



DELÅRSRAPPORT
JANUARI – MARS

2008 #1

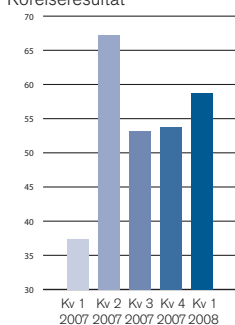


LANDSHYPOTEK

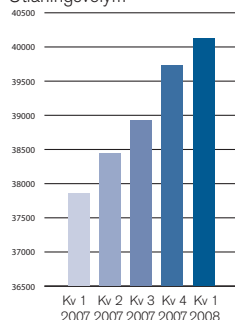
Landshypotek AB

organisationsnummer 556500-2762 får härmed avge delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2008.

Rörelseresultat



Utlåningsvolym



Landshypotek erbjuder Sveriges jord- och skogsägare finansiering i form av bottenlån till marknadens mest förmånliga villkor. Med en utlåning om cirka 40 miljarder SEK är Landshypotek marknadsledare med över 40 procent av marknaden. Utlåningen karakteriseras av betryggande säkerheter i fast egendom, vilket har inneburit mycket låga kreditförluster.

Kunderna i Landshypotek AB är medlemmar i Landshypotek, ekonomisk förening. Landshypoteks mål är att uthålligt hålla så låga räntor som möjligt till kunderna/medlemmarna samt att ge återbäring på betald ordinarie låneränta. Landshypotek har närmare 100 medarbetare på ett tjugotal platser i Sverige.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick för årets första kvartal till 56,8 MSEK, en ökning med 19,4 MSEK jämfört med första kvartalet 2007 (37,4 MSEK).

Räntenettet för första kvartalet 2008 uppgick till 86,2 MSEK, en ökning med 1,4 MSEK jämfört med första kvartalet 2007 (84,8 MSEK). Ökningen förklaras främst av marknadsomvärderingar av finansiella derivatinstrument som inte klassificerats som säkringar under IAS 39. Marknadsomvärderingarna bidrog till att förbättra resultatet med 11,5 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Räntenettet har också påverkats positivt av högre utlåningsvolym. Utlåningsvolymen har ökat med 6 procent jämfört med 31 mars 2007. Marginalerna mellan in- och utlåningsränta har för nya lån legat på samma nivå som under slutet av föregående år. Marginalen i lånestocken har dock sjunkit allteftersom lånen har omsatts.

Rörelseintäkter exklusive räntenetto uppgick till 18,0 MSEK, en förbättring med 4,0 MSEK jämfört med första kvartalet 2007.

Kostnaderna uppgick till 52,1 MSEK, vilket motsvarar en minskning med 4,8 MSEK eller 8 procent jämfört med första kvartalet 2007. Kostnadsminskningen beror framförallt på lägre avskrivningar och lägre personalkostnader.

Jämfört med fjärde kvartalet 2007 förbättrades rörelseresultatet för första kvartalet med 3,0 MSEK.

Kreditförluster och osäkra fordringar

Kreditförlusterna för perioden uppgick till +4,7 (-4,6) MSEK. Återvinningar på tidigare konstaterade förluster eller tidigare befarade förluster uppgick till 5,2 MSEK. Osäkra fordringar uppgick till 5,0 MSEK, vilket motsvarar 0,01 procent av utlåningsstocken. Per sista mars 2007 uppgick osäkra fordringar till 23,6 MSEK, motsvarande 0,06 procent av utlåningsstocken.

Finansiering

Landshypoteks huvudsakliga finansieringskälla är säkerställda obligationer. Under kvartalet har säkerställda obligationer emitterats under Landshypoteks svenska MTN-program. Den oro som råder på kapitalmarknaden har haft en begränsad påverkan på Landshypoteks möjlighet att låna pengar till bra villkor. Landshypotek har tack vare sin goda rating på säkerställda obligationer och goda likviditet kunnat emittera obligationer på konkurrenskraftiga nivåer.

Obligationer med längre löptider än utlåningen har emitterats, vilket tillsammans med innehavet av likvida placeringar och avtalade back-up limiter ger fortsatt god likviditet.

Rating

Landshypotek AB:s rating har inte förändrats under perioden. S&P har ”positive outlook” på Landshypotek AB. Bolaget har erhållit kreditbetyget ”AAA” på de säkerställda obligationerna från S&P.

Kapitaltäckning

Den 1 februari 2007 infördes nya kapitaltäckningsregler i Sverige, Basel II. Enligt de nya reglerna kommer kapitalkravet, i högre grad än tidigare, att kopplas till institutets riskprofil. Tidigare gällande kapitaltäckningsregler, Basel I, angav att kapitalkravet skulle beräknas utifrån kredit- och marknadsrisker. Kreditriskerna beräknades med schabloner, vilka var lika för alla banker. Enligt Basel II beräknas ett minimikapitalkrav baserat på kredit-, marknads- och operativa risker. Utöver minimikapitalkravet ska institutet också göra en intern kapitalutvärdering. Den interna kapitalutvärderingen ska väga in samtliga risker och dess kapitalbehov bland annat för expansion och ratinginstitutets syn på kapitalbehovet. Tillsynsmyndigheterna förväntar sig att institutet håller en högre kapitalbas än vad det formella minimikapitalkravet anger. Förändringarna i kapitalkraven slår igenom successivt då övergångsreglerna innebär en anpassning under tre år.

Kreditrisk

Landshypotek har för majoriteten (86 procent) av sina tillgångar fått tillstånd från Finansinspektionen att använda den avancerade IRK-metoden för beräkning av kapitalkravet. För resterade kreditexponeringar mäts kapitalkravet enligt schablonmetoden.

Operativa risker

Landshypotek använder basmetoden i Basel II enligt vilken kapitalkravet beräknas med utgångspunkt från verksamhetens intjäning.

Marknadsrisk

Marknadsriskerna beräknas i enlighet med Finansinspektionens standardiserade föreskrifter.

Stockholm den 13 maj 2008



Kjell Stillman
Verkställande direktör

Rating

	Lång	Kort
Fitch	A+	F1
Moody's	A2	P1
S&P	BBB+	A2, K1
S&P "Säkerställda obligationer"	AAA	

Kapitaltäckning

	Basel III ¹	Övergångsregler	Basel I
Kapitalkrav	663 914	2 930 062	3 351 096
Kapitaltäckning, %	44,03	9,98	8,93
Primärkapitalrelation, %	39,13	8,87	7,85
Kapitalbas i förhållande till kapital krav, %	550	125	112

¹ Basel II utgår från hur minimikapitalkravet kommer att se ut 2010 då övergångsreglerna ej längre gäller.

Kapitalbas och kapitaltäckning anges exklusive under kvartalet upparbetade vinstmedel.

I rapporten redovisas koncernen omfattande Landshypotek AB, dotterföretagen Lantbrukskredit AB, Landshypotek Jordbrukskredit AB samt Sveriges Allmänna Hypoteksbank. Därutöver redovisas Landshypotek AB enskilt.

Belopp inom parantes avser motsvarande tidpunkt föregående år.

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Redovisningsprinciperna för delårsrapporten är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen.

Delårsrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Resultaträkning

LANDSHYPOTEK AB KONCERNEN

TSEK	2008 Kvartal 1	2007 Kvartal 4	2008 Jan-mars	2007 Jan-mars	2007 Helår	
Ränteintäkter	535 309	525 605	535 309	432 561	1 895 553	
Räntekostnader	-449 108	-426 687	-449 108	-347 733	-1 535 200	
Räntenetto	86 201	98 918	86 201	84 828	360 353	
Erhållna utdelningar	0	0	0	0	70 674	
Provisionsintäkter	2 400	2 194	2 400	1 629	12 919	
Provisionskostnader	-655	-353	-655	-86	-636	
Resultat av värdering till verkligt värde	8 978	5 424	8 978	5 903	19 223	
Övriga rörelseintäkter	7 271	6 813	7 271	6 572	59 686	
Summa rörelseintäkter	104 195	112 996	104 195	98 846	522 219	
Allmänna administrationskostnader	-42 783	-56 211	-42 783	-43 008	-191 802	
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 621	-12 091	-4 621	-8 712	-38 556	
Övriga rörelsekostnader	-4 708	-9 206	-4 708	-5 182	-29 068	
Summa kostnader före kreditförluster	-52 112	-77 508	-52 112	-56 902	-259 426	
Resultat före kreditförluster	52 083	35 488	52 083	41 944	262 793	
Kreditförluster netto	Not 1	4 731	18 277	4 731	-4 589	18 764
Nedskrivningar av finansiella tillgångar	0	0	0	0	-70 037	
Rörelseresultat	56 814	53 765	56 814	37 355	211 520	
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	0	
Skatt på periodens resultat	-15 703	-9 874	-15 703	-10 458	-49 790	
Periodens resultat	41 111	43 891	41 111	26 897	161 730	

LANDSHYPOTEK AB MODERBOLAGET

TSEK	2008 Kvartal 1	2007 Kvartal 4	2008 Jan-mars	2007 Jan-mars	2007 Helår	
Ränteintäkter	534 003	523 640	534 003	430 958	1 889 369	
Räntekostnader	-452 996	-430 288	-452 996	-350 206	-1 547 044	
Räntenetto	81 007	93 352	81 007	80 752	342 325	
Erhållna utdelningar	0	0	0	0	0	
Provisionsintäkter	2 395	2 188	2 395	1 621	12 896	
Provisionskostnader	-650	-341	-650	-86	-586	
Resultat av värdering till verkligt värde	8 978	5 424	8 978	5 903	19 223	
Övriga rörelseintäkter	7 271	6 814	7 271	5 948	58 111	
Summa rörelseintäkter	99 001	107 437	99 001	94 138	431 969	
Allmänna administrationskostnader	-42 507	-61 644	-42 507	-41 715	-198 405	
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 621	-11 725	-4 621	-8 689	-38 190	
Övriga rörelsekostnader	-4 654	-9 198	-4 654	-5 180	-29 019	
Summa kostnader före kreditförluster	-51 782	-82 567	-51 782	-55 584	-265 614	
Resultat före kreditförluster	47 219	24 870	47 219	38 554	166 355	
Kreditförluster netto	Not 1	771	-1 214	771	-4 755	-975
Rörelseresultat	47 990	23 656	47 990	33 799	165 380	
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	0	
Skatt på periodens resultat	-13 437	-1 444	-13 437	-9 463	-37 313	
Periodens resultat	34 553	22 212	34 553	24 336	128 067	

Balansräkning

TSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2008 31 mars	2007 31 dec	2007 31 mars	2008 31 mars	2007 31 dec	2007 31 mars
Tillgångar						
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	1 866	295	1 057	1 866	295	1 057
Belåningsbara statskuldförbindelser	0	0	0	0	0	0
Utlåning till kreditinstitut	97 874	66 165	115 298	314 137	309 790	445 492
Utlåning till allmänheten Not 2	40 121 622	39 724 633	37 857 180	39 877 331	39 456 518	37 503 259
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 208 075	4 296 199	3 839 365	5 208 075	4 296 199	3 839 365
Derivat	38 600	79 030	128 721	38 600	79 030	128 721
Aktier och andelar	1	1	70 038	0	0	0
Aktier i koncernföretag	0	0	0	515 027	514 927	514 927
Immateriella anläggningstillgångar	178	237	26 054	178	237	26 054
Materiella tillgångar						
Inventarier	6 569	6 431	8 599	6 569	6 431	8 586
Byggnader och mark	343 965	346 375	353 542	339 528	345 749	348 084
Övriga tillgångar	56 751	72 347	164 549	84 237	95 848	166 204
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	523 692	478 123	312 917	524 509	479 123	313 517
SUMMA TILLGÅNGAR	46 399 193	45 069 836	42 877 320	46 910 057	45 584 147	43 295 266
Skulder, avsättningar och eget kapital						
Skulder till kreditinstitut	924 722	760 407	1 444 956	1 342 049	1 177 735	1 815 526
Upplåning från allmänheten	48 279	60 000	34 838	48 279	60 000	34 838
Emitterade värdepapper m.m.	40 752 041	39 420 471	36 626 145	40 702 041	39 370 471	36 576 145
Derivat	137 071	186 172	94 740	137 071	186 172	94 740
Övriga skulder	168 605	180 081	246 169	365 768	374 775	363 989
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	572 154	708 638	523 894	575 127	711 689	525 488
Avsättningar	87 855	76 919	85 808	58 091	46 434	52 946
Efterställda skulder	449 996	449 983	650 000	449 996	449 983	650 000
Summa skulder	43 140 723	41 842 671	39 706 550	43 678 422	42 377 259	40 113 672
Obeskattade reserver	0	0	0	0	0	0
Eget kapital Not 3	3 258 470	3 227 165	3 170 770	3 231 635	3 206 888	3 181 594
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	46 399 193	45 069 836	42 877 320	46 910 057	45 584 147	43 295 266

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2008 Jan-mars	2007 Jan-mars	2007 Helår	2008 Jan-mars	2007 Jan-mars	2007 Helår
Likvida medel vid periodens början	295	750	750	295	650	650
Kassaflöde av löpande verksamhet	3 861	7 193	321 680	150	7 293	326 117
Kassaflöde av investeringsverksamhet	-2 290	-6 886	-7 135	1 421	-6 886	-11 472
Kassaflöde av finansieringsverksamhet	0	0	-315 000	0	0	-315 000
Periodens kassaflöde	1 571	307	-455	1 571	407	-355
Likvida medel vid periodens slut	1 866	1 057	295	1 866	1 057	295

Noter

NOT 1 KREDITFÖRLUSTER NETTO

KONCERNEN

TSEK	2008 Kvartal 1	2007 Kvartal 4	2008 Jan-mars	2007 Jan-mars	2007 Helår
Årets nedskrivning för konstaterade förluster	705	1	705	3	14 533
Återförda tidigare gjorda reserveringar för befarade kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-619	-1	-619	0	-14 425
Nedskrivning avseende befarade kreditförluster	366	1 266	366	4 794	6 929
Influtet på tidigare års konstaterade förluster	-4 025	-6 054	-4 025	-46	-6 423
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-1 158	-13 489	-1 158	-162	-19 378
Summa kreditförluster	-4 731	-18 277	-4 731	4 589	-18 764

Alla kreditförluster är hänförliga till utlåning till allmänheten.

MODERBOLAGET

TSEK	2008 Kvartal 1	2007 Kvartal 4	2008 Jan-mars	2007 Jan-mars	2007 Helår
Årets nedskrivning för konstaterade förluster	705	1	705	3	430
Återförda tidigare gjorda reserveringar för befarade kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-619	-1	-619	0	-397
Nedskrivning avseende befarade kreditförluster	366	1 266	366	4 794	6 929
Influtet på tidigare års konstaterade förluster	-64	-51	-64	-42	-411
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-1 159	-1	-1 159	0	-5 576
Summa kreditförluster	-771	1 214	-771	4 755	975

Alla kreditförluster är hänförliga till utlåning till allmänheten.

NOT 2 OREGLERADE FORDRINGAR M.M.

KONCERNEN

MODERBOLAGET

TSEK	2008 31 mars	2007 31 dec	2007 31 mars	2008 31 mars	2007 31 dec	2007 31 mars
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar						
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	193 009	279 675	230 070	191 830	279 405	229 469
Oreglerade lånefordringar som är osäkra lånefordringar	5 924	15 447	44 387	5 924	15 447	14 620
Summa oreglerade lånefordringar	198 933	295 122	274 457	197 754	294 852	244 089
Osäkra lånefordringar som ej är oreglerade	170	173	12 073	170	173	12 073
Avgår gjorda reserveringar	-1 079	-1 729	-32 819	-1 079	-1 729	-5 007
Osäkra lånefordringar som är oreglerade	5 924	15 447	44 387	5 924	15 447	14 620
Summa osäkra lånefordringar	5 015	13 891	23 641	5 015	13 891	21 686
Aktier övertagna för skyddande av fordran	1	1	1			

NOT 3 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

KONCERNEN	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	Vinst- medel	Totalt
Eget kapital 31 december 2007	1 927 000	1 026 244	14 701	-44 676	303 896	3 227 165
Förändring i instrument tillgängliga för försäljning, före skatt				-9 975		-9 975
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, före skatt			169			169
Omräkningsdifferenser						0
Summa förändring i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	169	-9 975	0	-9 806
Periodens resultat					41 111	41 111
Summa förändring före transaktioner med ägarna	0	0	169	-9 975	41 111	31 305
Utdelning/lämnat koncernbidrag						
Skatt på lämnat koncernbidrag						
Eget kapital 31 mars 2008	1 927 000	1 026 244	14 870	-54 651	345 007	3 258 470

MODERBOLAGET	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	Vinst- medel	Totalt
Eget kapital 31 december 2007	1 927 000	1 010 000	14 701	-44 676	299 863	3 206 888
Förändring i instrument tillgängliga för försäljning, före skatt				-9 975		-9 975
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, före skatt			169			169
Omräkningsdifferenser						0
Summa förändring i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	169	-9 975	0	-9 806
Periodens resultat					34 553	34 553
Summa förändring före transaktioner med ägarna	0	0	169	-9 975	34 553	24 747
Utdelning/lämnat koncernbidrag						
Skatt på lämnat koncernbidrag						
Eget kapital 31 mars 2008	1 927 000	1 010 000	14 870	-54 651	334 416	3 231 635



Strandvägen 1, Box 14092, 104 41 Stockholm. Telefon 08-459 04 00. Telefax 08-459 04 21. www.landshypotek.se