsen i SCBC erhåller även utdrag ur protokoll från revisionskommittén. Det finns en stående punkt på agendan för SCBC:s styrelsemöten om avrapportering från styrelsekommittéer och utskott.

Revisionskommittén har under året haft sex sammanträden.

Kreditutskottet

När det gäller uppgifter som blir aktuella att hanteras av kreditutskott hanteras de genom kreditutskottet för moderbolaget SBAB som utför uppgifterna integrerat med utskottets övervakning av detta område för SBAB i övrigt.

Kreditutskottets huvudsakliga uppgift är att besluta om kreditlimiter och krediter enligt fastställd kreditinstruktion. Kreditutskottet har vidare till uppgift att inför styrelsens beslut bereda ärenden som rör förändringar i kreditpolicy och kreditinstruktion, utvärdering av portföljstrategier, genomlysning av kreditportföljen, utvärdering av värderings-, besluts-, och riskmodeller, utvärdering av befintliga eller nya delegeringsrätter och styrelsens årliga genomgång av regelverk, beviljningsmodell och utfall avseende konsumentkreditgivningen.

I kreditutskottet ingår minst tre av moderbolagets styrelse utsedda styrelseledamöter, varav en är utskottets ordförande, samt SBAB:s VD. Kreditchefen, chefen för affärsområde företag eller annan särskilt utsedd tjänsteman är föredragande. Vid kreditutskottets möten deltar SBAB:s kreditchef som tillika är styrelseledamot i SCBC och som i denna roll ansvarar för att frågor gällande SCBC avhandlas vid utskottet och återrapporeras till övriga styrelseledamöter i SCBC.

Kreditutskottet har under året haft 19 sammanträden.

Finansutskottet

När det gäller uppgifter som blir aktuella att hanteras av finansutskott hanteras de genom finansutskottet för moderbolaget SBAB som utför uppgifterna integrerat med kommitténs övervakning av detta område för SBAB i övrigt.

Finansutskottets huvudsakliga uppgift är att fatta beslut i enlighet med av styrelsen fastställd finansinstruktion gällande kreditrisklimiter för finansverksamheten, att vid eventuella limitöverskridanden till följd av förändringar i valutakurs eller ränteläge ta ställning till åtgärder, att utfärda instruktioner avseende hantering av kreditrisklimiter för motparter som inte är lånekunder, att ta ställning till användning av nya finansiella instrument, att besluta om risklimit för finansieringsrisklimiten och att besluta om riktvärdet för ränterisken i bolagets eget kapital i enlighet med av styrelsen fastställda principer. Finansutskottet ska därutöver följa riskerna inom finansverksamheten. Finansutskottet ska bereda förändringar i finanspolicy och finansinstruktion samt övriga ärenden gällande finansverksamheten inför beslut i styrelsen.



I finansutskottet ingår minst tre av moderbolagets styrelse utsedda styrelseledamöter, varav en är utskottets ordförande, samt SBAB:s VD. Finansdirektören eller annan särskilt utsedd tjänsteman är föredragande i respektive fråga samt, i den mån det är relevant, SBAB:s riskchef. Vid finansutskottets möten deltar SBAB:s finansdirektör som tillika är VD i SCBC och som i denna roll ansvarar för att frågor gällande SCBC avhandlas vid utskottet och återrapporteras till styrelseledamöter i SCBC.

Finansutskottet har under året haft åtta sammanträden.

VD

Styrelsen har fastställt en instruktion för VD:s roll och arbete. VD har ansvaret för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt styrelsens riktlinjer, fastställda policyer och instruktioner. VD rapporterar till styrelsen.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Någon ersättning utgår inte till styrelseledamöterna.

Ersättningskommitté är inte aktuellt för SCBC då anställningsvillkoren för den ende anställda, SCBC:s VD, såvitt avser ersättning regleras av villkoren för anställningen i SBAB. Avtalet såsom VD för SCBC är ett tilläggsavtal till anställningsavtalet i SBAB för att reglera ett par punkter som är specifika för just befattningen som VD i SCBC.

Styrelsen har dock fastställt en ersättningspolicy med innehåll att för det fall styrelsen beslutar att lön eller annan ersättning skall utgå till de anställda i SCBC skall ersättningspolicyn uppdateras i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag.

Övriga kontrollerande organ och funktioner

När det gäller kontrollerande och granskande funktioner som Compliance, Risk och Internrevision medger Finansinspektionen som framgår av FFFS 2005:1, att dessa funktioner placeras centralt inom en koncern. Så har också skett inom SBAB-koncernen.

SCBC har outsourcat sin operativa verksamhet till moderbolaget. Vidare sköter SBAB ekonomisk rapportering, legala frågor gällande den juridiska personen SCBC samt dess bolagsstyrningsformalia.

Den granskning och kontroll som Internrevision, Compliance och Risk genomför avseende SCBC sker därför integrerat med motsvarande granskning avseende SBAB.

Oberoende granskare

Enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer ska Finansinspektionen utse en oberoende granskare för varje emittentinstitut. Granskaren har till uppgift att övervaka att det register som ett emittentinstitut är skyldigt att föra över de säkerställda obligationerna, säkerhetsmassan och derivatavtalen förs på ett korrekt sätt och i enlighet med bestämmelserna i lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. I Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2004:11) beskrivs den oberoende granskarens roll och uppgifter närmare. Den oberoende granskaren rapporterar regelbundet till Finansinspektionen. Rapporten som även tillställs SCBC:s styrelse. Till oberoende granskare har Finansinspektionen utsett auktoriserade revisorn Jan Palmqvist.

Revisor

Ansvaret för val av revisorer för företag med statligt ägande ligger hos ägaren. SBAB-koncernens revisionskommitté utvärderar revisionsinsatserna och biträder ägaren vid framtagande av förslag till revisor och arvodering. Rege- ringskansliets handläggare följer alla stegen i upphandlings- processen från upphandlingskriterier till urval och utvär- dering. Då processen avslutas ska förslag till tillsättning av revisorer offentliggöras enligt Kodens riktlinjer. Det slutliga beslutet fattas av ägaren på årsstämman.

Årsstämman utser vart fjärde år den revisor eller det revi- sionsbolag som får i uppdrag att revidera SBAB-koncernen. Revisor ska vara auktoriserad revisor eller auktoriserad revisionsbyrå som utser huvudansvarig revisor. Årsstämman 2007 utsåg Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor. Huvudansvarig revisor är Ulf Westerberg. En närmare presentation av revisorn och de arvoden och kostnader- sättningar som utgått återfinns på sidan 44 respektive not 4 i årsredovisningen.

Revisorn granskar årsredovisningen, koncernredovis- ningen och bokföringen samt styrelsens och VD:s förvaltning av företaget. Revisorn rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägaren genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver granskar revisorn översiktligt

SCBC:s delårsrapporter och lämnar detaljerade redogörelser till SBAB:s revisionskommitté vid ordinarie revisionskommitté- möten samt till SBAB:s styrelse minst en gång per år.

Internrevision

Internrevisionen avseende SCBC utförs av SBAB-koncer- nens internrevisionsenhet, som utgör en intern oberoende granskningsfunktion i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2005:1, 6 kap). Internrevisionens huvud- uppgift är därmed att granska och utvärdera den interna kontrollen för bolag inom SBAB-koncernen. Internrevi- sionen rapporterar, sammanfattningsvis, skriftligt och muntligt direkt till styrelsen och revisionskommittén i enlighet med fastställd rapporterings- och mötesplan.

Internrevisionens granskningsinsatser sker i enlighet med en revisionsplan som årligen bereds av revisionskom- mittén och beslutas av styrelsen. I samband med detta presenterar chefen för internrevisionen både förslaget till revisionsplan för det kommande året och den övergripande riskbedömning som ligger till grund för planen, för såväl revisionskommittén som styrelsen. Minst en gång per år genomför chefen för internrevisionen skriftlig och muntlig rapportering avseende SCBC till revisionskommittén och styrelse samt skriftligt till SCBC:s styrelse avseende resul- tatet av internrevisionens arbete enligt planen. Internrevi- sionens insatser skall även samordnas med den externa oberoende granskning som utförs i enlighet med lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.

Compliance

SBAB-koncernen har en centralt placerad Compliance Officer. Uppgiften är att på en övergripande nivå följa upp att verksamheten bedrivs enligt de lagar och regler som gäller för tillståndspliktig finansiell verksamhet. Compliance Officer ansvarar även för att styra och organisera den struktur som krävs för att styrande och kontrollerande funktioner inom SBAB genomför uppföljningen inom sina instruktionsområden enligt en gemensam modell. Rapportering sker, förutom löpande till SBAB:s chefsjurist, halvårsvis till VD och SBAB:s företagsledning, varav vissa ledamöter tillika är styrelseledamöter i SCBC styrelse, samt årligen till SCBC styrelse. Årligen sker även muntlig rapportering till SBAB:s revisionskommitté. Funktionens årsplan fastställs av SCBC:s styrelse.

Risk

SBAB-koncernen har en central riskenhet som analyserar och kontrollerar bolagets samlade risker. Riskenheten arbetar utifrån en fastställd årsplan. Riskenheten rappor- terar löpande till styrelse, VD och SBAB:s företagsledning, varav vissa ledamöter tillika är styrelseledamöter och VD i SCBC om koncernens totala risker utifrån tillgänglig riskinformation. Enheten ska på övergripande nivå följa

upp och se till att SBAB identifierar, mäter, styr och har kontroll över samtliga risker.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Kontrollmiljö

Grundläggande för processen för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är den kontrollmiljö, det vill säga organisationsstruktur och ansvarsfördelning, samt riktlinjer och styrande dokument. SBAB:s ekonomiavdelning ansvarar för den interna kontrollen avseende den finansiella rapportering. Ekonomiavdelning analyserar, kontrollerar och utvärderar bolagets finansiella rapporteringsrisk.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Verksamhetsprocesser som bidrar med data till de finansiella rapporterna utvärderas och dokumenteras inom processen för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Processerna är kartlagda och innefattar kontrollaktiviteter i form av rutinbeskrivningar, rimlighetsbedömningar, avstämningar, attester och resultatanalyser.

Årligen sker riskbedömning, i form av självutvärdering, av kartlagda verksamhetsprocesser som bidrar till den finansiella rapporteringen. Självutvärderingen ska identifiera och bedöma de väsentligaste riskerna som kan leda till fel i de finansiella rapporterna. Riskerna identifieras, värderas och dokumenteras på process- och avdelningsnivå, samt var de uppstår i SCBC:s finansiella rapporter. Självutvärderingen är utgångspunkt för förbättringsåtgärder. Väsentliga risker som identifieras ska hanteras och åtgärdas.

Verksamheten ska vid uppkomst av händelse som kan generera fel i den finansiella rapporteringen incidentrapportera det till ekonomiavdelningen.

SBAB:s ekonomiavdelning ska årligen rapportera till styrelsen, revisionskommittén och VD om företagets finansiella rapporteringsrisk utifrån tillgänglig riskinformation.

Information och kommunikation

SBAB-koncernens process avseende den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen och dess tillhörande styrande dokument, i form av policy, instruktion och anvisning, finns tillgängliga på SBAB-koncernens intranät. De kartlagda verksamhetsprocesserna som bidrar med data till den finansiella rapporteringen återfinns dokumenterade på SBAB:s intranät. De styrande dokumenten ska uppdateras och beslutas årligen.

Uppföljning

Styrelsen erhåller månatligen ekonomiska rapporter. Dessutom fyller revisionskommittén en viktig funktion i styrelsens uppföljning. Utskottens och kommittéernas arbete beskrivs ovan under rubriken "Styrelsens utskott och kommittéer" på sidorna 40–41.

Finansiell information 2010

SCBC publicerade följande finansiella rapporter under 2010.

Bokslutskommuniké 2010	5 februari
Delårsrapport januari–juni	23 juli

Årsredovisningen 2009 publicerades den 31 mars 2010.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), org.nr 556645-9755

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2010 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen.

Stockholm den 16 mars 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor

VD, styrelse och revisor



Johanna Clason

VD SCBC
Finansdirektör SBAB
Civilekonom
Född 1965
Anställd 2005
Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot Läkemedelsverket
Tidigare erfarenhet: IR Brummer & Partners, finanschef AB Svensk Exportkredit, handlare ABB Treasury Center (Sweden) AB



Eva Cederbalk

Styrelseordförande, SCBC
VD, SBAB
Civilekonom
Född 1952
Anställd 2004
Styrelseuppdrag: Styrelseledamot Billia AB, styrelseledamot Klarna AB, styrelseledamot KK-stiftelsen
Tidigare erfarenhet: VD Netgiro International, chef e-business If Skadeförsäkring AB, VD Dial Försäkringar AB, diverse befattningar inom SEB-koncernen bland annat chef internet- och telefonbanken, chef bankprodukter, chef SEB Kort, VD Eurocard AB



Bo Andersson

Styrelseledamot SCBC
Chef Affärsstöd SBAB
Civilingenjör
Född 1966
Anställd 2004
Invald i styrelsen 2008
Tidigare erfarenhet: Projektledare Sydkraft, Senior Projektledare Honeywell, Chef Projektutveckling – CPMO Icon Medialab



Per Balazsi

Styrelseledamot SCBC
Ekonomichef SBAB
Civilekonom, Executive MBA
Född 1966
Anställd 2002
Invald i styrelsen 2006
Tidigare erfarenhet: Riskanalytiker Riksgäldskontoret, kansliråd finansdepartementet



Johan Brodin

Styrelseledamot SCBC
Kredittef SBAB
Civilekonom
Född 1968
Anställd 2005
Invald i styrelsen 2009
Tidigare erfarenhet: Diverse befattningar inom Handelsbanken, Senior Manager KPMG, Senior Manager Oliver Wyman

Förändringar i styrelsen under 2010

Per Tunestam avgick som VD i SCBC. Han efterträddes av Johanna Clason som tidigare var styrelseledamot.

Per Balazsi avgick som styrelseordförande i SCBC. Han efterträddes av Eva Cederbalk.

Revisor

Årsstämman 2007 beslutade att välja revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls 2011. Revisionsbolaget har utsett Ulf Westerberg som ansvarig revisor.

Ulf Westerberg,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor i SBAB sedan 2007

Född 1959

Andra uppdrag: NCC, Brio, Home Properties, Proventus, Stronghold

www.scbc.se
08-614 43 00

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)

Besöksadress: Löjtnantsgatan 21 • Postadress: Box 27308, 102 54 Stockholm • Tel: 08-614 43 00 • Fax: 08-611 46 00

Internet: www.scbc.se • E-post: investor@sbab.se

Org nr 556645-9755