



### AFFÄRSVERKSAMHETEN

I en marknad som fortfarande präglas av hög likviditet och pressade marginaler slog SEK återigen rekord avseende genomförda kundfinansieringslösningar. Dessa finansiella transaktioner ökade med 47% jämfört med föregående år till Skr 63,9 miljarder.

Nya kundfinansieringslösningar:

(Skr miljarder)	2006	2005
Utlåning till företag	27,7	13,0
Utlåning till den publika sektorn	15,8	12,1
Utlåning till den finansiella sektorn	13,4	12,4
Syndikerade kundtransaktioner	7,0	6,0
<b>Totalt</b>	<b>63,9</b>	<b>43,5</b>

Utlåning till företag (inklusive exportkrediter) representerade såväl den största andelen som den största ökningen bland de nya krediterna. Exportkrediter uppgick till Skr 18,6 miljarder (11,3), en avspeglning av den framgångsrika svenska exportindustrin. Den största nya krediten utgjordes av ett exportkreditavtal med Pakistanska staten, avseende finansiering av köp av ett luftburet övervakningssystem från SAAB. Vidare har SEK finansierat Ericssons export av telekomutrustning till bland annat Tunisien, Kazachstan och Ryssland.

SEK är fortsatt aktivt inom infrastrukturfinansiering, både som finansiär och som rådgivare. Krediter till svenska kommuner för infrastrukturprojekt ligger fortsatt på en hög nivå. Många av dessa projekt syftar till att förbättra miljön. Kommunerna Södertälje, Helsingborg, Borås och Sandviken märks bland kunderna.

SEK har fortsatt erbjudit krediter till små och medelstora företag. Under 2006 har SEK bland annat tecknat samarbetsavtal med Sparbanken Finn och Sparbanken Gripen om kreditgivning till små och medelstora företag. Inom detta område har SEK också expanderat sin rådgivningsverksamhet.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade och uppgick vid årets slut till Skr 113,0 miljarder (92,3), varav Skr 91,1 miljarder (78,1) var utestående krediter. I beloppet utestående utlåning representerade S-systemet Skr 9,1 miljarder (10,3).

Den sammanlagda volymen av utestående kreditofferter uppgick vid årets slut till Skr 25,8 miljarder (36,8).

### Upplåning

SEKs nya långfristiga upplåning under året uppgick till motsvarande Skr 61,3 miljarder (52,3) eller USD 8,3 miljarder (7,1).

Under 2006 gjorde SEK två globala benchmarktransaktioner; dels en femårig på USD 1 miljard, dels en treårig på USD 1 miljard. Båda emissionerna mottogs mycket väl av investerarna.

En mer detaljerad beskrivning av SEKs affärsverksamhet under 2006 kommer att ingå i SEKs årsredovisning.

<b>FINANSIELLA NYCKELTAL</b> (Belopp (annat än i %) i mn) (* 1 USD = 6,8725 Skr)	2006 USD *	2006 Skr	2005 Skr
<b>Resultat</b>			
Rörelseresultat	79	543,2	498,1
Föreslagen utdelning	--	--	--
Räntabilitet på eget kapital före skatt	14,5%	14,5%	14,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	10,5%	10,5%	10,6%
<b>Utlåning</b>			
Nya kundfinansieringslösningar	9 303	63 933	43 475
Varav accepterade offerter	8 283	56 923	37 525
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	16 448	113 037	92 319
<b>Upplåning</b>			
Nyupplåning	8 328	61 278	52 343
Utestående icke efterställd upplåning	30 073	206 677	188 459
Utestående efterställd upplåning	416	2 858	3 255
<b>Totala tillgångar</b>	<b>33 350</b>	<b>229 201</b>	<b>207 493</b>
<b>Kapital</b>			
Kapitaltäckningsgrad	13,8%	13,8%	15,9%
Justerad kapitaltäckningsgrad	15,0%	15,0%	17,3%

*Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2005 års årsredovisning, not 33. Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner.*

## RESULTATRÄKNING

### Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,5 procent (14,7) före skatt, respektive 10,5 procent (10,6) efter skatt.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 543,2 miljoner (498,1). Ökningen av rörelseresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet, vilken var hänförligt främst till ökade volymer av skuldfinansierade tillgångar. (Se nedan.)

Räntenettet uppgick till Skr 797,8 miljoner (759,1). Ökningen var främst ett resultat av avsevärt ökade genomsnittliga volymer, dock till lägre marginaler. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 191,7 miljarder (165,4) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,32 procent p.a. (0,35). Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till minskade marginaler i kreditportföljen som berodde på att marginalerna i äldre krediter som förföll var högre än marginalerna i de nya krediter som accepterades under året. Marginalerna i nya krediter har dock ökat något 2006 i jämförelse med 2005.

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 254,0 miljoner (238,4). Ökningen i administrationskostnader var hänförliga till åtgärder för att säkra nya och kommande regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Kostnader för dessa nya regelverk ingår också i provisionskostnader.

Inga kreditförluster har gjorts.

## BALANSRÄKNING

### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid årets slut ökade till Skr 229,2 miljarder (207,5). Ökningen var hänförlig framförallt till stora volymer av nya krediter. Valutakurseffekter relaterade till en starkare svensk krona påverkade motvärdet i svenska kronor på totala tillgångarna negativt.

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Således är alla utestående kreditåtaganden finansierade över hela löptiden.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 67 procent (69) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 19 procent (16) mot OECD-stater med hög kreditrating; 8 procent (7) mot kommuner och landsting; och 6 procent (8) var mot företag.

## Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven. Vid beräkning av de justerade kapitaltäckningsmåten har SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den justerade totala kapitaltäckningsgraden var vid periodens slut 15,0 procent (17,3), varav 10,6 procent (11,1) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital). Vid periodens slut uppgick SEKs legala totala kapitaltäckningsgrad till 13,8 procent (15,9), varav 9,4 procent (9,7) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital). Nedgången i kapitaltäckningsgrad är främst relaterad till Tier-2-kapitaltäckningsgraden, vilken har påverkats negativt av valutakurseffekter på Tier-2-kapitalet.



SEKs uppdrag är att säkerställa tillgång till finansiella lösningar för export och infrastruktur. SEK erbjuder ett brett utbud av finansiella lösningar, allt ifrån standardiserade lån till innovativa och komplexa finansieringsprodukter. SEKs verksamhet vilar på kommersiell grund. SEK finansierar sin verksamhet huvudsakligen genom att ge ut obligationslån på de internationella kapitalmarknaderna. SEKs rating från Standard & Poor's respektive Moody's är AA+/Aa1 för långfristiga skulder. Se även SEKs hemsida: [www.sek.se](http://www.sek.se)

**RESULTATRÄKNINGAR**

SEK (exklusive S-systemet)	2006		2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)				
Ränteintäkter . . . . .	7 188,1	7 191,0	5 946,7	5 949,5
Räntekostnader . . . . .	-6 390,3	-6 390,6	-5 187,6	-5 187,8
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>797,8</b>	<b>800,4</b>	<b>759,1</b>	<b>761,7</b>
Provisionsintäkter . . . . .	26,4	3,1	14,0	4,4
Provisionskostnader . . . . .	-26,7	-22,6	-30,8	-30,0
Ersättning från S-systemet . . . . .	25,4	25,4	22,8	22,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner . . . . .	3,8	3,8	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter . . . . .	1,5	2,9	0,5	2,8
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-254,0	-242,3	-238,4	-230,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar . . . . .	-30,4	-27,9	-29,7	-27,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,6	0,1	-0,8	-0,1
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>543,2</b>	<b>542,9</b>	<b>498,1</b>	<b>504,7</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t	49,4	e.t.	11,1
Skatt på årets resultat . . . . .	-157,6	-170,6	-151,2	-155,5
<b>Årets resultat . . . . .</b>	<b>385,6</b>	<b>421,7</b>	<b>346,9</b>	<b>360,3</b>
Vinst per aktie, Skr (not 4) . . . . .	389		350	

Ovanstående resultaträkning inkluderar inte S-systemet, vars resultat visas nedan.

S-systemet (Skr mn)	2006	2005
Ränteintäkter . . . . .	444,3	384,8
Räntekostnader . . . . .	-458,1	-335,9
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>-13,8</b>	<b>48,9</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-25,4	-22,8
Valutakurseffekter . . . . .	1,4	-3,3
<b>Ersättning från (+)/till (-) staten . . . . .</b>	<b>37,8</b>	<b>-22,8</b>
<b>Netto . . . . .</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Resultaträkningar per kvartal i sammandrag**

SEK (exklusive S-systemet)	Oktober-december	Juli-september	April-juni	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september	April-juni	Januari-mars
Koncernen (Skr mn)	2006	2006	2006	2006	2005	2005	2005	2005
Ränteintäkter . . . . .	1 986,4	2 281,3	1 335,8	1 584,6	1 435,9	1 598,8	1 518,4	1 393,6
Räntekostnader . . . . .	1 783,8	-2 086,2	-1 132,7	-1 387,6	-1 240,3	-1 404,5	-1 332,6	-1 210,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>202,6</b>	<b>195,1</b>	<b>203,1</b>	<b>197,0</b>	<b>195,6</b>	<b>194,3</b>	<b>185,8</b>	<b>183,4</b>
Rörelsens intäkter . . . . .	16,7	17,7	10,3	12,5	7,3	10,9	5,2	15,4
Rörelsens kostnader . . . . .	-89,1	-69,7	-79,3	-73,7	-78,4	-69,9	-78,3	-73,2
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>130,2</b>	<b>143,1</b>	<b>134,1</b>	<b>135,8</b>	<b>124,5</b>	<b>135,3</b>	<b>112,7</b>	<b>125,6</b>
Skatt på periodens resultat . . . . .	-39,2	-41,0	-37,0	-40,4	-38,0	-40,7	-34,5	-38,0
<b>Periodens resultat . . . . .</b>	<b>91,0</b>	<b>102,1</b>	<b>97,1</b>	<b>95,4</b>	<b>86,5</b>	<b>94,6</b>	<b>78,2</b>	<b>87,6</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	31 december 2006			31 december 2005		
	Koncernen	Moder- bolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moder- bolaget	varav S-systemet
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Kassa .....	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer .....	1 786,7	1 786,7	-	1 902,6	1 902,6	-
varav omsättningsstillgångar .....	(1 503,1)	(1 503,1)	-	(1 607,9)	(1 607,9)	-
varav anläggningstillgångar .....	(283,7)	(283,7)	-	(294,7)	(294,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 2) .....	14 159,0	14 158,4	3 737,3	11 963,8	12 009,9	4 496,5
Utlåning till allmänheten (not 2) .....	41 975,1	41 975,1	5 394,4	31 429,6	31 429,6	5 854,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	156 602,2	156 602,2	-	147 436,9	147 436,9	-
varav omsättningsstillgångar .....	(117 469,8)	(117 469,8)	-	(109 807,3)	(109 807,3)	-
varav anläggningstillgångar .....	(39 132,4)	(39 132,4)	-	(37 629,6)	(37 629,6)	-
varav utlåning (not 1) .....	(39 109,2)	(39 109,2)	-	(37 206,8)	(37 206,8)	-
Aktier i koncernföretag .....	e.t	118,6	-	e.t	118,6	-
Icke-finansiella tillgångar .....	168,5	56,4	-	192,0	78,4	-
Övriga tillgångar .....	10 301,6	10 384,3	22,2	10 564,3	10 577,7	1,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	4 207,8	4 206,9	153,9	4 004,0	4 003,2	148,7
<b>Summa tillgångar (not 3) .....</b>	<b>229 200,9</b>	<b>229 288,6</b>	<b>9 307,8</b>	<b>207 493,2</b>	<b>207 556,9</b>	<b>10 501,3</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>						
Skulder till kreditinstitut .....	3 245,6	3 255,6	6,0	563,6	573,6	2,3
Upplåning från allmänheten .....	56,0	58,9	-	74,9	77,8	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper .....	203 375,6	203 375,6	0,0	187 820,1	187 820,1	275,3
Övriga skulder .....	11 359,6	11 408,7	58,2	7 773,9	7 798,6	87,6
Utlåning/(upplåning) mellan SEK och S-systemet .....	-	-	9 083,7	-	-	9 978,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	3 808,2	3 806,6	159,9	3 879,3	3 878,4	157,3
Avsättningar .....	373,7	16,6	-	387,8	17,1	-
Efterställda skulder .....	2 857,9	2 857,9	-	3 254,9	3 254,9	-
<b>Summa skulder och avsättningar .....</b>	<b>225 076,6</b>	<b>224 779,9</b>	<b>9 307,8</b>	<b>203 754,5</b>	<b>203 420,5</b>	<b>10 501,3</b>
Obeskattade reserver .....	e.t.	1 274,2	-	e.t.	1 323,6	-
Aktiekapital .....	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver .....	1 126,6	208,3	-	1 165,6	212,1	-
<b>Summa bundet eget kapital .....</b>	<b>2 116,6</b>	<b>1 198,3</b>	<b>-</b>	<b>2 155,6</b>	<b>1 202,1</b>	<b>-</b>
Balanserad vinst .....	1 622,1	1 614,5	-	1 236,2	1 250,4	-
Årets resultat .....	385,6	421,7	-	346,9	360,3	-
<b>Summa fritt eget kapital .....</b>	<b>2 007,7</b>	<b>2 036,2</b>	<b>-</b>	<b>1 583,1</b>	<b>1 610,7</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital .....</b>	<b>4 124,3</b>	<b>3 234,5</b>	<b>-</b>	<b>3 738,7</b>	<b>2 812,8</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital .....</b>	<b>229 200,9</b>	<b>229 288,6</b>	<b>9 307,8</b>	<b>207 493,2</b>	<b>207 556,9</b>	<b>10 501,3</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>						
Ställda pantar .....	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning .....	29,0	29,0	-	27,3	27,3	-
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER .....</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>						
Avtalade, ej utbetalda krediter .....	21 888,5	21 888,5	14 162,6	15 114,1	15 114,1	9 066,7

## Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	2006	2005
Ingående balans .....	3 738,7	3 391,8
Utdelning .....	-	-
Årets resultat .....	385,6	346,9
<b>Utgående balans .....</b>	<b>4 124,3</b>	<b>3 738,7</b>

CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG

(Skr mn)	2006		2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-17 814,8	-17 815,7	-47 812,0	-47 812,0
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-6,9	-5,9	-6,0	-4,1
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	17 821,7	17 821,6	47 818,0	47 816,1
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

**Kapitalbas och kapitalkrav**

Beräknade enligt gällande kapitaltäckningskrav enligt svensk lag, vilka står i överensstämmelse med internationella överenskommelser.

Emellertid är de justerade kapitaltäckningsgraderna redovisade nedan beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantikapital uppgående till 600 Mkr är tillagt till den legala primärkapitalbasen.

(Skr mn)

I. Kapitalkrav	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2006			31 december 2005			31 december 2006			31 december 2005		
	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Poster i balansräkningen	229 201	45 995	3 679	207 493	39 926	3 195	229 289	46 083	3 687	207 557	39 953	3 196
Poster utanför balansräkningen	22 481	4 244	340	18 328	3 622	290	22 481	4 244	340	18 328	3 622	290
Övriga risker	e.t.	5	0	e.t.	38	3	e.t.	5	0	e.t.	38	3
Summa	251 682	50 244	4 019	225 821	43 586	3 488	251 770	50 332	4 027	225 885	43 613	3 489
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskväkt 0%	75 331	-	-	62 784	-	-	75 331	-	-	62 784	-	-
B1. Riskväkt 10%	1 459	146	12	5 203	520	42	1 459	146	12	5 203	520	42
B2. Riskväkt 20%	107 333	21 467	1 717	111 233	22 247	1 780	107 333	21 467	1 717	111 279	22 256	1 780
C. Riskväkt 50%	1 093	546	44	922	461	37	1 093	546	44	922	461	37
D. Riskväkt 100%	18 977	18 977	1 517	15 469	15 469	1 238	19 065	19 065	1 525	15 487	15 487	1 239
E. Marknadsrisker	47 489	9 108	729	30 210	4 889	391	47 489	9 108	729	30 210	4 889	391
Summa	251 682	50 244	4 019	225 821	43 586	3 488	251 770	50 332	4 027	225 885	43 613	3 489

**II. Kapitalbas (A)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2006	12/2005	12/2006	12/2005
Primärkapital	4 705	4 241	4 740	4 274
Supplementärt kapital	2 239	2 694	2 235	2 690
Varav:				
Upper Tier-2	1 787	2 223	1 783	2 219
Lower Tier-2	452	471	452	471
Summa	6 944	6 935	6 974	6 964
Justerat Tier-1-kapital	5 305	4 841	5 340	4 874
Justerad Total	7 544	7 535	7 574	7 564

**III. Kapitaltäckningsgrad**

	Koncernen		Moderbolaget	
	12/2006	12/2005	12/2006	12/2005
Totalt	13,8%	15,9%	13,9%	16,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,4%	9,7%	9,4%	9,8%
Rel. till suppkap.	4,4%	6,2%	4,5%	6,2%
Varav:				
Upper Tier-2	3,5%	5,1%	3,6%	5,1%
Lower Tier-2	0,9%	1,1%	0,9%	1,1%
Justerad total	15,0%	17,3%	15,0%	17,3%
Varav: Justerad Tier-1 grad	10,6%	11,1%	10,6%	11,2%

**IV. Specifikation av poster som redovisas utanför balansräkningen (B)**

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen										
	Varav:							Relaterat till derivatinstrument med positivt verkligt värde		Relaterat till derivatinstrument med negativt verkligt värde	
	Nominellt värde	Omräknat värde	Positivt verkligt värde	Potentiell risk	Negativt verkligt värde	Riskvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	
<b>31 december 2006</b>											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	162 811	4 407	1 128	3 279	5 564	992	751	1 329	2 938	2 865	
Ränterelaterade kontrakt	159 677	1 277	764	513	4 431	287	901	1 704	1 490	122	
Aktierelaterade kontrakt	51 712	5 364	1 443	3 921	3 350	1 964	298	1 026	417	661	
Varurelaterade kontrakt	6 013	460	10	450	661	194	1	643	6	0	
Summa derivatinstrument	380 213	11 508	3 345	8 163	14 006	3 437	1 951	4 702	4 851	3 648	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	29	29	--	29	--	--	--	--	--	--	
Avtalad, ej utbetalad utlåning	21 888	10 944	--	10 944	--	807	--	--	--	--	
Summa	402 130	22 481	3 345	19 136	14 006	4 244					
<b>31 december 2005</b>											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	157 551	4 915	2 032	2 883	8 104	1 050	1 653	636	3 225	1 310	
Ränterelaterade kontrakt	161 317	1 128	599	529	4 204	243	1 326	2 052	838	42	
Aktierelaterade kontrakt	42 963	4 279	1 129	3 150	1 502	1 189	104	1 187	368	88	
Varurelaterade kontrakt	5 500	422	3	419	691	204	1	504	33	--	
Summa derivatinstrument	367 331	10 744	3 763	6 981	14 501	2 686	3 084	4 379	4 464	1 440	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repor) etc.	27	27	--	27	--	--	--	--	--	--	
Avtalad, ej utbetalad utlåning	15 114	7 557	--	7 557	--	936	--	--	--	936	
Summa	382 472	18 328	3 763	14 565	14 501	3 622					

(A) I kapitalbasen ingår nettovinsten för verksamhetsåret 2006.

(B) Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte- och valutarisker använder sig SEK av, och är SEK part i, skilda slag av finansiella instrument som redovisas utanför balansräkningen, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swapar m m). Det är värt att notera att nominella belopp på sådana derivatinstrument inte utvisar reella risker, utan utgör den bas varifrån riskerna (de omräknade fordringarna) härleds.

## TOTALA MOTPARTSRISKEXPONERINGAR

(Skr miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:		Totalt				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
		31 december 2006		31 december 2005		31 december 2006		31 december 2005		31 december 2006		31 december 2005	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	
Stater	43,9	19	34,8	16	36,3	17	28,9	15	7,6	34	5,9	32	
Kommuner	19,1	8	14,8	7	16,7	8	14,5	7	2,4	11	0,3	2	
Hypoteksinstitut	7,3	3	7,4	4	7,3	3	7,4	4	-	-	-	-	
Banker	90,7	38	93,8	44	84,8	39	87,2	45	5,9	26	6,6	36	
Andra kreditinstitut	62,4	26	44,4	21	57,8	27	40,2	21	4,6	21	4,2	23	
Företag	14,2	6	15,9	8	12,3	6	14,5	8	1,9	8	1,4	7	
<b>Totalt</b>	<b>237,6</b>	<b>100</b>	<b>211,1</b>	<b>100</b>	<b>215,2</b>	<b>100</b>	<b>192,7</b>	<b>100</b>	<b>22,4</b>	<b>100</b>	<b>18,4</b>	<b>100</b>	

### NOTER

**Redovisningsprinciper:** De i SEKs årsredovisning för år 2005 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade.

**Implementering av internationella redovisningsregler:** I enlighet med en EU-förordning skall koncernredovisningen i företag som har utgivna aktier eller utgivna skuldebrev noterade på en reglerad marknadsplats inom EU upprättas i överensstämmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har blivit godkända för tillämpning inom EU från och med 1 januari 2005. I enlighet med artikel 9 i direktivet kan dock medlemsstater inom EU besluta att företag som har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats inom EU får börja sin tillämpning av IFRS från 1 januari 2007. Den svenska lagstiftning som inför EU-förordningen införlivar den möjligheten och eftersom SEK har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats inom EU, var tillämpningen av IFRS inte tvingande förrän 1 januari 2007. Räkenskapsåret 2006 kommer att utgöra jämförelseår och därför ska öppningsbalansen i enlighet med IFRS beräknas per den 1 januari 2006.

SEK har identifierat redovisningsreglerna för finansiella instrument som finns i IAS 39, IAS 32 och IFRS 7 som det område i samband med tillämpningen av IFRS vilket kommer att ha störst påverkan jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. Speciellt är det kravet på att redovisa samtliga derivat till verkligt värde och de detaljerade reglerna för säkringsredovisning i IAS 39 som kommer att medföra de mest betydelsefulla ändringarna för SEK av nuvarande redovisningsprinciper. Nuvarande regler för säkringsredovisning i enlighet med svenska redovisningsprinciper skiljer sig avsevärt från reglerna enligt IAS 39.

Ett internt projekt för övergång till att tillämpa IFRS har verkat under åren 2004 till 2006. De huvudsakliga aktiviteterna inom SEK i samband med övergången till IAS 39 är (a) utvärdering av de olika alternativ för säkringsredovisning som finns i IAS 39, (b) klassificering av tillgångar och skulder i olika redovisningskategorier och (c) förberedelse av de administrativa systemen för de nya redovisningskraven.

Med avseende på möjligheten att redovisa de ekonomiska säkringarna i enlighet med IAS 39, är ett av de två tillgängliga alternativen för SEK att tillämpa verkligt värdesäkring (Fair Value Hedge Accounting, FVHA) för transaktioner där ett derivat säkrar en fastränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Det andra alternativet är att vid den första redovisningen oåterkalleligt värdera en finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen (Fair Value Option, FVO). En huvudsaklig skillnad mellan dessa två metoder är att den senare inkluderar förändringar i kreditspread i marknadsvärderingen, vilken är exkluderad vid tillämpning av FVHA. I vissa fall är kassaflödessäkring (Cash Flow Hedge Accounting, CFHA) tillämplig i redovisningen för SEK.

SEK har valt hedgestrategier för sina finansiella instrument utestående per den 1 januari 2006 och framåt, och klassificerat finansiella transaktioner i lämpliga redovisningskategorier. För finansiella tillgångar finns det huvudsakligen fyra kategorier att tillgå: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen; finansiella tillgångar som kan säljas; lånefordringar och kundfordringar; och investeringar som hålles till förfall. Inga finansiella transaktioner kommer att klassificeras som investeringar som hålles till förfall. För finansiella skulder finns det bara två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde.

Med avseende på finansiella tillgångar kommer kategorin lånefordringar och kundfordringar att vara en huvudkategori för SEK. Denna kategori används inte enbart för lånefordringar utställda av SEK, utan även för av SEK köpta värdepapper som ej är noterade på en aktiv marknad. Värdepapper noterade på en aktiv marknad kan dock inte klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Därför kommer vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, att klassificeras främst som finansiella tillgångar som kan säljas. Vidare kommer en stor del av finansiella tillgångar som under nuvarande regelverk varit klassificerade som handelslagervärdepapper att vara kvar under den kategorin. Vissa finansiella tillgångar som under tidigare regelverk varit klassificerade som handelslagervärdepapper är dock i öppningsbalansen enligt IFRS klassificerade främst som lånefordringar och kundfordringar, beroende på en ändring i syftet med tillgången. Kategorin lånefordringar och kundfordringar kommer att redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk kommer FVHA att tillämpas. Transaktioner som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas till verkligt värde, med verkligt värdeförändringen redovisad som en särskild post i eget kapital. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk kommer FVHA att tillämpas. Vidare kommer vissa transaktioner klassificerade som lånefordringar och kundfordringar att vara föremål för CFHA.

Vad gäller icke-efterställda finansiella skulder kommer en övervägande andel att klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vidare kommer en stor andel att klassificeras som övriga finansiella skulder. I kategorin övriga finansiella skulder kommer redovisning att ske till upplupet anskaffningsvärde. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk kommer FVHA att tillämpas. Efterställda skulder kommer att klassificeras som övriga finansiella skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA.

Inga kvantitativa analyser har slutförts. En ökad volatilitet i resultat och eget kapital relaterat till IFRS kan förväntas från och med 2007.

**Not 1.** Avser krediter som är dokumenterade med räntebärande värdepapper.

**Not 2.** Enligt Finansinspektionens anvisningar skall bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 60 dagar som oreglerade krediter. Det sammanlagda beloppet av kapital och ränta som var oreglerat på sådana krediter var Skr 1,0 miljoner ( 0,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 2,9 miljoner ( 0,0).

**Not 3.** Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 229,2 miljarder, var cirka Skr 12,9 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2005 varit oförändrade.

**Not 4.** Vinst per aktie: Periodens resultat efter skatt dividerat med antalet aktier.

Stockholm den 31 januari 2007  
**AB SVENSK EXPORTKREDIT**

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

*Revisorernas granskningsrapport*

*Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit  
Org nr 556084-0315*

*Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade bokslutskommuniké per 31 december 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké 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 som är utgiven av FAR SRS. 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 revisionsmed 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 den bifogade bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

*Stockholm den 31 januari 2007*

*Gunnar Abrahamson  
Auktoriserad  
revisor  
(Förordnad av  
Finansinspektionen)*

*Per Bergman  
Auktoriserad  
revisor*

*Curt Öberg  
Auktoriserad  
revisor  
(Förordnad av  
Riksrevisionen)*

**Utdelning**

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att någon utdelning inte skall lämnas.

**Årsstämma**

Årsstämma kommer att hållas den 24 april 2007.

**Årsredovisning**

SEKs årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på SEKs hemsida [www.sek.se](http://www.sek.se) i mars 2007.

*I denna rapport används "Skr" för att beteckna svenska kronor.*

*Växelkursen den 31 december 2006 var 6,8725 svenska kronor för en US dollar (31 december 2005: 7,9525).*

*Angivna värden avser situationen per den 31 december för stockmått, respektive tolv månadersperioden till och med den 31 december för flöden, om inte annat anges.*

*Belopp inom parentes avser samma datum för stockmått, respektive samma period för flödesmått, för föregående år, om inte annat anges.*

*Hänvisningar till "krediter" avser krediter definierade enligt tidigare definition, om inte annat anges.*