

AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ)

årsredovisning
2007

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Resultaträkning	5
Balansräkning	6
Förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Riskhantering	9
Redovisningsprinciper	25
Noter	28
Effekter av byte av redovisningsprinciper	38
Vinstdisposition	39
Revisionsberättelse	40

Förvaltningsberättelse

Sammanfattning

	2007	2006
Räntenetto	840	303
Rörelseresultat, mnkr	566	298
Resultat efter skatt, mnkr	408	215
Kreditförluster, mnkr (intäkt)	1	-
Utlåning, mnkr	128 205	88 654
Genomsnittlig återstående löptid i låneportföljen, år	1,7	1,5
Kapitaltäckningsgrad, % ¹	8,5	8,8
Primärkapitalrelation, % ¹	8,5	8,8
Kapitalkvot	1,07	n/a
Volym internationell upplåning, mnkr	50 716	22 220
Rating, långfristig upplåning		
Standard & Poor's	AAA	AAA
Moody's	Aaa	Aaa

Ett urval av årets viktigaste händelser:

- Uppföljning av 2006 års framgångsrika etablering av SCBC och dess säkerställda emissionsaktivitet med ytterligare två publika benchmarkobligationer i euro.
- Lansering av Sveriges och SCBC:s andra och tredje schweiziska publika emission.
- Säkerställda nyemissioner i ett flertal valutor såsom svenska kronor, norska kronor, brittiska pund, schweiziska franc och amerikanska dollar.

¹ Jämförelsetalen är inte omräknade enligt lagbegränsad IFRS. Effekter av byte av redovisningsprinciper beskrivs på sidan 38.

Verksamheten

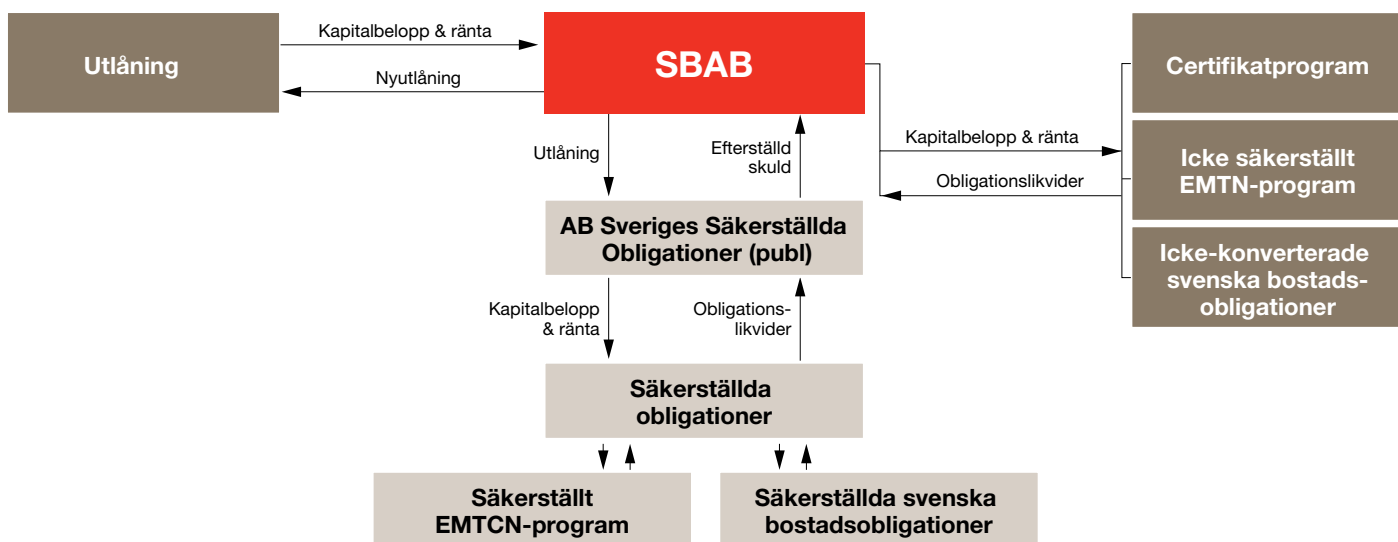
AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ), på engelska The Swedish Covered Bond Corporation, (nedan SCBC), är ett helägt dotterbolag till Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag, SBAB (publ) (nedan SBAB). Bolagets verksamhet startades under 2006 då bolaget av Finansinspektionen erhöll tillstånd att emittera säkerställda obligationer och tillstånd som kreditmarknads-

bolag. Samma år blev även SCBC första svenska emittent av säkerställda obligationer.

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

utländska marknaden. Dessa båda program har erhållit högsta möjliga långfristiga kreditbetyg Aaa/AAA av ratinginstituten Moody's respektive Standard & Poor's.

Den konstruktion och bolagsstruktur som moderbolaget SBAB valt för utgivning av säkerställda obligationer (se bild nedan), kombinerad med den svenska lagstiftningen om säkerställda obligationer, har uppskattats av marknadsaktörer och ratinginstitut.



Utlåning

SCBC bedriver inte någon nytvlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande eller vid behov krediter från SBAB. Syftet med förvärven av krediter är att dessa till sin helhet eller delvis ska ingå i den säkerhetsmassa som utgör säkerhet för de investerare som är innehavare av SCBC:s säkerställda obligationer. Under 2007 ökade SCBC:s kreditportfölj med cirka 40 mdkr. Krediter

förvärvas respektive avyttras mellan SBAB och SCBC löpande. Ambitionen i stort är att förvärven av krediter ska motsvara ett representativt tvärsnitt av SBAB:s krediter.

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

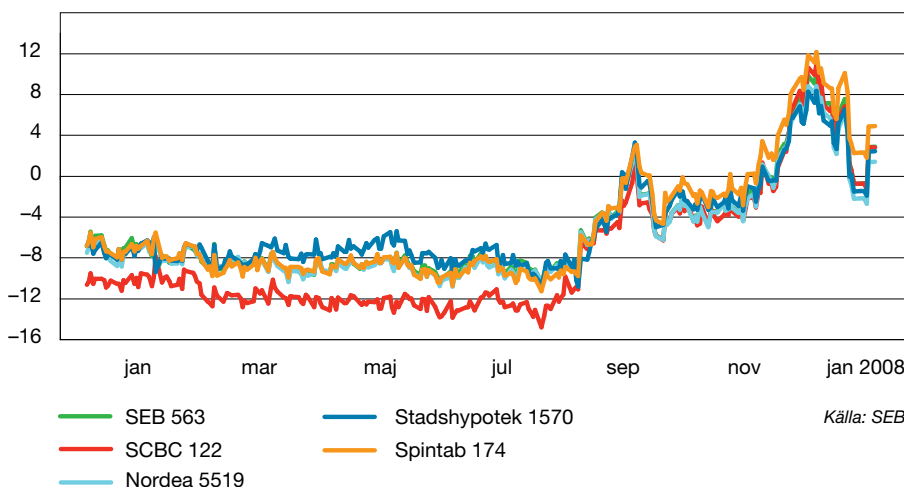
Upplåning

SCBC har under året skördat frukterna av föregående års etablering i

kapitalmarknaden. Genom att följa upp med ett flertal publika transaktioner i den internationella marknaden har SCBC ytterligare stärkt sin ställning och breddat investerarbasen i Europa. Under andra halvårets marknadsturbulens har SCBC:s diversifierade upplåningskanaler i ett flertal internationella marknader samt i den svenska marknaden visat sig värdefulla.

Asset swap spreadar svenska bostadsobligationsmarknaden – förfall 2010

Baspunkter mot Stibor



Utestående säkerställd skuld per 31 december 2007 uppgick till totalt cirka 105 mdkr (bokfört värde exklusive repo transaktioner), detta motsvarar en ökning med cirka 37 mdkr jämfört med 31 december 2006.

Bland de publika emissioner som SCBC genomförde i den internationella marknaden under EMTCN programmet kan följande transaktioner nämnas:

- I den publika euro-marknaden lanserades två emissioner om vardera 1 md euro.
- I den schweiziska marknaden lanserades två publika emissioner. SCBC har dessutom emitterat ett antal så kallade private placements i ett flertal valutor under EMTCN-programmet.

Geografisk fördelning, 1 md euro, 3 år

Motvärde 9,1 mdkr

Skandinavien 43%

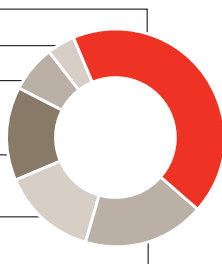
USA 4%

Frankrike 7%

Storbritannien & Irland 14%

Tyskland & Österrike 14%

Schweiz 18%



Valutafördelning emitterade värdepapper 2007

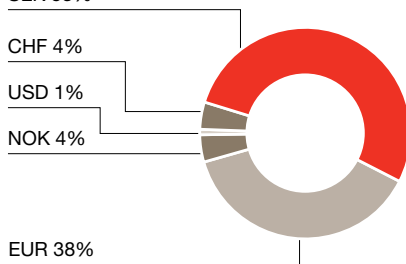
SEK 53%

CHF 4%

USD 1%

NOK 4%

EUR 38%



Resultaträkning

<i>mnkr</i>	Not	2007	2006
Ränteintäkter	1	4 786	1 775
Räntekostnader	1	(3 946)	(1 472)
Räntenetto		840	303
Provisionsintäkter	2	7	3
Provisionskostnader	2	(1)	(0)
Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde	3	28	149
Övriga rörelseintäkter		(0)	0
Summa rörelseintäkter		874	455
Allmänna administrationskostnader	4	(307)	(157)
Övriga rörelsekostnader	5	(2)	(0)
Summa kostnader före kreditförluster		(309)	(157)
Kreditförluster netto	6	1	-
Rörelseresultat		566	298
Skatt på årets resultat	7	(158)	(83)
Årets resultat		408	215

Balansräkning

mnr

TILLGÅNGAR

	Not	2007-12-31	2006-12-31
Utlåning till kreditinstitut	8	7 015	0
Utlåning till allmänheten	9	128 205	88 654
Förändring av verkligt värde för räntesäkrade lånefordringar	10	(708)	(40)
Derivatinstrument	11	3 113	573
Övriga tillgångar	13	129	46
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	299	193
Summa tillgångar		138 053	89 426

SKULDER OCH EGET KAPITAL

Skulder

Skulder till kreditinstitut	15	8 435	4 793
Emitterade värdepapper m m	16	105 361	68 741
Derivatinstrument	11	994	832
Övriga skulder	17	83	297
Upplupna kostnader och förubetalda intäkter	18	1 897	652
Uppskjutna skatteskulder	19	21	-
Efterställd skuld till moderbolaget	20	15 439	9 896
Summa skulder		132 230	85 211

Eget kapital

Aktiekapital		50	50
Aktieägartillskott		5 150	3 950
Balanserad vinst		215	0
Årets resultat		408	215
Summa eget kapital	21	5 823	4 215
Summa skulder och eget kapital		138 053	89 426

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för egna skulder	22	123 687	84 283
Övriga ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden		Inga	Inga

Förändring i eget kapital

<i>mnkr</i>	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Aktieägartillskott	Balanserad vinst		
Ingående balans 2006-01-01	0¹	-	-		0¹
Aktieägartillskott		3 950			3 950
Nyemission	50				50
Årets resultat			215		215
Utgående balans 2006-12-31	50	3 950	215		4 215

¹ Aktiekapitalet uppgår till 500 000 kr.

<i>mnkr</i>	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Aktieägartillskott	Balanserad vinst		
Ingående balans 2007-01-01	50	3 950	215		4 215
Aktieägartillskott		1 200			1 200
Årets resultat			408		408
Utgående balans 2007-12-31	50	5 150	623		5 823

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

Kassaflödesanalys

mnkr

	2007	2006
Likvida medel vid årets början	0	0
Den löpande verksamheten		
Erhållna räntor och provisioner	4 624	1 559
Betalda räntor och provisioner	(3 378)	(1 436)
Realiserade värdeförändringar	29	-
Utbetalningar till leverantörer	(365)	(119)
Betalda inkomstskatter	(158)	-
Förändring efterställd skuld	5 543	9 896
Förändring utlåning till allmänheten	(39 539)	(88 654)
Förändring skulder till kreditinstitut	3 642	4 793
Emission långfristig upplåning	50 979	69 768
Återbetalning långfristig upplåning	(15 366)	-
Förändring övriga tillgångar och skulder	(196)	193
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 815	(4 000)
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-	-
Nyemission	-	50
Erhållet aktieägartillskott från moderbolaget	1 200	3 950
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 200	4 000
Ökning / Minskning av likvida medel	7 015	0
Likvida medel vid årets slut	7 015	0

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



Riskhantering

En framgångsrik riskhantering är en av hörnpelarna i en finansiell verksamhet. Den för SBAB-koncernen gemensamma centrala oberoende riskenheten (Risk) har under året förbättrat kvaliteten i befintliga modeller för kreditrisk. Ytterligare systemstöd har förvärvats för analys av utvecklingen av risker för att ännu bättre kunna bedöma SBAB-koncernens risktagande.

Övergripande mål för riskhantering

- Riskhanteringen ska stödja affärsverksamhet och ratingmål. Risktagandet ska vara balanserat, vilket ska uppnås genom att den totala risknivån hålls på en sådan nivå att den är förenlig med långsiktiga finansiella mål för avkastning, riskkapitalets storlek samt eftersträvd rating.
- Relevanta risker ska identifieras, mätas, styras och kontrolleras.
- Allokeringen av kapital ska ske med utgångspunkt från önskad risknivå och intjäningsförmåga.
- Riskhanteringen ska vara transparent och därmed kunna presenteras för, och följas av, utomstående intressenter.

Organisation och ansvar

Styrelsen i SCBC är ytterst ansvarig för hantering av risk och beslutar om riskstrategi och riskkapital samt riskpolicy och instruktioner för hantering och mätning av risk. Genom finansinstruktionen beslutar styrelsen om limiter för bl.a. marknads- och likviditetsrisk. I enlighet med finansinstruktionen fattas vissa limitbeslut av finansutskottet i SBAB. Styrelsen beslutar även om befogenheter för beslutsfattare genom fastställande av kreditinstruktionen.

SCBC har med SBAB tecknat avtal om att löpande förvärva fastighetskrediter av SBAB. Vidare har ett outsourcingavtal tecknats enligt vilket SBAB ska utföra de administrations-tjänster, kredithanteringstjänster,

driftstjänster och finansieringstjänster som krävs för att bedriva SCBC:s verksamhet.

Risk är en enhet inom SBAB:s ekonomiavdelning som ansvarar för att analysera, bedöma och rapportera om SBAB-koncernens samlade risker. Särskilt ska kreditrisken, som är den väsentligaste risken, kontrolleras och analyseras. Risk är ansvarig för utformning, implementering, tillförlitlighet och uppföljning av riskklassificeringssystem och för den interna kapitalutvärderingen. De enskilda riskerna hanteras av respektive affärsområde inom SBAB.

Koncernens samlade riskbild rapporteras av Risk månadsvis till SBAB:s VD, företagsledning och styrelse tillsammans med beskrivning över utveckling av ekonomiskt kapital och riskjusterad avkastning. Dessutom rapporteras kapitaltäckning månadsvis till SCBC:s VD och styrelse. Kvartalsvis rapporteras också en mer detaljerad beskrivning av riskutvecklingen.

Finansinspektionens granskning av metoder för riskbedömning

SCBC har fått Finansinspektionens tillstånd att basera kapitalkravet för kreditrisk på interna riskklassificeringsmetoder (IRK-metoder). Finansinspektionen har granskat företagets interna metoder och bedömer att de är tillförlitliga.

Finansinspektionen har dessutom granskat SCBC:s metod för att mäta och hantera operativ risk. Metoden uppfyller bestämmelserna i Finansinspektionens föreskrifter och Finansinspektionen bedömer metoden som tillförlitlig. SCBC använder sig av schablonmetoden för att mäta och hantera operativ risk.

SCBC:s verksamhet

SCBC bedriver inte någon nyutlåningsverksamhet i egen regi utan förvärvar löpande, eller vid behov, krediter från SBAB. Syftet med förvärven av krediter är att dessa ska ingå i den säkerhetsmassa som utgör säkerhet

för investerare i SCBC:s säkerställda obligationer. Information om säkerhetsmassan publiceras månatligen på www.scbc.se.

Verksamheten i SCBC ska bedrivas på ett sådant sätt att den uppfyller de krav, inklusive eventuella kontraktuella åtagande, som ställs i Lagen om utgivning av säkerställda obligationer (SFS 2003:1223) och i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2004:11.

Det nominella värdet av säkerhetsmassan ska vid varje tillfälle överstiga det sammanlagda nominella värdet av de fordringar som kan göras gällande mot bolaget på grund av de säkerställda obligationerna. Marknadsvärdering av kassaflödena för tillgångsmassan och skulder i SCBC-poolen genomförs dagligen. Vid beräkning av det nominella värdet för säkerhetsmassan respektive de säkerställda obligationerna avses de aktuella värdena med hänsyn tagen till eventuella kursdifferenser och eventuellt förekommande derivatavtal. Nuvärdet av tillgångarna i säkerhetsmassan för de säkerställda obligationerna ska vid varje tidpunkt överstiga nuvärdet av motsvarande skulder. Kravet avseende nuvärdet av tillgångsmassan i relation till motsvarande skulder ska vara uppfyllt också efter en parallellförskjutning med +/- en procentenhet eller vid vridning av aktuell räntekurva samt vid en tio procentig plötslig och varaktig förändring av relationerna mellan obligationsvalutorna (inklusive hänsyn till derivat) och tillgångsvalutorna. Beräkning av nuvärdet ska beakta samtliga kassaflöden och utföras dagligen med tillämpning av gängse metoder på finansmarknaden. Vid nuvärdesberäkning ska hänsyn tas till eventuella kursdifferenser avseende emitterade och förvärvade obligationer och derivatavtal.

Bolaget får förvärva värdepapper vid behov av fylldssäkerheter i den säkerställda tillgångsmassan. De aktuella värdepapperen ska vara kvalificerade som fylldssäkerhet enligt gällande externa regelverk. Giltig limit ska alltid finnas.

Risker

Kreditrisk

Nedanstående uppställning beskriver maximal kreditriskexponering för SCBC vid utgången av 2006 och 2007 utan hänsyn till ställda säkerheter. För tillgångar i balansräkningen uppges det bokförda värdet. 97 % (99 %) av total kreditriskexponering härrör från utlåning till kreditinstitut och allmänheten (med hänsyn taget till förändring av verkligt värde för räntesäkrade lånefordringar samt beviljade men ej utbetalda krediter).

Maximal kreditriskexponering utan hänsyn till erhållna säkerheter eller annan kreditförstärkning

(mnr)

Maximal exponering

	2007	2006
Kreditriskexponering avseende poster som redovisas i balansräkningen		
Utlåning till kreditinstitut	7 015	0
Utlåning till allmänheten:		
Lån till konsumenter		
- Villor och fritidshus	54 458	40 869
- Bostadsrätter	26 097	15 836
Lån till företag/juridiska personer		
- Bostadsrättsföreningar	27 699	14 395
- Privata flerbostadshus	12 982	9 189
- Kommunala flerbostadshus	6 954	8 365
- Affärs- och kontorshus	15	-
Förändring av verkligt värde för räntesäkrade lånefordringar	(708)	(40)
Derivatinstrument	3 113	573
Övriga tillgångar	129	46
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	299	193
Kreditriskexponering avseende poster inom linjen		
Finansiella garantier	-	-
Beviljade men ej utbetalda krediter	-	-
Maximal kreditexponering per 31 december	138 053	89 426

Kreditrisk i utlåningsverksamheten

Kreditrisken definieras som risken för förlust på grund av att kunden eller motparten inte kan erlägga räntebetalningar och amorteringar eller i övrigt fullfölja låneavtalet. Kreditrisk förekommer, förutom vid lån och lånelöften, även vid värdeförändringar av ställda säkerheter som innebär att dessa inte längre täcker bolagets fordringar. Enligt avtal mellan SBAB och SCBC, åtar sig SBAB att återköpa

krediter som ej uppfyller kraven som parterna vid var tid har kommit överens om. Som exempel åtar sig SBAB att återköpa krediter som är oreglerade sedan 60 dagar eller mer.

Kreditrisken i utlåningsverksamheten begränsas av de i SBAB beslutade limiterna för kund eller kundgrupp. Kreditrisken hanteras även genom att potentiella låntagares förmåga att betala räntor analyseras i SBAB:s kreditbeviljningsprocess. Nya lån till konsument beviljas t.ex. endast

låntagare som beräknas kunna erlagga räntor och amorteringar i ett ränteläge som överstiger dagens nivåer. Vidare används riskklassbedömningen vid analys av kreditrisk för nya och befintliga kunder i kreditportföljerna.

För mätning och uppföljning av kreditrisk kan schablonmetod samt grundläggande eller avancerad intern riskklassningsmetod (IRK-metod) användas. SCBC tillämpar avancerad intern riskklassningsmetod för konsumentkrediter. Under 2008 är det möjligt att ansöka om tillstånd att använda avancerad metod även för företagskrediter vilket SCBC ämnar göra. Fram till dess att sådant tillstånd erhålls tillämpas grundläggande intern riskklassningsmetod.

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. Om extern rating används hämtas denna från Standard & Poor's. I modeller för kreditrisk bedöms sannolikheten för fallissemang (PD), bedömd förlustandel (LGD) och den andel av ett lånelöfte som är utnyttjat vid ett eventuellt fallissemang, konverteringsfaktorn (KF). 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, där den åttonde klassen utgörs av kunder i fallissemang. Utvecklingen för kunder i sämre riskklasser följs extra noggrant och vid behov hanteras engagemanget aktivt av kreditbevakare inom kreditavdelningen. Framtagna modeller valideras årsvis.

Den förväntade kreditförlusten EL mäts genom formeln $EL = PD * LGD * EAD$ där

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

En mer stringent process där kvalitativa faktorer nu kompletterar den tidigare kvantitativa bedömningsprocessen av kunds riskklass har under året utvecklats och implementerats inom Företagsmarknad* för kundsegment där aktuella bokslut finns tillgängliga, vilket innebär ökad likformighet i bedömningen och enklare hantering av underlag. För övriga kundsegment fogar, liksom tidigare, kreditanalytikerna sin bedömning av riskklass med tillhörande motivering till beslutsunderlaget för riskklassbedömning i beslutshandlingssystemet.

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 skall 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, till skillnad 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 om kapitaltäckning och stora exponeringar (SFS 2006:1371) samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2007:1 där risken i varje enskilt lån ska beräknas utifrån utfallet under en längre tidsperiod i en statistisk modell.

De olika metoderna kommer att ge olika resultat beroende på konjunkturläget. Vid högkonjunktur kommer den redovisade nedskrivningen att vara lägre än den enligt IRK-modeller beräknade, eftersom den senare är baserad på fallissemangsutvecklingen under en längre tidsperiod och därmed kommer att generera ett mer normaliserat värde. Av samma anledning kommer den redovisade nedskrivningen vid en lågkonjunktur att vara större än den som beräknats enligt IRK-metoden.

** Med privatmarknad avses all utlåning till konsument som avser villa, fritidshus och bostadsrätt. Med företagsmarknad avses all annan utlåning till allmänheten. Detta innebär bl.a. att lån till privatperson avseende flerbostadshus är att betrakta som företagsmarknadskund.*

Låneportföljer fördelade på riskklass

SCBC:s utlåning till allmänheten omfattar per 2007-12-31 128 mdkr (89 mdkr).

Varje kund tilldelas en riskklass. Individuellt reserverade företagsmarknads-krediter tilldelas alltid sämsta företagsmarknadsriskklassen C8. De krediter som omfattas av gruppvis reserv hämtas för företagsmarknad från riskklasserna C6 och C7 och gruppvis nedskrivna privatmarknads-krediter omfattar krediter i riskklasserna R5-R8. Riskklass C/R0 avser lån där kunderna inte klassats enligt modell. Kunder i riskklass C0 utgörs av svenska kommuner.

Intern rating av låneportfölj 2007

Företagsmarknadskunder

Risk- klass	Ut- låning (%)	Reserv- eringar (%)
C0	2,06	-
C1	54,26	-
C2	21,32	-
C3	13,83	-
C4	3,91	-
C5	3,09	-
C6	1,44	1,05
C7	0,09	30,21
C8	0,00	0,00
	100,00	0,04

Privatmarknadskunder

Risk- klass	Ut- låning (%)	Reserv- eringar (%)
R0	0,00	-
R1	39,33	-
R2	21,10	-
R3	23,98	-
R4	10,78	-
R5	2,91	0,30
R6	1,27	1,17
R7	0,61	6,22
R8	0,02	11,40
	100,00	0,06

Intern rating av låneportfölj 2006

Företagsmarknadskunder

Risk- klass	Ut- låning (%)	Reserv- eringar (%)
C0	2,56	-
C1	28,21	-
C2	12,26	-
C3	40,11	-
C4	5,26	-
C5	9,71	-
C6	1,76	3,03
C7	0,09	6,70
C8	0,04	95,03
	100,00	0,10

Privatmarknadskunder

Risk- klass	Ut- låning (%)	Reserv- eringar (%)
R0	0,02	-
R1	26,13	-
R2	29,71	-
R3	32,91	-
R4	8,15	-
R5	1,57	0,43
R6	1,01	1,48
R7	0,47	8,98
R8	0,03	7,71
	100,00	0,07

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.

För en lånefordran som är individuellt reserverad har en individuell bedömning av 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 krediten 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.

Lån till allmänhet och kreditinstitut utan förfallet belopp, med förfallet obetalt belopp och reservering

(mkr)

	31-dec-07		31-dec-06	
	Allmänhet	Kreditinstitut	Allmänhet	Kreditinstitut
Löpande lån utan förfallet obetalt belopp eller reservering	127 953	7 015	88 589	-
Lån med förfallet obetalt belopp > 5 dgr	323	-	121	-
Lån med individuell reservering	-	-	-	-
Summa utestående lån	128 276	7 015	88 710	-
Individuell reserv	-	-	-	-
Gruppvis reserv företagsmarknad	(20)	-	(18)	-
Gruppvis reserv privatmarknad	(51)	-	(38)	-
Summa reserver	(71)	-	(56)	-
Summa utlåning efter reserv	128 205	7 015	88 654	-
Garantier för lån med individuell reserv	-	-	-	-
Garantier för lån i gruppvis reserv, företagsmarknad	7	-	5	-
Garantier för lån i gruppvis reserv, privatmarknad	21	-	16	-
Summa garantier	28	-	21	-
Summa utlåning efter reserv och garantier	128 233	7 015	88 675	-

Total gruppvis reserv uppgick per den 31 december 2007 till 43 mkr (35 mkr) efter avdrag för garantier, vilket är 0,03 % (0,04 %) av låneportföljen. För lån till kreditinstitut har inga reserveringar förekommit.

Utlåning till allmänheten utan förfallet obetalt belopp eller reservering

Fördelningen av lån per riskklass för de lån som varken har förfallet obetalt belopp eller reservering visar att 95 % 2007 och 92 % 2006 ligger i de fyra bästa riskklasserna. Lån till affärs- och kontorshus är säkerställda med kommunal borgen eller pant i bostadsfastighet. I fördelningen ingår inte transaktionskostnader om totalt 17 mnkr (-), då det inte är möjligt att fördela dem på enskilt lån. Transaktionskostnaderna härrör företrädesvis från segmentet villor och fritidshus.

Utlåning till allmänheten 2007 per segment

(mnkr)

Riskklass	Villor och fritidshus	Bostadsrätter	Bostadsrättsföreningar	Privata flerbostadshus	Kommunala flerbostadshus	Affärs- och kontorshus
C/R0	-	-	-	49	932	-
C/R1	23 939	7 762	17 665	5 148	3 002	-
C/R2	11 262	5 736	4 409	3 853	1 887	-
C/R3	11 652	7 621	3 593	2 269	719	10
C/R4	4 990	3 656	689	895	269	-
C/R5	1 482	813	794	565	123	5
C/R6	640	334	482	180	22	-
C/R7	338	106	26	8	-	-
C/R8	7	4	-	-	-	-
Summa	54 310	26 032	27 658	12 967	6 954	15

Utlåning till allmänheten 2006 per segment

(mnkr)

Riskklass	Villor och fritidshus	Bostadsrätter	Bostadsrättsföreningar	Privata flerbostadshus	Kommunala flerbostadshus	Affärs- och kontorshus
C/R0	-	-	21	9	783	-
C/R1	12 193	2 787	7 273	1 553	26	-
C/R2	12 770	4 249	2 846	1 007	5	-
C/R3	11 936	6 786	2 804	4 003	5 905	-
C/R4	2 729	1 598	433	1 190	338	-
C/R5	582	223	591	1 266	1 275	-
C/R6	402	123	409	164	29	-
C/R7	189	50	18	7	-	-
C/R8	16	1	-	0	-	-
Summa	40 817	15 817	14 395	9 199	8 361	0

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 förfalldag för att ej erhållen betalning som orsakats av helgdagar inte ska störa analysen.

99,9 % av utlåningen 2007 har inte något förfallet obetalt belopp och har inte heller bedömts som osäker, vilket är samma som för 2006. Av SCBC:s låneportfölj om 128 mdkr (89 mdkr) utgjorde noll kronor uppsagd förfallen kapitalfordran exklusive förfallen amortering 2007 att jämföra med 1 mnkr 2006. Av de lån som har förfallet obetalt belopp utgörs den största andelen av lån till villa och fritidshus (0,33 % respektive 0,20 % av utlåningen till segmentet).

Utlåning till allmänheten med förfallet obetalt belopp men utan individuell reserv 2007

(tkr)

	Privatmarknad		Företagsmarknad			
	Villor och fritidshus	Bostadsrätter	Bostadsrättsföreningar	Privata flerbostadshus	Kommunala flerbostadshus	Affärs- och kontorshus
Förfallet 5-30 dagar						
Förfallen amortering	3 552	2 247	20 029	1 399	-	-
Förfallen upplupen ränta	108	5	69	29	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	11 135	2 084	8 266	3 218	-	-
Ej förfallen upplupen ränta	31	2	44	12	-	-
Förfallet 31-60 dagar						
Förfallen amortering	1 732	297	27	69	-	-
Förfallen upplupen ränta	834	333	10	261	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	144 821	60 721	10 521	25 962	-	-
Ej förfallen upplupen ränta	178	58	50	117	-	-
Förfallet 61-90 dagar¹						
Förfallen amortering	13	8	0	0	-	-
Förfallen upplupen ränta	81	24	-	-	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	17 493	4 324	4 167	895	-	-
Ej förfallen upplupen ränta	62	16	35	9	-	-
Förfallet >90 dagar²						
Förfallen amortering	1	1	-	-	-	-
Förfallen upplupen ränta	-	-	-	-	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen upplupen ränta	-	-	-	-	-	-
Summa förfallet						
Summa förfallen amortering	5 298	2 553	20 056	1 468	-	-
Summa förfallen upplupen ränta	1 023	362	79	290	-	-
Summa uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Summa ej förfallen kapitalfordran	173 449	67 129	22 954	30 075	-	-
Summa ej förfallen upplupen ränta	271	76	129	138	-	-
Summa total utlåning för lån med förfallen fordran utan reserv	178 747	69 681	43 010	31 543	-	-
Värde av säkerheter och garantier	178 383	69 681	43 010	31 543	-	-

¹ Förfallet belopp 61-90 dagar avser avier som under perioden 29 - 31 december 2007 gick över 60 dagar förfallet.

² Förfallet belopp > 90 dagar utgörs av mindre restbelopp på ett fåtal avier.

Utlåning till allmänheten med förfallet obetalt belopp men utan individuell reserv 2006

(tkr)

	Privatmarknad		Företagsmarknad			
	Villor och fritidshus	Bostadsrätter	Bostadsrättsföreningar	Privata flerbostadshus	Kommunala flerbostadshus	Affärs- och kontorshus
Förfallet 5-30 dagar						
Förfallen amortering	2 800	850	2 955	636	4	-
Förfallen upplupen ränta	53	3	-	40	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	5 710	1 909	0	3 281	0	-
Ej förfallen upplupen ränta	16	1	-	8	-	-
Förfallet 31-60 dagar						
Förfallen amortering	574	220	-	4	0	-
Förfallen upplupen ränta	324	85	-	5	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	894	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	70 194	22 546	-	468	3 822	-
Ej förfallen upplupen ränta	69	30	-	2	20	-
Förfallet 61-90 dagar¹						
Förfallen amortering	7	398	0	-	-	-
Förfallen upplupen ränta	11	1	-	-	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	2 765	159	842	-	-	-
Ej förfallen upplupen ränta	9	0	5	-	-	-
Förfallet >90 dagar²						
Förfallen amortering	0	0	-	-	-	-
Förfallen upplupen ränta	-	-	-	-	-	-
Uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen kapitalfordran	-	-	-	-	-	-
Ej förfallen upplupen ränta	-	-	-	-	-	-
Summa förfallet						
Summa förfallen amortering	3 381	1 468	2 955	640	4	-
Summa förfallen upplupen ränta	388	89	-	45	-	-
Summa uppsagd förfallen kapitalfordran exkl. förfallen amortering	894	-	-	-	-	-
Summa ej förfallen kapitalfordran	78 669	24 614	842	3 749	3 822	-
Summa ej förfallen upplupen ränta	94	31	5	10	20	-
Summa total utlåning för lån med förfallen fordran utan reserv	82 944	26 082	3 797	4 389	3 826	-
Värde av säkerheter och garantier	82 783	26 082	3 797	4 389	3 826	-

¹ Förfallet belopp 61-90 dagar avser avier som under perioden 29 - 31 december 2006 gick över 60 dagar förfallet.

² Förfallet belopp > 90 dagar utgörs av mindre restbelopp på ett fåtal avier.

Osäkra fordringar till allmänheten

Med osäkra fordringar avses fordringar där reservering skett efter individuell riskbedömning. SCBC har inga osäkra fordringar.

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.

Redovisat värde omförhandlade lån fördelat per låntagarkategori (mnkr)

	2007	2006
Villor och fritidshus	6	-
Bostadsrätter	-	-
Bostadsrättsföreningar	54	-
Privata fastigheter	-	-
Kommunala fastigheter	-	-
Affärs- och kontorshus	-	-
Summa	60	-

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

Säkerheter i utlåningsverksamheten

För att SBAB ska lämna kredit krävs att betryggande säkerhet kan erhållas i fast egendom eller bostadsrätt.

Med betryggande säkerhet avses vanligen pantbrev i fastighet eller bostadsrätt inom 75 % - 85 % av marknadsvärdet. 85 % gäller under förutsättning av att säkerhet kan erhållas med bästa rätt och att kunden har riskklass R1-R4 för konsument respektive C1-C4 för företagskund. I övriga fall gäller en belåningsgräns om 75 %. Om säkerheten är kompletterad med en kreditförsäkring finns möjlighet till lån inom 100 % av marknadsvärdet. Förutom ovanstående

säkerheter finns möjlighet att lämna kredit mot bl.a. säkerhet i statlig kreditgaranti, kommunal borgensvärdepapper, bankgaranti eller inlåningsmedel i svensk bank. SCBC innehar inga säkerheter som övertagits för skyddande av fordran.

Kreditrisk i finansverksamheten

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

Motpartsrisiker

Motpartsrisiken utgörs av exponeringar mot ledande banker och är uteslutande säkrade genom så kallade "collateralavtal", där motparten ställer säkerheter mot exponeringen.

Motpartsrisiker (mnkr)

Ratingkategori	2007-12-31		2006-12-31	
	Limit	Utnyttjad limit	Limit	Utnyttjad limit
Motparter med rating				
-AAA				
-AA	7 087	1 467	5 837	5
-A	430	0	430	20
Summa	7 517	1 467	6 267	25

Tabellen åskådliggör utnyttjad limit respektive limit, på en aggregerad nivå per ratingkategori för SCBC:s motparter och utgör en sammanställning av de externa derivatkontrakt SCBC hade ingått per 2007-12-31. 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 SBAB:s 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 motparter finns ensidiga "collateralavtal" upprättade.

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 och limiter. Marknadsrisken följs upp på koncernnivå och enheten för Risk följer genom daglig rapportering upp aktuella risknivåer och att limiter efterlevs.

SCBC:s exponering uppstår främst genom att bolagets ut- och upplåning inte är fullt matchad och i mindre utsträckning från förändringar i valutakurser.

Ränterisk

Ränterisk uppstår naturligt i SCBC:s verksamhet och uppkommer främst då räntestrukturen mellan bolagets in- och utlåning (ALM-risk) inte är matchad fullt ut. SCBC:s räntestruktur per 2007-12-31 återges i tabellen "Räntebindningstider för finansiella tillgångar och skulder". Som huvudprincip säkras uppkommen ränterisk i SCBC direkt, antingen med moderbolaget SBAB eller med externa motparter. Därmed återfinns ränterisk i SCBC endast i mindre utsträckning. Ingen tradingverksamhet finns i SCBC.

De av SBAB:s styrelse fastställda ränterisklimiterna för koncernen inbegriper SCBC och fördelas på en operativ och en strategisk del. Den operativa ränterisken på koncern-

nivå, som innefattar exponeringen i ALM- och trading-verksamheterna, är limiterad till 1 % av SBAB:s kapitalbas. Den operativa ränteriskexponeringen i koncernen uppgick per 2007-12-31 till -11 mnkr (-72 mnkr). Den strategiska ränteriskexponeringen hanteras i SBAB.

Ränterisken mäts kontinuerligt i form av "Value at Risk" (VaR) på koncernnivå samt genom känslighetsanalys av portföljens värdeförändring vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet. Värdeförändring av portföljen vid parallellförskjutning av avkastningskurvan används vid limitsättning och limituppföljning medan resultatet från VaR ingår i koncernens modell för ekonomiskt kapital.

Räntebindningstider för finansiella tillgångar och skulder Bokförda värden

(mnkr)

	2007							2006						
	Utan räntebindningstid	<3 mån	3-6 mån	6-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt	Utan räntebindningstid	<3 mån	3-6 mån	6-12 mån	1-5 år	>5 år	Totalt
Tillgångar														
Utlåning till kreditinstitut	-	7 015	-	-	-	-	7 015	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänhet	-	51 991	6 454	15 782	47 353	6 625	128 205	-	39 780	5 179	9 058	31 564	3 073	88 654
Förändring av verkligt värde för räntesäkrade lånefordringar	(708)	-	-	-	-	-	(708)	(40)	-	-	-	-	-	(40)
Derivatinstrument		26 585	(1 162)	(8 599)	(10 775)	(2 936)	3 113		24 842	(6 092)	(2 270)	(13 450)	(2 457)	573
Övriga tillgångar	428	-	-	-	-	-	428	239						239
Summa finansiella tillgångar	(280)	85 591	5 292	7 183	36 578	3 689	138 053	199	64 622	(913)	6 788	18 114	616	89 426
Skulder														
Skulder till kreditinstitut	-	8 435	-	-	-	-	8 435	-	4 793	-	-	-	-	4 793
Emitterade värdepapper mm	-	855	5 767	25 168	67 857	5 714	105 361	-	-	-	14 901	50 475	3 366	68 741
Derivatinstrument	-	57 705	0	(17 759)	(35 230)	(3 722)	994	-	43 348	-	(7 359)	(31 560)	(3 597)	832
Övriga skulder	2 001	-	-	-	-	-	2 001	949	-	-	-	-	-	949
Efterställda skulder	-	15 439	-	-	-	-	15 439	-	9 896	-	-	-	-	9 896
Summa finansiella skulder	2 001	82 434	5 767	7 409	32 627	1 992	132 230	949	58 037	0	7 542	18 915	(231)	85 211
Differens tillgångar och skulder	(2 281)	3 157	(475)	(226)	3 951	1 697	5 823	(750)	6 585	(913)	(754)	(801)	847	4 215

Övriga tillgångar respektive skulder utgörs till största delen av upplupna räntor.

Valutarisk

All SCBC:s upplåning i valuta omvandlas och säkras till svenska kronor genom derivatmarknaden. Ingen valutaexponering ska därför finnas i SCBC.

Optionsrisk

Ingen optionsrisk finns i SCBC.

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av icke ändamåls- enliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk.

SCBC använder sig av schablonmetoden vid bedömning av kapitalkrav. 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.

SCBC använder sig av Operamodellen för hantering av operativ risk. Modellen baseras dels på självutvärdering av operativa risker för fastställda processer, dels på rapportering av incidenter.

Affärsrisk

Med affärsrisk avses risken för ogynnsamma marknadsrörelser, till exempel en vikande marknad. Denna fördelas sedan i två huvudgrupper; nya affärer och befintliga affärer. Affärsrisk ingår i beräkningen av kapitalbehovet på koncernnivå utifrån ekonomiskt kapital med hjälp av en schablonmetod.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk förstås risken för att SBAB-koncernen (koncernen) får svårigheter att fullgöra betalningsåtaganden som är förenade med finansiella skulder. Likviditetsriskhantering har kommit i starkt fokus i hela banksektorn sedan kreditorn utbröt under andra halvan av 2007. Koncernen har sedan länge identifierat vikten av en avancerad likviditetsriskhantering. För SCBC:s vidkommande hanteras såväl likviditetsrisk som finansieringsrisk utifrån

ett koncernperspektiv. Koncernens likviditetsriskhantering bygger på följande principer:

Bred och diversifierad upplåning

SBAB har haft en aktiv internationell kapitalmarknadsnärvaro sedan 1989. Detta innebär att SBAB:s varumärke är väl etablerat och att upplåningen sker på global basis med både kort och lång skuld. Som första svenska emittent har dessutom SBAB-koncernen via SCBC tillgång till den säkerställda obligationsmarknaden, sedan 2006.

Konservativ matchning av skulder och tillgångar

Koncernen har ett strikt reglemente för hur skulder och tillgångar ska matchas, där utlåning som regel ska ha minst lika lång finansiering som kapitalbindningstid.

Likviditetsreserv med omedelbart tillgänglig likviditet

Per 2007-12-31 hade koncernen följande reserver för omedelbart realiserbar likviditet:

- 5 mdkr lånefacilitet hos Riksgäldskontoret
- 3,9 mdkr med bankfaciliteter
- 31,1 mdkr med likvida värdepapper

Likviditetsreserver

Vid beräkningen av värdet på reserverna applicerar koncernen de värderingsavdrag som är utställda av Riksbanken, enligt "Riksbankens anvisningar för säkerhetshantering" i Riksbankens regelverk för RIX och Penningpolitiska Instrument.

Reservvärdet räknas alltid som noll för alla obligationer emitterade eller garanterade av SBAB eller SCBC. För beräkningen av emissionskapaciteten av säkerställda obligationer mäts mängden kvalificerade tillgångar som inte redan är tagna i anspråk för säkrande av utestående skuld i SCBC. Utöver detta tillförs ett värderingsavdrag motsvarande SCBC:s minsta möjliga grad av översäkerhet.

En likvid balansräkning

Koncernens tillgångar består till största delen av utlåning mot säkerhet i fastighet. SCBC etablerades 2006 med syfte att emittera säkerställda obligationer. Detta har även med-

fört en ökad likviditet i koncernens balansräkning. Därtill har koncernen kompetens för värdepapperisering av tillgångar vid behov. Under åren 2000-2003 genomförde SBAB fyra värdepapperiseringar i form av "Mortgage Backed Securities".

Lågt beroende av icke säkerställd upplåning

Sammantaget har SBAB-koncernen ett lågt beroende av icke säkerställd upplåning genom bolagets likviditetsreserver och likvida balansräkning. Koncernen mäter regelbundet balansräkningens likviditet.

Kontinuerlig övervakning av likviditetsrisken

Storleken på koncernens likviditetsreserver samt balansräkningens likviditet är nyckelfaktorer i hanteringen av likviditetsrisken. Genom att samordna upplåningen med likviditetsriskhanteringen undviks koncentrationer av stora upplåningsförfall.

Likviditetsriskmått

SBAB-koncernen mäter likviditetsrisken genom att summera det maximala tänkbara behovet av likviditet för varje dag framåt under de kommande 365 dagarna. Detta mått på likviditetsrisken benämns "Maximum Cumulative Outflow" (MCO) och är limiterat. Modellen utgår från ett antagande om att all utlåning förlängs vid förfall och att likviditet därmed aldrig kommer in genom lånelösen. På så sätt kan det maximala behovet av likviditet för varje given period i framtiden identifieras. Genom att ställa likviditetsreservernas storlek mot uppmätt likviditetsrisk kan koncernens behov av framtida upplåning bedömas.

De viktigaste likviditetsriskmåttens för koncernen är

1. hur lång tid koncernen klarar sig utan att ta upp nya lån
2. hur lång tid koncernen klarar sig om koncernen endast kan emittera säkerställd skuld*

**Det senare måttet begränsas av mängden för säkerställda obligationer kvalificerade säkerheter på koncernens balansräkning.*

Per 2007-12-31 motsvarar storleken på koncernens likviditetsreserv 63 (38) dagars MCO. Volymen på den

kvalificerade säkerhetsmassan innebär att koncernen inte behöver förlita sig på icke säkerställd finansiering under 2008. Under 2007 underskred aldrig koncernens likviditetsreserv motsvarande 30 dagars framtida likviditetsbehov, inklusive förfall av större benchmarkobligationer.

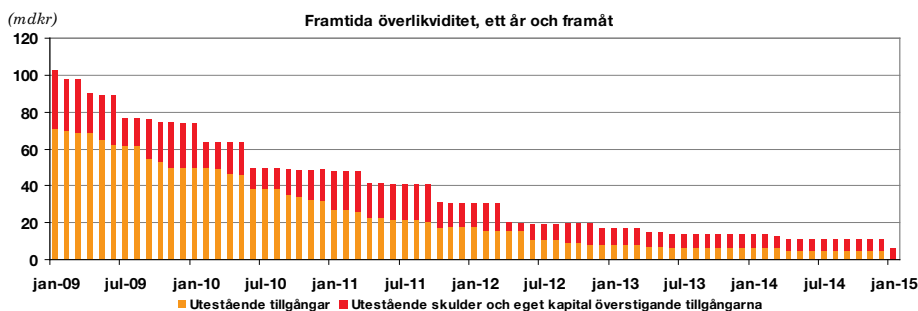
Finansieringsrisk

SBAB-koncernen strävar efter att i stort uppnå en matchning i kapitalbindningstid mellan skulder och tillgångar. Finansieringsrisken är ett uttryck för avvikelser ifrån denna matchning.

Koncernens beräkning av finansieringsrisken baseras på alla kontrakterade kapitalbelopp med en

återstående löptid över ett år som därmed kompletterar koncernens användning av likviditetsriskmodellen vilken täcker intervallet upp till ett år. I finansieringsriskmodellen beräknas eget kapital ha samma löptid som koncernens längsta utlåningsstillgångar. Finansieringsrisken beräknas som (i) kostnaden för att uppnå riskneutralitet genom matchning samt (ii) storleken på ett eventuellt framtida likviditetsunderskott. De båda måtten är limitsatta.

Per 2007-12-31 beräknades kostnaden för att uppnå riskneutralitet som negativ, det vill säga koncernen skulle kunna realisera en vinst om skulder och tillgångar ändrades till perfekt matchning.



Tillgångar och skulder plus eget kapital från ett år och framåt, per 2007-12-31. Grafen visar att SBAB-koncernen har längre skulder och eget kapital än tillgångar och därför inte saknar framtida finansiering för existerande tillgångar.

Av tabellen 'Löptider för finansiella tillgångar och skulder' respektive 'Kassaflödesanalys derivat' framgår hur SCBC:s framtida kassaflöden såg ut per 2007-12-31 respektive per 2006-12-31, såväl i det korta som i det längre perspektivet.

Löptider för finansiella tillgångar och skulder

Beloppen avser kontraktsenliga, ej diskonterade kassaflöden
(mkr)

	2007						2006							
	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	-	7 021	-	-	-	-	7 021	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänhet	-	18 742	19 780	40 518	52 335	7 405	138 780	-	13 338	15 795	27 502	34 633	3 369	94 638
Derivatinstrument	-	51 019	11 111	30 288	101 359	12 832	206 609	-	39 342	7 008	12 923	60 304	7 868	127 445
Övriga tillgångar	428	-	-	-	-	-	428	239	-	-	-	-	-	239
Summa finansiella tillgångar	428	76 782	30 891	70 806	153 694	20 237	352 838	239	52 680	22 803	40 425	94 937	11 237	222 322
Skulder														
Skulder till kreditinstitut	-	8 444	0	0	0	0	8 444	-	4 796	-	-	-	-	4 796
Emitterade värdepapper mm	-	409	7 423	27 588	77 229	6 920	119 569	-	0	583	17 202	54 976	4 493	77 254
Derivatinstrument	-	52 573	10 666	29 843	99 748	11 853	204 683	-	40 180	7 014	12 034	60 412	7 904	127 544
Övriga skulder	2 001	-	-	-	-	-	2 001	949	-	-	-	-	-	949
Efterställda skulder	15 439	-	-	-	-	-	15 439	9 896	-	-	-	-	-	9 896
Summa finansiella skulder	17 440	61 426	18 089	57 431	176 977	18 773	350 136	10 845	44 976	7 597	29 236	115 388	12 397	220 439

För fordringar och skulder som amorteras har räntebindningstiden för amorteringarna beräknats som tiden fram till förfallodagen för respektive amortering. Utländska flöden är omräknade till bokslutskurs per 2007-12-31. SBAB är fordringsägare till SCBC:s efterställda skulder. Då löptiden ej är specificerad redovisas aktuell skuld som utan löptid.

Kassaflödesanalys derivat

Beloppen avser kontraktsenliga, ej diskonterade kassaflöden
(mkr)

	2007						2006					
	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 netto regleras												
Valutarelaterade derivat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ränterelaterade derivat	(1 199)	(574)	805	468	801	301	(420)	(420)	841	334	32	367
Summa derivat som Netto regleras	(1 199)	(574)	805	468	801	301	(420)	(420)	841	334	32	367
Derivat som brutto regleras												
Valutarelaterade derivat												
- inkommande kassaflöden	312	478	10 958	42 252	4 528	58 528	109	52	675	21 105	4 442	26 383
- Utgående kassaflöden	(233)	(336)	(10 871)	(41 109)	(4 350)	(56 899)	(53)	(109)	(633)	(21 547)	(4 510)	(26 852)
Ränterelaterade derivat												
- inkommande kassaflöden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Utgående kassaflöden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inkommande flöden totalt	312	478	10 958	42 252	4 528	58 528	109	52	675	21 105	4 442	26 383
Utgående flöden totalt	(233)	(336)	(10 871)	(41 109)	(4 350)	(56 899)	(53)	(109)	(633)	(21 547)	(4 510)	(26 852)

Intern kapitalutvärdering

Den interna kapitalutvärderingsprocessen "IKU" syftar till att säkerställa att företagen identifierar, värderar, säkerställer och hanterar de risker de är exponerade för och att bolagen har ett riskkapital som står i paritet med den valda riskprofilen.

Beräkning av det riskkapital som behövs för att möta den sammanlagda risken i SCBC:s verksamhet görs 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. Det ekonomiska kapitalet, den kvalitativa bedömningen samt kapitalbuffert utgör sammantaget det kapitalbehov som behövs för att möta risken i SBAB:s verksamhet.

Ekonomiskt kapital

Det ekonomiska kapitalet utgörs av det kapital som bolaget bedömer krävs för att 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 och affärsrisk. Kreditrisken är den dominerande risken i SBAB:s verksamhet.

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 bolagets verksamhet, används det ekonomiska kapitalet även vid uppföljning av avkastningen i bolagets verksamhet, för ekonomisk styrning samt för strategiska överväganden.

Stresstester

För att det ekonomiska kapitalet även ska täcka oförväntade förluster vid sämre ekonomiska förhållanden än dagens, utförs stresstester och scenarioanalys utifrån ett antal utvalda variabler på koncernnivå. Särskild vikt läggs vid ränteutveckling och marknadsprisförändringar på fastigheter. Utförda stresstester visar att de största förändringarna sker mellan riskklasser i de bättre segmenten vid en väsentlig nedgång i ekonomin, medan de sämsta segmenten inte påverkas i samma omfattning. Detta förklaras av att allt fler låntagare har kommit att representera en allt lägre kreditrisk sett över en tioårsperiod, bland annat tack vare ett gradvis sjunkande ränteläge. I ett scenario av lågkonjunktur är det till stor del samma kunder som kommer att förflytta sig men i motsatt riktning.

Koncentrationsrisk

SBAB-koncernen definierar koncentrationsrisk med ansatsen "Om samma bakomliggande faktor realiserar risken" i kombination med att koncentrationen måste bedömas som riskfylld. Det är SBAB:s uppfattning att en koncentration även kan vara ett uttryck för riskaversion. En utlåning koncentrerad till storstadsregioner liksom finansiella placeringar koncentrerade till ett fåtal tillgångsslag med hög kreditvärdighet är exempel på detta. Det vill säga, det finns exempel på koncentrationer som de facto innebär en lägre risk. Stora exponeringar, det vill säga låntagarkoncentrationer, eller "eventrisker", hanteras utifrån direktiv i SBAB:s kreditinstruktion.

SBAB är i huvudsak koncentrerat mot fastighetsmarknaden. Således är bolaget framför allt exponerat mot kreditrisk. Genomförda stresstester av SBAB:s utlåningsportfölj har emellertid ej kunnat påvisa riskfyllda koncentrationer. Erforderligt kapital har dock allokerats för att möta de kreditriskerna i verksamheten ger upphov till. I ett bredare perspektiv är SBAB dessutom exponerat för ränterisk, operativa risker, affärsrisk, likviditetsrisk samt finansieringsrisk. Med riskfylld koncentration avseende

ränterisk, likviditetsrisk samt finansieringsrisk förstås risk koncentrerad till en tidpunkt. I realiteten är detta ej fallet varför bedömningen är att det ej går att påvisa någon riskfylld koncentration inom dessa risktyper.

Kapitaltäckning

SCBC redovisar kreditrisk i huvudsak enligt interna riskklassificeringsmetoden (IRK-metoden) och operativa risker enligt schablonmetoden. Det nya regelverket för kapitaltäckning och stora exponeringar som infördes under året innebär att den låga risken i bolagets verksamhet nu börjar återspeglas i kapitalkraven. Under en övergångsperiod om tre år är dock effekten begränsad på grund av övergångsbestämmelser som trappas ned successivt. Övergångsregeln får till effekt att minimikapitalkravet per den 31 december ökar med 2 650 mnkr från 1 832 mnkr till 4 482 mnkr (se tabell som beskriver kapitalkrav).

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

Vid årets utgång uppgick SCBC:s kapitaltäckningskvot till 1,07. Kapitaltäckningsgraden uppgick till 8,5 % (8,8 %), primärkapitalrelationen var 8,5 % (8,8 %) och kapitalbasen uppgick till 4 806 mnkr (4 110 mnkr). Minskningen av kapitaltäckningsgraden beror främst på överlåtelser av krediter från SBAB till SCBC. Per sista december uppgick SCBC:s utlåningsportfölj till 128 mdkr (89 mdkr). Uppgifterna per december 2007 innefattar styrelsens förslag till vinstdisposition, d.v.s. hela årets vinst delas ut till moderbolaget.

Det finns inga pågående eller förutsedda materiella hinder eller några rättsliga hinder för en snabb överföring av medel ur kapitalbasen annat än som följer av villkoren för den efterställda skulden (se not 20) eller vad som allmänt gäller av aktiebolagslagen.

Kapitalbas

2007-12-31

mnr

Primärt kapital

Eget kapital	264
Primärkapitaltillskott	5 150
Minoritetsintresse	-
Summa primärt kapital brutto	5 414
Avgår övriga immateriella tillgångar	-
Avgår uppskjutna skattefordringar	-
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	(608)

Summa primärt kapital netto **4 806**

Supplementärt kapital

Eviga förlagslån	-
Tidsbundna förlagslån	-
Avdrag enligt 3 kap. 8 § Kapitaltäckningslagen	-

Summa supplementärt kapital **-**

Utvidgad del av kapitalbasen	-
Avdrag från hela kapitalbasen	-

**Belopp för kapitalbas netto
efter avdragsposter och gränsvärden** **4 806**

Kapitalkrav

Minimikapital för:

Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden	469
varav	
- exponeringar mot stater och centralbanker	0
- exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter	0
- institutsexponeringar	456
- företagsexponeringar	8
- hushållsexponeringar	2
- oreglerade poster	0
- övriga poster	3

Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden	1 294
varav	
- företagsexponeringar	1 090
- hushållsexponeringar	204

Risker i handelslagret	-
Operativ risk	69
Valutarisk	-
Råvarurisk	-

Totalt minimikapitalkrav **1 832**

Tillägg under en övergångsperiod 2 650

Kapitalkrav inklusive tillägg **4 482**

Kapitaltäckning

2007-12-31

mnr

Primärkapital	4 806
Totalt kapital	4 806
Riskvägda tillgångar	59 692
Riskvägda tillgångar * 95 %	56 707
Kapitalkrav / 8 %	56 027
Primärkapitalrelation	8,5%
Kapitaltäckningsgrad	8,5%
Kapitalkvot	1,07



Redovisningsprinciper

SCBC tillämpar lagbegränsad IFRS, vilket innebär att årsredovisningen är upprättad enligt IFRS med de tillägg och undantag som följer av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16).

Den 17 mars 2008 godkände styrelsen de finansiella rapporterna för utfärdande. Dessa beräknas fastställas av ordinarie årsstämma den 14 april 2008. Samtliga belopp anges i miljoner svenska kronor (mnkr).

Nya redovisningsprinciper 2007

SCBC tillämpar från och med den 1 januari 2007 lagbegränsad IFRS (enligt ovan). Årsredovisningen för 2007 är den första som är upprättad i enlighet med denna.

En redogörelse av bolagets förändringar av redovisningsprinciper och dess effekt på det egna kapitalet lämnas på sidan 38.

Införande av nya redovisningsstandarder

IASB har beslutat om en ny standard som även godkänts av EU. Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr o m detta datum.

- IFRS 8 Operativa segment
Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. SCBCs preliminära bedömning är att införandet av denna standard inte kommer att medföra flera segment.

IASB har vidare beslutat om ändringar av befintliga standarder, vilka ännu inte har godkänts av EU:

- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter
Ändringen syftar till att förbättra användarnas möjlighet att analysera informationen i de finansiella

rapporterna. Ändringen träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr o m detta datum. SCBC har ännu inte utvärderat hur ändringen kommer att påverka utformningen av de finansiella rapporterna.

- Ändringarna i IAS 23 Lånekostnader och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar förväntas båda träda i kraft 1 januari 2009, men kommer inte att ha någon inverkan på SCBC:s finansiella rapporter.

Vidare har IFRIC utfärdat fyra tolkningsmeddelanden:

- IFRIC 11 Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna
- IFRIC 12 Servicekoncessionsarrangemang
- IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram
- IFRIC 14 Begränsningar i förvaltningstillgångars värde med avseende på framtida krav på minsta bidrag till förmånsbestämda planer

Dessa tolkningsmeddelanden, varav IFRIC 12 – 14 ännu ej godkänts av EU, kommer inte att ha någon inverkan på SCBC:s finansiella rapporter.

Allmänna redovisningsprinciper

Redovisning och bortbokning i balansräkningen

Emitterade värdepapper och samtliga derivatinstrument, redovisas på affärsdagen, d v s 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, d v s 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, bl a transaktionskostnader. Det förutsätts att betalningar och förväntad löptid för en grupp av likartade finansiella instrument kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Transaktionskostnader i form av försäljningsprovisioner 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 resultatföres 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 intäktförs 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 39 har i enlighet med denna standard klassificerats i följande kategorier:

- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella skulder

SCBC har inte klassificerat några tillgångar som "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen", "Investeringar som hål-

les till förfall”, ”Finansiella tillgångar som kan säljas” eller som ”Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen”.

Värdering

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.

Verkligt värde på derivat baserar 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 marknadsuppgifter.

Lånefordringar och kundfordringar

Finansiella tillgångar klassificerade som låne- och kundfordringar redovisas vid överföringstidpunkten till bokfört värde plus transaktionskostnader. Låne- och kundfordringar redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Denna kategori utgörs av tillgångar som inte är derivat, 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 upplupen och erhållen ränta redovisas som ränteintäkt.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som inte klassificeras som ”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 samtidigt har kommit överens om

försäljning samt återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris. Värdepapper som har lämnats eller mottagits enligt 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 redovisas alltid till verkligt värde i balansräkningen. En förutsättning för att säkringsredovisning ska kunna tillämpas är att säkringen formellt identifierats och dokumenterats. Säkringsens effektivitet ska kunna mätas på ett tillförlitligt sätt samt förväntas vara och, under redovisade perioder, ha varit mycket effektiv i att uppnå motverkande värdeförändringar. Säkringsredovisningsförhållandet upphör att gälla så snart något eller några av dessa kriterier inte längre uppfylls.

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

Verkligt värdesäkring

Säkring av verkligt värde innebär en säkring av exponering för förändringar i verkligt värde på en redovisad tillgång eller skuld, alternativt en identifierbar del av en sådan tillgång eller skuld, som är hänförlig till en viss risk och som skulle kunna påverka resultaträkningen.

Säkringsredovisning till verkligt värde tillämpas i vissa fall när räntexponeringen i en redovisad finansiell tillgång eller finansiell skuld säkrats med derivat som t.ex. ränteswappar. Vid verkligt värdesäkring redovisas vinster eller förluster från värdering av säkringsinstrumentet (derivatet) till verkligt värde i resultaträkningen samtidigt som vinster eller förluster hänförliga till den säkrade risken på den säkrade posten justerar det redovisade värdet av den säkrade posten och redovisas i resultaträkningen. Båda resultatposterna redovisas direkt i resultaträkningen under rubriken ”Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde”, vilket innebär att de tar ut varandra till den

del säkringen är effektiv. Säkringsränteeffekt redovisas i räntenettet.

Då säkringsrelationen upphör periodiseras de ackumulerade vinsterna eller förlusterna som justerat det redovisade värdet av den säkrade posten i resultaträkningen. Periodiseringen sträcker sig över den säkrade postens återstående löptid. Den realiserade vinst eller förlust som uppstår i samband med förtida stängning av en säkring 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 s.k. ”carve-out”-versionen av IAS 39 så som den antagits av EU. Den redovisningsmässiga hanteringen av derivat som designrats såsom macro hedge, liknar övriga verkligt värdesäkringsinstrument.

Vid verkligt värdesäkring av portföljer av tillgångar redovisas den vinst eller förlust som är hänförlig till den säkrade risken under rubriken ”Förändring av verkligt värde för räntesäkrade 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 ränteswappar indelade i ränteomsättningsspann utifrån villkoren i den fasta delen av swappen.

Osäkra lånefordringar

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 har 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 urvalet för den gruppvisa reserven.

Gruppvis värderade lånefordringar

Lånefordringar som ingår i denna grupp är följande:

- Privatmarknadslån som inte värderas 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 på grund av brister i låntagarens betalningsförmåga. 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

SCBC tillämpar IAS 21 för redovisning av effekter av ändrade valutakurser. 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 år samt av justeringar av aktuell skatt för tidigare år. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen.

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 förluster och skatteavdrag. Uppskjuten skattefordran redovisas som en tillgång i balansräkningen till den omfattning det är sannolikt att dessa kommer att kunna

utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjuten skatteskuld beräknas för temporära skillnader. Uppskjuten skatteskuld har beräknats med 28 %.

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.

Kritiska bedömningar och uppskattningar

Viktiga antaganden

För att upprätta årsredovisningen i enlighet med lagbegränsad 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 främst innebär en risk för justering i redovisade tillgångar under nästkommande räkenskapsår beskrivs nedan:

- Osäkra lånefordringar
Vid individuellt värderade lånefordringar är den mest kritiska bedömningen, som också inrymmer störst osäkerhet, att uppskatta det framtida kassaflödet som kunden kommer att generera. 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 "Osäkra lånefordringar" ovan.

Noter

Not 1 Räntenetto

	2007	2006
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	40	1
Utlåning till allmänheten	4 835	1 774
Räntebärande värdepapper	(89)	-
Summa	4 786	1 775
	2007	2006
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	180	105
Emitterade värdepapper	3 178	877
Efterställda skulder	584	490
Övrigt	4	-
Summa	3 946	1 472
Räntenetto	840	303

Den efterställda skulden är utställd av moderbolaget.

Not 2 Provisioner

	2007	2006
Provisionsintäkter		
Utlåningsprovisioner	7	3
Summa	7	3
	2007	2006
Provisionskostnader		
Övriga provisioner	1	0
Summa	1	0
Provisioner netto	6	3

Not 3 Nettoresultat av finansiella poster till verkligt värde

	2007	2006
Orealiserade vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument		
- Säkringsredovisade poster	(144)	644
- Derivatinstrument för säkring av verkligt värde	143	(510)
Realiserade vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument		
- Ränteskillnadsersättning från lånefordringar	17	15
- Finansiella skulder	33	-
- Derivatinstrument för säkring av verkligt värde	(21)	-
Valutaomräkningseffekter	0	0
Summa	28	149

Not 4 Allmänna administrationskostnader

	2007	2006
Outsourcingkostnader	306	157
Övriga administrationskostnader	1	-
Summa	307	157

I SCBC finns en VD som sköter den löpande förvaltningen i samråd med ledningen i moderbolaget. Det finns även en ekonomichef. Dessa har sin anställning i moderbolaget. Styrelsen består av VD och tre styrelseledamöter. Det utgår ingen lön eller annan ersättning från bolaget till VD, ekonomichef 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 Öhrlings PricewaterhouseCoopers uppgår till 0,3 mnkr, vilket utgör kostnad för revision. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 5 Övriga rörelsekostnader

	2007	2006
Övriga rörelsekostnader	2	0
Summa	2	0

Not 6 Kreditförluster netto

	2007	2006
Specifik reservering för individuellt värderade lånefordringar		
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-	-
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-	-
Årets reservering för sannolika kreditförluster	6	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
Garantier	(6)	-
Årets nettokostnad för individuellt värderade lånefordringar	0	-
Gruppvis reservering för individuellt värderade lånefordringar		
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	(4)	-
Garantier	(1)	-
Årets nettokostnad för gruppvis reserverade individuellt värderade lånefordringar	(5)	-

	2007	2006
Gruppvis reservering för homogena grupper av lånefordringar		
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-	-
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	-	-
Avsättning/upplösning av gruppvis reservering	8	-
Garantier	(4)	-
Årets nettokostnad för gruppvis reserverade homogena grupper av lånefordringar	4	-
Årets nettokostnad för kreditförluster (intäkt)	(1)	-

Återförda bortskrivningar enligt specifikationen ovan hänför sig till fordringar på allmänheten.

Not 7 Skatt på årets resultat

	2007	2006
Aktuell skatt	(137)	(83)
Uppskjuten skatt	(21)	-
Summa	(158)	(83)

Not 8 Utlåning till kreditinstitut

	2007	2006
Utlåning i svenska kronor	7 015	0
Summa	7 015	0
varav repor	7 015	-
	2007	2006
Utestående fordringar fördelade efter återstående löptid, netto bokfört värde		
Betalbara vid anfordran	-	0
Högst 3 månader	7 015	-
Summa	7 015	0
Genomsnittlig återstående löptid	0,0	0,0

Not 9 Utlåning till allmänheten

	2007	2006
Ingående balans	88 710	-
Överfört från moderbolag	53 474	104 806
Amortering, bortskrivning, lösen	(13 908)	(16 096)
Utgående balans	128 276	88 710
Reservering för sannolika kreditförluster	(71)	(56)
Utgående balans	128 205	88 654
Utestående fordringar fördelade efter återstående löptid, netto bokfört värde		
Högst 3 månader	17 249	12 475
Längre än 3 månader men högst 1 år	56 977	41 315
Längre än 1 år men högst 5 år	47 354	31 791
Längre än 5 år	6 625	3 073
Summa	128 205	88 654
Genomsnittlig återstående löptid, år	1,7	1,5

	2007	2006
Utlåningens fördelning på låntagarkategorier		
Villor och fritidshus	54 500	40 900
Bostadsrätter	26 106	15 843
Bostadsrättsföreningar	27 703	14 399
Privata flerbostadshus	12 998	9 203
Kommunala flerbostadshus	6 954	8 365
Affärs- och kontorshus	15	-
Reservering för sannolika kreditförluster	(71)	(56)
Summa	128 205	88 654

Andel av utlåning som har statlig eller kommunal borgen i procent	8	13
Genomsnittlig räntebindningstid, år	1,5	1,3

Om inlösen sker under räntebindningstiden har SCBC rätt till s k 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 in-teckningssäkerheter 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.

	2007	2006
Osäkra lånefordringar		
a) Osäkra lånefordringar	-	-
b) Specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-	-
c) Gruppvisa reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	20	18
d) Reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar	51	38
e) Totala reserveringar (b+c+d)	71	56
f) Osäkra lånefordringar efter specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar (a-b)	-	-
g) Reserveringsgrad avseende specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar (b/a)	-	-

**Osäkra lånefordringar
fördelning på låntagarkategorier**

	2007					2006				
	Bostads- rätts- föreningar	Privata fler- bostadshus	Villor och fritidshus	Bostads- rätter	Totalt	Bostads- rätts- föreningar	Privata fler- bostadshus	Villor och fritidshus	Bostads- rätter	Totalt
Osäkra låne- fordringar brutto										
Specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar										
Gruppvisa reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	4	16			20	4	14			18
Reserveringar för gruppvis värderade homogena grupper av lånefordringar			42	9	51			31	7	38
Osäkra låne- fordringar efter specifika reserveringar för individuellt värderade låne- fordringar										

Not 10 Förändring av verkligt värde för räntesäkrade lånefordringar

	2007	2006
Bokfört värde vid årets början	(40)	-
Avslutade säkringar	0	-
Omvärdering av säkrade poster	(668)	(40)
Bokfört värde vid årets slut	(708)	(40)

Bokfört värde vid årets slut avser ackumulerade förändringar i verkligt värde för den säkrade posten i portföljsäkring.

Not 11 Derivatinstrument

	2007			2006		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt belopp	Tillgångar	Skulder	Nominellt belopp
Ränterelaterade	1 271	890	208 791	573	441	171 792
Valutarelaterade	1 812	104	50 256	-	391	22 870
Kreditrelaterade	30	-	18 600	-	-	-
Summa derivatinstrument	3 113	994	277 647	573	832	194 662

	2007		2006	
	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Innehav fördelat efter återstående löptid, bokfört värde				
3 - 12 månader	237	48 887	102	14 455
1 - 5 år	1 009	114 818	(280)	85 642
Längre än 5 år	873	113 942	(81)	94 565
Summa	2 119	277 647	(259)	194 662

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 valutaswappar. I enstaka fall sker även säkringsredovisning av förändringar i verkligt värde avseende kreditriskexponeringar. I sådana fall används kreditderivat som säkringsinstrument. Per den 31 december 2007 har derivat som används för säkring av verkligt värde ett nominellt belopp om 259 mdkr. Det verkliga värdet av dessa derivat var 2 088 mnkr. Årets värdeförändring på dessa derivat uppgår till 178 mnkr och redovisas i resultaträkningen under raden Nettoresultat av finansiella poster värderade till verkligt värde. De säkrade posternas förändring av verkligt värde med avseende på säkrad risk uppgår till -144 mnkr, vilket också redovisas under raden Nettoresultat av finansiella poster värderade till verkligt värde. SCBC:s säkringsredovisning avseende verkligt värde har således påverkat årets resultat med 34 mnkr.

Not 12 Klassificering av finansiella instrument

	2007				2006				
	Lånefordringar	Lånefordringar i sÄkringsredovisning	Derivat-instrument fÖr sÄkring	Summa	Lånefordringar	Lånefordringar i sÄkringsredovisning	Derivat-instrument fÖr sÄkring	Summa	Summa verkligt vÄrde
Finansiella tillgÅngar									
UtlÅning till kreditinstitut	7 015			7 015	7 015			0	0
UtlÅning till allmÅnheten	20 064	108 141		128 205	127 419	17 101	71 553	88 654	89 031
FÖrÄndring av verkligt vÄrde fÖr rÄntesÄkrade lÅnefordringar		(708)		(708)	-		(40)	(40)	-
Derivat-instrument			3 113	3 113	3 113		573	573	573
Övriga tillgÅngar	129			129	129	46		46	46
FÖrutbetalda kostnader och upplupna intÄkter	299			299	299	193		193	193
Summa	27 507	107 433	3 113	138 053	137 975	17 340	71 513	573 89 426	89 843

	2007				2006				
	Finansiella skulder	Övriga finansiella skulder som omfattas av sÄkringsred.	Derivat-instrument fÖr sÄkring	Summa	Finansiella skulder	Övriga finansiella skulder som omfattas av sÄkringsred.	Derivat-instrument fÖr sÄkring	Summa	Summa verkligt vÄrde
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	8 435			8 435	8 435	4 793		4 793	4 793
Emitterade vÄrdpapper		105 361		105 361	105 361		68 741	68 741	68 741
Derivat-instrument			994	994	994		832	832	832
Övriga skulder	83			83	83	297		297	297
Upplupna kostnader och fÖrutbetalda skulder	1 891	6		1 897	1 897	39	613	652	652
Uppskjuten skatt	21			21	21			0	0
EfterstÄllda skuld till moderbolag	15 439			15 439	15 439	9 896		9 896	9 896
Summa	25 869	105 367	994	132 230	132 230	15 025	69 354	832 85 211	85 211

Not 13 Övriga tillgÅngar

	2007	2006
FÖrfallna rÄntefordringar	101	46
Fondlikvidfordringar	10	-
Fordran i enlighet med outsourcingavtal	18	-
Summa	129	46

	2007	2006
Övriga tillgÅngar fÖrdelade efter lÖptid, bokfÖrt vÄrde		
HÖgst 1 År	129	46
Summa	129	46

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2007	2006
Förutbetalda kostnader	0	0
Upplupna ränteintäkter	262	171
Övriga upplupna intäkter	37	22
Summa	299	193

	2007	2006
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter fördelade efter återstående löptid, bokfört värde		
Högst 1 år	280	179
Längre än 1 år	19	14
Summa	299	193

Not 15 Skulder till kreditinstitut

	2007	2006
Utlåning i svenska kronor	8 435	4 793
Summa	8 435	4 793
varav repor	8 435	4 793

	2007	2006
Utestående skulder fördelade efter återstående löptid, bokfört värde		
Högst 3 månader	8 435	4 793
Summa	8 435	4 793
Genomsnittlig återstående löptid, år	0,0	0,0

Not 16 Emitterade värdepapper mm

	2007	2006
Säkringsredovisade finansiella skulder:		
Obligationslån i svenska kronor	54 845	46 521
Obligationslån i utländsk valuta	50 516	22 220
Summa emitterade värdepapper	105 361	68 741
- varav säkerställda obligationer	105 361	68 741

**Emitterade värdepapper m m fördelat
efter återstående löptid, bokfört värde**

Högst 1 år	30 935	14 900
Längre än 1 år men högst 5 år	68 512	50 022
Längre än 5 år men högst 10 år	5 374	3 312
Längre än 10 år	540	507
Summa	105 361	68 741
Genomsnittlig återstående löptid, år	2,9	2,8
Genomsnittlig återstående räntebindningstid, år	2,5	2,8

Not 17 Övriga skulder

	2007	2006
Skatteskulder	63	84
Skulder till låntagare	20	213
Övrigt	0	-
Summa	83	297

	2007	2006
Utestående skulder fördelade efter återstående löptid, bokfört värde		
Högst 1 år	83	297
Summa	83	297

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2007	2006
Upplupna räntekostnader	1 897	614
Upplupen kostnad i enlighet med outsourcingavtal	-	38
Summa	1 897	652

	2007	2006
Utestående skulder fördelade efter återstående löptid, bokfört värde		
Högst 1 år	1 897	652
Summa	1 897	652

Not 19 Uppskjutna skatteskulder

	2007	2006
Avsättning till upplupen skatt avseende temporära skillnader i:		
- Emitterade värdepapper	357	-
- Derivatinstrument	(336)	-
Summa	21	-

	2007	2006
Förändring av uppskjutna skatter:		
Uppskjuten skatt i Resultaträkningen	(21)	-
Summa	(21)	-

Not 20 Efterställd skuld till moderbolaget

	2007	2006
Efterställd skuld till moderbolaget	15 439	9 896
Summa	15 439	9 896

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

Villkor för efterställning

I händelse av bolagets konkurs, likvidation eller företagsrekonstruktion skall den efterställda skulden medföra rätt till betalning ur bolagets tillgångar efter övriga fordringar.

Not 21 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 kapital i SCBC uppgår till 5 773 mnkr. Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelser i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen, men ännu ej utbetald utdelning för 2007, uppgår till 408 mnkr. En redogörelse över förändringar i eget kapital görs på sidan 7.

Not 22 Ställda säkerheter för egna skulder

	2007	2006
Lånefordringar	121 282	84 283
Repor	2 405	-
Summa	123 687	84 283

Av den totala utlåningsportföljen (se not 9) respektive "Utlåning till kreditinstitut" (se not 8) utgör här ovan redovisade värden säkerhetsmassa för säkerställda obligationer som uppgår till 105 361 mnkr (68 741 mnkr).

Not 23 Upplysningar om närstående

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

	2007		2006	
	Utlåning	Ränte-intäkt	Utlåning	Ränte-intäkt
Lån till nyckelpersoner				
VD	1	0	1	-
Styrelse	2	0	-	-
Övriga nyckelpersoner i ledande ställning	6	0	0	0
Summa	9	0	1	0

VD och styrelse avser SCBC. Koncernbolagens styrelseledamöter ingår bland övriga nyckelpersoner.

Effekter av byte av redovisningsprinciper

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

Förändringar i eget kapital vid förändrade redovisningsprinciper

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

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

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

Från och med den 1 januari 2007 upprättar SCBC sin redovisning i enlighet med lagbegränsad IFRS. Delårsrapporten för januari – juni 2007 var den första rapporten som företaget lämnade enligt IFRS. Till och med 2006 har SCBC tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på eget kapital presenteras i det följande.

Tillämpning av IAS 39 – Finansiella instrument och säkringsredovisning.

SCBC har finansiella derivatinstrument, terminskontrakt, som innehas för att skapa den räntebindningstid på utlåningen som är önskvärd. Dessa

derivatinstrument har tidigare inte redovisats till verkligt värde, vilket är tvingande enligt IAS 39. Förändringar i verkligt värde på derivat redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde på den tillgång eller skuld som gett upphov till den säkrade risken.

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

Ränteskillnadsersättning och återköp

Vid förtida lösen av lån betalar kunden en ränteskillnadsersättning som är avsedd att täcka den kostnad som

uppstår för SCBC. Denna ersättning har tidigare periodiserats över den återstående räntebindningstiden. Enligt IAS 39 ska erhållen ränteskillnadsersättning intäktsföras direkt. Motsvarande gäller vid SCBC:s återköp av skuld, där kostnaden/intäkten vid återköp har periodiserats över ursprunglig löptid, medan denna enligt IAS 39 ska resultatföras direkt.

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

Skatter

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

Vinstdisposition

SCBC:s fria egna kapital uppgår enligt balansräkningen till 5 773 mnkr varav årets resultat utgör 408 mnkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de medel som enligt SCBC:s balansräkning står till årsstämmans förfogande, 5 773 mnkr, disponeras på följande sätt.

Till aktieägarna	408 mnkr
<u>Balanseras i ny räkning</u>	<u>5 365 mnkr</u>
Summa disponerat	5 773 mnkr

Det är styrelsens och verkställande direktörens bedömning att utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, likviditet och ställning i övrigt, samt är väl avpassad för verksamhetens fortlevnad.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att redovisningen och årsredovisningen är upprättade i enlighet med lagbegränsad IFRS samt i överenskommelse med god redovisningssed för kreditmarknadsbolag, att lämnade uppgifter ger en rättvisande bild av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer.

Stockholm den mars 2008

Per Balazsi

Styrelseordförande

Bengt-Olof Nilsson Lalér

Styrelseledamot

Johanna Clason

Styrelseledamot

Per Tunestam

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den mars 2008

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 2007. 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, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 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 mars 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulf Westerberg
Auktoriserad revisor