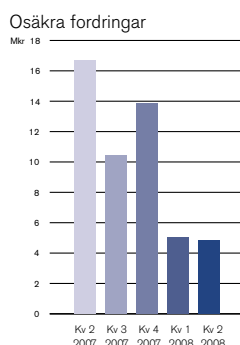
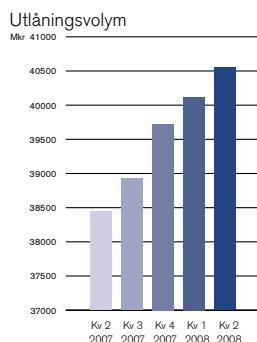
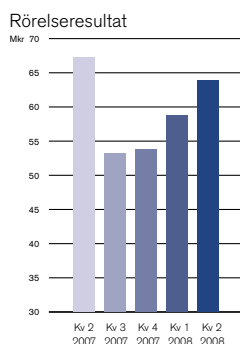


EKONOMISK FÖRENING

DELÅRSRAPPORT
JANUARI – JUNI 2008

Landshypotek, ekonomisk förening

Landshypotek, ekonomisk förening (organisationsnummer 769600-5003) får härmed avge delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2008.



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

Belopp inom parentes avser motsvarande tidpunkt föregående år.

Redovisningsprinciperna för delårsrapporten är oförändrade jämfört med den senaste årsredovisningen.

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 första halvåret 2008 till 112,9 MSEK, en ökning med 17,5 MSEK jämfört med första halvåret 2007 (95,4 MSEK).

Räntenettet för första halvåret 2008 uppgick till 160,1 MSEK, en minskning med 3,5 MSEK jämfört med första kvartalet 2007 (163,6 MSEK). Minskningen beror på att marginalen mellan in- och utlåningsräntan har minskat jämfört med föregående år. 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. Räntenettet har påverkats positivt av högre utlåningsvolym. Utlåningsvolymen har ökat med 5,5 procent jämfört med 30 juni 2007. Marknadsomvärderingar av finansiella instrument som inte klassificerats som säkringar under IAS 39 har bidragit till att förbättra räntenettet med 35,1 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseintäkter exklusive räntenetto uppgick till 51,7 MSEK, en minskning med 22,3 MSEK jämfört med första halvåret 2007. Minskningen jämfört med föregående år förklaras av att Landshypotek AB redovisade en vinst från försäljning av en rörelsefastighet på 33,4 MSEK. Realiserat resultat av återköp av finansiella instrument uppgick till 34,1 MSEK.

Kostnaderna uppgick till 110,7 MSEK, vilket motsvarar en minskning med 27,0 MSEK eller 20 procent jämfört med första halvåret 2007. Kostnadsminskningen beror framförallt på lägre administrationskostnader.

Kreditförluster och osäkra fordringar

Kreditförlusterna för perioden uppgick till + 11,8 (–4,6) MSEK. Återvinningar på tidigare konstaterade förluster eller tidigare befarade förluster uppgick till 12,4 MSEK. Osäkra fordringar uppgick till 4,8 MSEK, vilket motsvarar 0,01 procent av utlåningsstocken. Per den sista juni 2007 uppgick osäkra fordringar till 16,7 MSEK, motsvarande 0,04 procent av utlåningsstocken.

Finansiering

Landshypoteks huvudsakliga finansieringskälla är säkerställda obligationer. Under kvartalet har säkerställda obligationer emitterats under Landshypoteks svenska MTN-program och internationella EMTN-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 blev av S&P uppgraderade till ratingen A– under kvartalet, från tidigare BBB+. Att Landshypotek under rådande oro på finansmarknaden blivit uppratade är ett tecken på företagets långsiktiga finansiella styrka. Landshypotek har sedan tidigare kreditbetyget ”AAA” på säkerställda obligationer 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 marknadsrisk. 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 resterande 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 27 augusti 2008



Kjell Stillman
Verkställande direktör

Rating

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

Kapitaltäckning

	Basel II ¹	Övergångsregler	Basel I
Kapitalkrav	666 782	3 000 245	3 424 296
Kapitaltäckning, %	43,89	9,75	8,74
Primärkapitalrelation, %	38,98	8,66	7,69
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav, %	5,50	1,22	1,09

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.

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Landshypotek, ekonomisk förening för perioden 1 januari–30 juni 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med årsredovisningslagen i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderföreningens del i enlighet med årsredovisningslagen för kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 27 augusti 2008

Anna Hesselman
Auktoriserad revisor

Magnus Aaby-Ericsson Anders Svensson

Resultaträkning

KONCERNEN

TSEK	2008 Jan–juni	2007 Jan–juni	2007 Helår
Ränteintäkter	1 102 923	887 327	1 894 841
Räntekostnader	-942 810	-723 765	-1 534 670
Räntenetto	160 113	163 562	360 171
Erhållna utdelningar	0	0	70 674
Provisionsintäkter	4 847	8 969	12 919
Provisionskostnader	-1 146	-197	-638
Resultat av värdering till verkligt värde	34 138	18 659	19 223
Övriga rörelseintäkter	13 899	46 651	59 686
Summa rörelseintäkter	211 851	237 644	522 035
Allmänna administrationskostnader	-94 107	-114 324	-205 972
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 196	-7 647	-38 556
Övriga rörelsekostnader	-13 423	-15 731	-30 112
Summa kostnader före kreditförluster	-110 726	-137 702	-274 640
Resultat före kreditförluster	101 125	99 942	247 395
Kreditförluster netto	Not 1	11 780	-4 591
Nedskrivningar av finansiella tillgångar	0	0	18 764
Rörelseresultat	112 905	95 351	196 122
Bokslutsdispositioner	66	40	-100 540
Skatt på periodens resultat	-32 021	-25 643	-16 924
Periodens resultat	80 950	69 748	78 658

MODERFÖRENINGEN

TSEK	2008 Jan–juni	2007 Jan–juni	2007 Helår
Ränteintäkter	189	330	859
Räntekostnader	-517	-596	-1 044
Räntenetto	-328	-266	-185
Erhållna utdelningar	0	0	0
Provisionsintäkter	0	0	0
Provisionskostnader	0	0	0
Resultat av värdering till verkligt värde	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Summa rörelseintäkter	-328	-266	-185
Allmänna administrationskostnader	-3 922	-5 651	-10 208
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-967	-640	-1 046
Summa kostnader före kreditförluster	-4 889	-6 291	-11 254
Resultat före kreditförluster	-5 217	-6 557	-11 439
Kreditförluster netto	Not 1	0	0
Nedskrivningar av finansiella tillgångar	0	0	0
Rörelseresultat	-5 217	-6 557	-11 439
Bokslutsdispositioner	66	40	14 460
Skatt på periodens resultat	1 442	1 825	-970
Periodens resultat	-3 709	-4 692	2 051

Balansräkning

TSEK	KONCERNEN			MODERFÖRENINGEN		
	2008 30 juni	2007 31 dec	2007 30 juni	2008 30 juni	2007 31 dec	2007 30 juni
Tillgångar						
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	8 670	295	652	0	0	0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	0	0	0	0	0	0
Utlåning till kreditinstitut	85 279	67 665	85 083	73 961	13 373	77 036
Utlåning till allmänheten	Not 2 40 467 849	39 710 633	38 375 180	0	0	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 423 683	4 296 199	4 235 586	0	0	0
Derivat	95 479	79 030	89 033	0	0	0
Aktier och andelar	2	2	70 039	1	1	1
Aktier i koncernföretag	0	0	0	1 870 378	1 870 378	1 870 378
Immateriella anläggningstillgångar	119	237	21 889	0	0	0
Materiella tillgångar						
Inventarier	6 280	6 431	8 321	0	0	0
Byggnader och mark	345 934	346 375	344 972	0	0	0
Övriga tillgångar	60 201	74 386	128 818	4 991	117 096	16 757
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	546 332	478 180	418 765	326	200	1 686
SUMMA TILLGÅNGAR	49 039 828	45 059 433	43 778 338	1 949 657	2 001 048	1 965 858
Skulder, avsättningar och eget kapital						
Skulder till kreditinstitut	1 662 270	760 407	1 088 017	81 000	14 000	70 000
Upplåning från allmänheten	31 638	48 000	35 128	0	0	0
Emitterade värdepapper m.m.	42 214 395	39 420 471	37 746 704	0	0	0
Derivat	234 161	186 172	90 588	0	0	0
Övriga skulder	372 632	167 829	164 563	1 348	114 512	15 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	755 615	708 759	665 942	412	266	368
Avsättningar	24 179	44 915	52 946	0	0	0
Efterställda skulder	449 979	449 983	649 360	0	0	0
Summa skulder	45 744 869	41 786 536	40 493 248	82 760	128 778	86 065
Obeskattade reserver	0	0	0	0	0	0
Eget kapital	Not 3 3 294 959	3 272 897	3 285 090	1 866 898	1 872 270	1 879 793
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	49 039 828	45 059 433	43 778 338	1 949 657	2 001 048	1 965 858

Kassaflödesanalys

TSEK	KONCERNEN			MODERFÖRENINGEN		
	2008 Jan–juni	2007 Jan–juni	2007 Helår	2008 Jan–juni	2007 Jan–juni	2007 Helår
Likvida medel vid periodens början	295	750	750	0	0	0
Kassaflöde av löpande verksamhet	10 865	8 907	322 714	0	0	1 034
Kassaflöde av investeringsverksamhet	-2 486	-8 365	-123 169	0	0	-1 034
Kassaflöde av finansieringsverksamhet	-4	-640	-200 000	0	0	0
Periodens kassaflöde	8 375	-98	-455	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	8 670	652	295	0	0	0

Noter

NOT 1 KREDITFÖRLUSTER NETTO

KONCERNEN

TSEK	2008 Jan–juni	2007 Jan–juni	2007 Helår
Årets nedskrivning för konstaterade förluster	-705	-13 563	-14 533
Återförda tidigare gjorda reserveringar för befarade kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	619	13 530	14 425
Nedskrivning avseende befarade kreditförluster	-559	-5 663	-6 929
Influtet på tidigare års konstaterade förluster	11 228	304	6 423
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	1 197	801	19 378
Summa kreditförluster	11 780	-4 591	18 764

Alla kreditförluster är hänförliga till utlåning till allmänheten.

MODERFÖRENINGEN

TSEK	2008 Jan–juni	2007 Jan–juni	2007 Helår
Årets nedskrivning för konstaterade förluster	-	-	-
Återförda tidigare gjorda reserveringar för befarade kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-	-	-
Nedskrivning avseende befarade kreditförluster	-	-	-
Influtet på tidigare års konstaterade förluster	-	-	-
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-	-
Summa kreditförluster	-	-	-

Alla kreditförluster är hänförliga till utlåning till allmänheten.

NOT 2 OREGLERADE FORDRINGAR M.M.

KONCERNEN

TSEK	2008 30 juni	2007 31 dec	2007 30 juni
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar			
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	234 820	279 675	313 123
Oreglerade lånefordringar som är osäkra lånefordringar	5 876	15 447	34 546
Summa oreglerade lånefordringar	240 696	295 122	347 669
Osäkra lånefordringar som ej är oreglerade	0	173	1 500
Avgår gjorda reserveringar	-1 067	-1 729	-19 349
Osäkra lånefordringar som är oreglerade	5 876	15 447	34 546
Summa osäkra lånefordringar	4 809	13 891	16 697
Aktier övertagna för skyddande av fordran	1	1	1

MODERFÖRENINGEN

TSEK	2008 30 juni	2007 31 dec	2007 30 juni
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar			
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	-	-	-
Oreglerade lånefordringar som är osäkra lånefordringar	-	-	-
Summa oreglerade lånefordringar	-	-	-
Osäkra lånefordringar som ej är oreglerade	-	-	-
Avgår gjorda reserveringar	-	-	-
Osäkra lånefordringar som är oreglerade	-	-	-
Summa osäkra lånefordringar	-	-	-

NOT 3 FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

KONCERNEN	Återbäringsinsats	Frivillig insats	Övrigt tillskjutet kapital	Säkringsreserv	Verkligt värde reserv	Vinstmedel	Totalt
Eget kapital 31 december 2006	1 055 579	1 903	1 797 796	4 764	-45 432	384 938	3 199 548
Förändring i instrument tillgängliga för försäljning, före skatt					19 094		19 094
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, före skatt				-1 532			-1 532
Omräkningsdifferenser							0
Summa förändring i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	0	-1 532	19 094	0	17 562
Periodens resultat						69 748	69 748
Summa förändring före transaktioner med ägarna	0	0	0	-1 532	19 094	69 748	87 310
Under året in-/utbetalt insatskapital	-1 848	80					-1 768
Utdelning/lämnat koncernbidrag							
Skatt på lämnat koncernbidrag							
Eget kapital 30 juni 2007	1 053 731	1 983	1 797 796	3 232	-26 338	454 686	3 285 090
Eget kapital 31 december 2007	1 039 297	2 151	1 797 796	14 701	-44 676	463 628	3 272 897
Förändring i instrument tillgängliga för försäljning, efter skatt					-60 332		-60 332
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, efter skatt				3 108			3 108
Omräkningsdifferenser							0
Summa förändring i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0		0	3 108	-60 332	0	-57 224
Periodens resultat						80 950	80 950
Summa förändring före transaktioner med ägarna	0		0	3 108	-60 332	80 950	23 726
Under året in-/utbetalt insatskapital	-1 679	16					-1 663
Utdelning/lämnat koncernbidrag							
Skatt på lämnat koncernbidrag							
Eget kapital 30 juni 2008	1 037 618	2 167	1 797 796	17 809	-105 008	544 578	3 294 959

MODERFÖRENINGEN	Återbäringsinsats	Frivillig insats	Övrigt tillskjutet kapital	Säkringsreserv	Verkligt värde reserv	Vinstmedel	Totalt
Eget kapital 31 december 2006	1 055 579	1 903	713 399	0	0	115 372	1 886 253
Förändring i instrument tillgängliga för försäljning, före skatt							
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, före skatt							
Omräkningsdifferenser							
Summa förändring i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat						-4 692	-4 692
Summa förändring före transaktioner med ägarna	0	0	0	0	0	-4 692	-4 692
Under året in-/utbetalt insatskapital	-1 848	80					-1 768
Utdelning/lämnat koncernbidrag							
Skatt på lämnat koncernbidrag							
Eget kapital 30 juni 2007	1 053 731	1 983	713 399	0	0	110 680	1 879 793
Eget kapital 31 december 2007	1 039 297	2 151	713 399			117 423	1 872 270
Förändring i instrument tillgängliga för försäljning, efter skatt							0
Förändring i instrument för kassaflödessäkring, efter skatt							0
Omräkningsdifferenser							0
Summa förändring i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat						-3 709	-3 709
Summa förändring före transaktioner med ägarna	0	0	0	0	0	-3 709	-3 709
Under året in-/utbetalt insatskapital	-1 679	16					-1 663
Utdelning/lämnat koncernbidrag							
Skatt på lämnat koncernbidrag							
Eget kapital 30 juni 2008	1 037 618	2 167	713 399	0	0	113 714	1 866 898

