

# SEK: Delårsrapport 1

## Höga affärsvolymmer och stabilt resultat

- **Kärnresultatet för första kvartalet uppgick till 133,3 miljoner kronor (144,2)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 161,6 miljoner kronor (160,5)**
- **Volymen nya kundfinansieringslösningar uppgick till 17,2 miljarder kronor (13,5)**
- **Ökad volym av exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn**
- **Framgångsrik upplåning av 29,0 miljarder kronor (34,2)**

## 2008 Kvartal 1

### Tidsperiod

01/01/08 – 31/03/08

Nedladdningsbar från [www.sek.se](http://www.sek.se)

### Rapportbeskrivning

Utöver denna delårsrapport finns ytterligare rapporter såsom företagspresentation och rapport om affärsverksamheten 2007. Alla rapporter finns att tillgå på [www.sek.se](http://www.sek.se).

The logo for SEK, consisting of the letters 'SEK' in a bold, blue, sans-serif font, enclosed within a thin black rectangular border.

# SEK:s uppdrag

SEK erbjuder finansiella lösningar för företag, offentlig sektor, finansiella institutioner samt nationella och internationella kapitalplacere. Vårt uppdrag är att säkerställa tillgång till finansiella lösningar för export och infrastruktur. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

## Nyckeltal

(Belopp (annat än %) i mn)	31 mars	31 mars	31 mars	31 december
	2008	2008	2007	2007
	USD <sup>(4)</sup>	Skr	Skr	Skr
<b>Resultat</b>				
Kärnresultat <sup>(1)</sup> . . . . .	22	133,3	144,2	533,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) <sup>(2)</sup> . . . . .	11,7%	11,7%	13,8%	12,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) <sup>(2)</sup> . . . . .	8,4%	8,4%	9,9%	9,2%
Rörelseresultat (IFRS) <sup>(3)</sup> . . . . .	27	161,6	160,5	506,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) <sup>(2)</sup> . . . . .	14,4%	14,4%	14,9%	11,9%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) <sup>(2)</sup> . . . . .	10,4%	10,4%	10,8%	8,6%
<b>Utlåning</b>				
Nya kundfinansieringslösningar. . . . .	2 891	17 199	13 453	56 826
varav nyutlåning (accepterade offerter) . . . . .	2 889	17 189	12 141	53 143
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter. . . . .	22 645	134 738	118 120	131 741
<b>Upplåning</b>				
Nyupplåning . . . . .	4 634	29 041	34 156	107 970
Utestående icke efterställd upplåning . . . . .	42 339	251 918	246 903	269 452
Utestående efterställd upplåning . . . . .	496	2 950	3 084	3 040
<b>Totala tillgångar</b> . . . . .	48 408	288 030	277 527	297 259
<b>Kapital</b>				
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav . . . . .	9,8% <sup>(6)</sup>	9,8% <sup>(6)</sup>	9,7% <sup>(6)</sup>	8,9% <sup>(6)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav . . . . .	17,8% <sup>(5)</sup>	17,8% <sup>(5)</sup>	19,8% <sup>(5)</sup>	17,1% <sup>(5)</sup>
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav . . .	19,3% <sup>(5)</sup>	19,3% <sup>(5)</sup>	21,4% <sup>(5)</sup>	18,5% <sup>(5)</sup>

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 12.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna delårsrapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna delårsrapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 mars och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 31 mars och tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år. AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma.

## VD har ordet

# Framgång för beprövad affärsmodell



Sveriges export går fortsatt starkt. Världens kreditmarknader präglas fortfarande av den oro och turbulens som orsakats av krisen på den amerikanska bolånemarknaden. Krisen har inte fullt ut drabbat Sverige även om vissa svenska bolag ser sina villkor för upplåning försämrats.

SEK redovisar ett stabilt resultat för första kvartalet. Kärnresultatet uppgick till 133,3 miljoner kronor vilket är cirka 11 miljoner lägre jämfört med samma period året innan. Minskningen i resultatet beror främst på orealiserade förluster i handelslagret. Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 161,6 miljoner kronor. Volymen nya kundfinansieringslösningar ökade dock med 3,7 miljarder kronor till 17,2 miljarder. Framför allt är det exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn som bidragit till volymökningen.

Den ökade volymen kundfinansieringslösningar som genomfördes trots en marknad med låg likviditet visar också att SEK fortsätter att vara den stabila och pålitliga partner som den svenska exportindustrin behöver, inte minst i oroliga tider. Vår sedan länge beprövade affärsmodell med låg kreditrisk, låg marknadsrisk och låg likviditetsrisk har bidragit till att vi kunnat hantera krisen på marknaden på ett bra sätt.

Vår höga likviditet säkerställs av att vi bedriver en aktiv och offensiv upplåningsverksamhet. SEK är idag Nordens största upplånare på de internationella kapitalmarknaderna och vi har under lång tid visat att vi har en konjunktursäker kapitalförsörjning. Under första kvartalet lånade vi framgångsrikt upp 29,0 miljarder kronor. Hög likviditet är avgörande för att vi alltid ska kunna erbjuda attraktiva och långsiktiga finansiella lösningar till den svenska exportindustrin.

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Ökade volymer

Trots fortsatt oro på marknaden uppnådde SEK en hög volym accepterade kundfinansieringslösningar under första kvartalet. De nya kundfinansieringarna uppgick till 17,2 miljarder kronor vilket var en ökning med cirka 3,7 miljarder kronor jämfört med samma period året innan.

SEK:s nyutlåning har ökat under det första kvartalet och totalt uppgick volymen nya kundfinansieringslösningar till 17,2 miljarder kronor, en ökning med 3,7 miljarder jämfört med första kvartalet 2007. Framför allt var det exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn som bidragit till de höga volymerna. Ökningen till den finansiella sektorn bidrog indirekt till utlåning till små och medelstora företag via nordiska finansiella institutioner. Volymen utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till 134,7 miljarder kronor vid periodens slut jämfört med 118,1 miljarder året innan.

SEK:s affärsområde EMMA, Emerging Markets, har intensifierat sitt arbete under kvartalet. Bland annat har SEK lånat ut chilenska pesos till ett ledande svenskt exportföretag. Latinamerika har blivit en allt viktigare marknad för svenska exportföretag. Flera svenska företag har också valt att flytta produktion från USA till Latinamerika av kostnadsskäl.

En viktig exportkredit under första kvartalet 2008 var Ericsson AB:s leveranser till Digital Mobile Philippines, Filippinerna. Det totala värdet uppgick till USD 93 miljoner. SEK arrangerade finansieringen tillsammans med ING Bank N.V., Calyon SA France Bank Branch i Stockholm och Société Générale S.A.

Exportlånet, ett lån speciellt framtaget för små och medelstora företag, som SEK skapat tillsammans med ALMI, EKN, Exportrådet och Swedfund, har tagit fart och ett antal affärer har gjorts under kvartalet.

SEK Securities har börjat året mycket aktivt och har arrangerat ett antal obligationslån för bland andra Telia och Vattenfall.

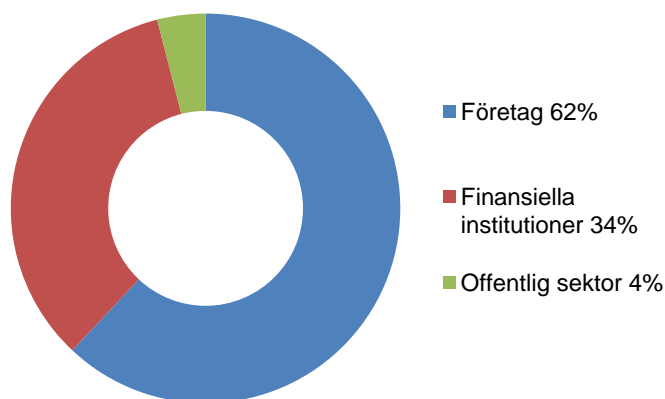
## Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)

	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007
Exportkrediter	8,0	3,7
Övrig utlåning till exportörer	1,7	1,6
Utlåning till övriga företag	1,0	2,5
Utlåning till publika sektorn	0,6	2,8
Utlåning till den finansiella sektorn	5,9	1,6
Syndikerade kundtransaktioner	0,0	1,3
<b>Totalt</b>	<b>17,2</b>	<b>13,5</b>

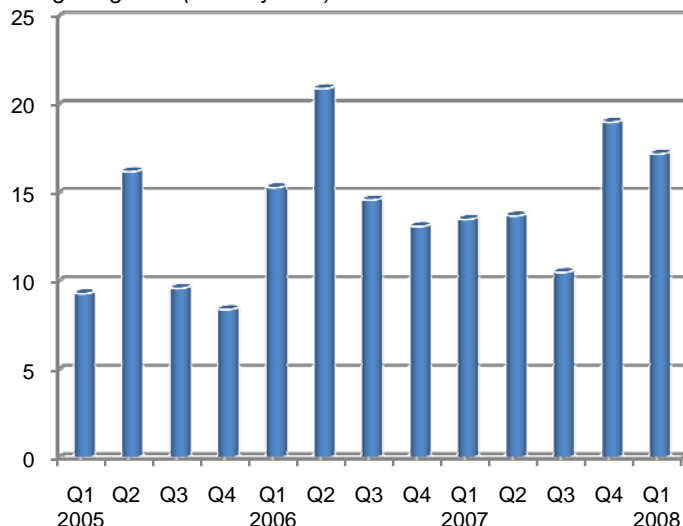
## Nya kundfinansieringslösningar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringslösningar

Långfristiga lån (Skr miljarder)



# Fortsatt aktiv upplåning

**Trots att den globala kapitalmarknaden fortsatt har präglats av turbulens och låg likviditet upprätthåller SEK sin aktiva upplåning. Under första kvartalet genomförde bolaget 235 nya transaktioner och den totala nyupplåningen uppgick till 29,0 miljarder kronor.**

SEK:s upplåningsverksamhet har under första kvartalet fortsatt varit mycket aktiv. Den totala upplåningen under kvartalet uppgick till 29,0 miljarder kronor, vilket var 5,2 miljarder mindre än under samma period rekordåret 2007.

Det var framför allt marknaderna i USA och Japan som under kvartalet bidrog till de höga upplåningsvolymerna. Upplåningen på den amerikanska marknaden var under kvartalet särskilt framgångsrik och stod för nästan 40 procent av SEK:s totala nyupplåningsvolym. SEK:s arbete på den amerikanska privatobligationsmarknaden har varit mycket aktivt och bidragit till den höga upplåningsvolymen.

Av de totalt cirka 10,5 miljarder kronor som lånades upp på den japanska marknaden bestod över 7,6 miljarder av transaktioner på uridashimarknaden, den japanska privatobligationsmarknaden, en marknad som SEK under förra året var världens näst största låntagare på.

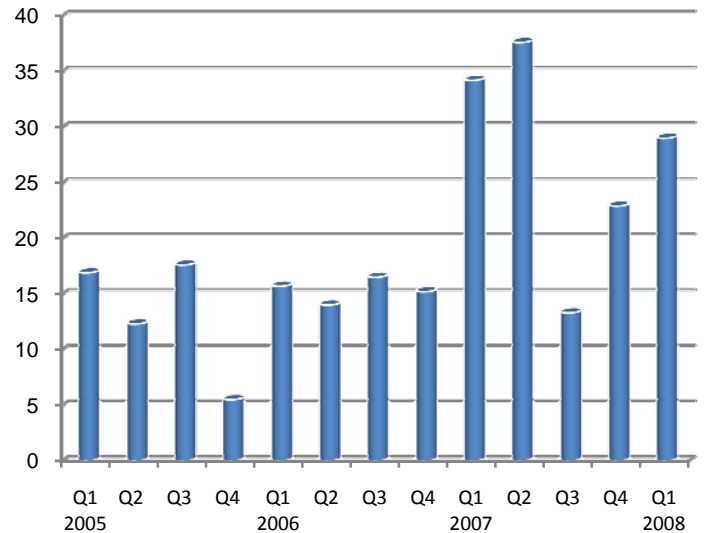
Under kvartalet utökade SEK en Schweizerfranc-denominerad obligation med ytterligare 150 miljoner, en obligation som förfaller i maj 2014.

Kvartalet präglades annars av fortsatt turbulens och låg likviditet på de publika marknaderna världen över och en stor del av SEK:s upplåning bestod av strukturerade obligationer.

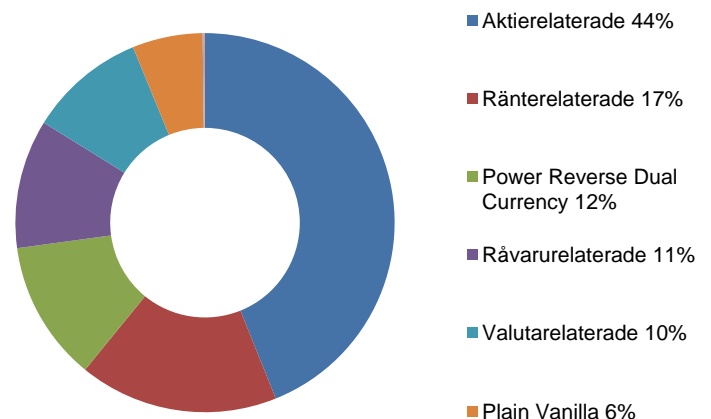
SEK:s aktiva upplåningsverksamhet är särskilt viktig i tider av oro och turbulens. Företagets höga likviditet säkerställer svensk exportindustris tillgång till långsiktiga finansiella lösningar, oavsett hur kapitalmarknaderna utvecklas.

## Nyupplåning

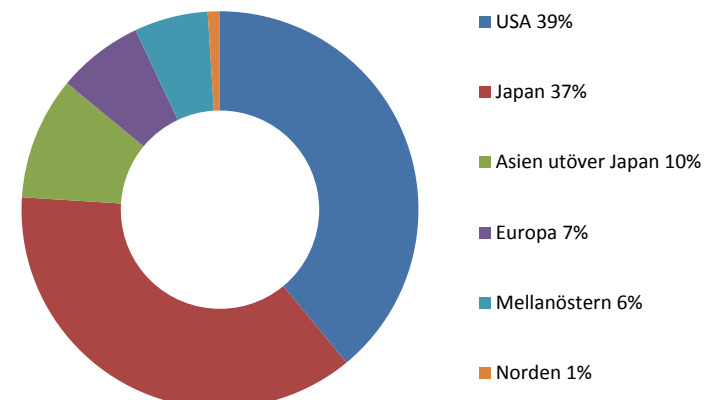
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Lånestrukturer, kvartal 1



## Marknader, kvartal 1



# Kommentarer till räkenskaper

## Resultaträkning

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital (Skr mn)	Jan - mars 2008	Jan - mars 2007
Kärnresultat	133,3	144,2
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	28,3	16,3
Rörelseresultat (IFRS)	161,6	160,5
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	11,7%	13,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	8,4%	9,9%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	14,4%	14,9%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	10,4%	10,8%

SEK redovisar dels kärnresultat, vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Vidare redovisar SEK avkastning på eget kapital baserat såväl på kärnresultat som på rörelseresultat (IFRS). Baserat på företagsledningens erfarenhet och kunskap om hur SEK:s ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet bättre än rörelseresultatet (IFRS) visar de ekonomiska effekterna av SEK:s verksamhet. Det beror på att kärnresultatet exkluderar värderingseffekter för poster som SEK enligt IFRS måste redovisa till marknadsvärde trots att de är ekonomiskt säkrade.

Tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de tre första månaderna 2007 har justerats jämfört med publicerad Delårsrapport 1, 2007. (Se Delårsrapport 2, 2007.)

### Kärnresultat

Kärnresultatet uppgick till Skr 133,3 miljoner (144,2), en minskning med 8 procent. Minskningen av kärnresultatet berodde främst på en minskning av nettoresultatet av finansiella transaktioner relaterat till realiserade förluster i handelslagret.

### Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 161,6 miljoner (160,5), en ökning med 1 procent. I rörelseresultatet IFRS ingår värdeförändringseffekter på Skr 28,3 miljoner (16,3) jämfört med kärnresultatet. Effekterna är huvudsakligen relaterade till den mismatch som uppstår i rörelseresultatet (IFRS) när vissa poster ska marknadsvärderas medan motverkande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

### Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till Skr 113,6 miljoner (115,3).

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 225,6 miljoner (200,6), en ökning med 12 %. Ökningen berodde på ökade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar (inklusive krediter i S-systemet) uppgick till Skr 254 miljarder (207), en ökning med 23 procent. Den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,28 procent p.a. (0,29), en minskning med 4 procent.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

I kärnresultatet uppgick nettoresultat av finansiella transaktioner till Skr -14,0 miljoner (11,7). Minskningen berodde huvudsakligen på realiserade värdeförändringseffekter i handelslagret uppgående till Skr -29,7 miljoner (1,0) som dock delvis motverkades av en ökning av realiserat resultat av skuldinlösen mm till Skr 15,8 miljoner (9,5). Realiserade värdeförändringseffekter i handelslagret är relaterade till kreditspreadsförändringar i samband med det turbulenta marknadsläget. Tillgångarna i handelslagret, som har en genomsnittlig återstående löptid på mindre än två år, bedöms dock vara av god kvalitet och några materiella realiserade förluster förväntas inte i portföljen.

I rörelseresultatet (IFRS) tillkommer ytterligare värdeförändringseffekter på Skr 28,3 miljoner (16,3) relaterat till andra poster i balansräkningen (se tabellen ovan samt not 2).

### Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 74,5 miljoner (61,8), en ökning med 21 procent. Ökningen är hänförlig till ökade kostnader för regelverk samt till att affärsverksamheten växer. Bland annat har två nya affärsområden, SEK Trade Finance och SEK Customer Finance, etablerats under senhösten 2007.

Inga kreditförluster har gjorts (0,0).

## Balansräkning

### Totala tillgångar och likviditet

Bruttovärdet på vissa balansposter som värdemässigt säkras varandra, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftat med viss osäkerhet. Någon sådan osäkerhet råder dock inte med avseende på värdet av nettotillgångarna. (not 7.)

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 288,0 miljarder (12/2007: 297,3), en

minskning med 3 procent. Nedgången är huvudsakligen hänförlig till valutakursförändringar.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 134,7 miljarder vid periodens slut (12/2007: 131,7), vilket motsvarade en ökning med 2 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 113,6 miljarder (12/2007: 109,3) utestående krediter, en ökning med 4 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 8,0 miljarder (12/2007: 8,8).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 19,4 miljarder (12/2007: 45,6), en minskning med 57 procent. Minskningen i utestående offertvolym beror på en högre acceptandel än normalt av de offerter som var utestående vid årsskiftet, pga det rådande marknadsläget. Utestående offertvolym per 31 mars 2007 var Skr 33,2 miljarder.

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 54 procent (12/2007: 56) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 21 procent (12/2007: 20) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 7 procent (12/2007: 7) mot kommuner; och 18 procent (12/2007: 18) var mot företag. SEK:s

exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskeexponeringar.

#### *Värdeförändringar direkt till eget kapital*

Värdeförändringar direkt till eget kapital uppgick till Skr -11,7 miljoner (-8,3) efter skatt, varav Skr -32,3 miljoner (-5,2) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 20,6 miljoner (-3,1) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar.

#### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 31 mars 2008 till 17,8 procent (12/2007: 17,1) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 mars 2008 kapitaltäckningsgraden till 9,8 procent (12/2007: 8,9), varav primärkapitalrelationen var 7,4 procent (12/2007: 6,5). Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeexponeringar samt not 13.

#### *Information från årsstämman*

Vid SEK:s årsstämma den 23 april 2008 beslutades bland annat att omvälja styrelsen, att disponibla vinstmedel behålls i bolaget, att fastställa avkastningskrav och utdelningspolicy för bolaget samt att utse auktoriserade revisorn Jan Birgeron till revisor och auktoriserade revisorn Anna Peyron till revisorssuppleant i bolaget.

# Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-mars 2008		Januari-mars 2007		Januari-december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Räntetäckningar . . . . .	2 883,8	2 884,5	2 291,1	2 291,7	11 046,8	11 049,3
Räntekostnader . . . . .	-2 658,2	-2 659,0	-2 090,5	-2 090,6	-10 213,7	-10 214,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>225,6</b>	<b>225,5</b>	<b>200,6</b>	<b>201,1</b>	<b>833,1</b>	<b>835,1</b>
Provisionsintäkter . . . . .	7,6	1,7	6,4	1,3	31,6	4,3
Provisionskostnader . . . . .	-4,8	-4,7	-5,7	-4,8	-19,1	-17,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner (not 2) . . . . .	14,3	14,3	28,0	27,9	-24,3	-24,3
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,0	0,4	0,6	1,0	0,3	2,8
<b>Rörelseintäkter . . . . .</b>	<b>242,7</b>	<b>237,2</b>	<b>229,9</b>	<b>226,5</b>	<b>821,6</b>	<b>800,3</b>
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-74,5	-68,3	-61,8	-58,2	-284,0	-265,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar . . . . .	-6,4	-5,7	-7,4	-6,7	-30,2	-27,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,5	0,2
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>161,6</b>	<b>163,2</b>	<b>160,5</b>	<b>161,6</b>	<b>506,9</b>	<b>507,6</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	0,3
Skatt på periodens resultat (not 3) . . . . .	-48,0	-48,3	-45,2	-45,2	-153,9	-153,3
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>113,6</b>	<b>114,9</b>	<b>115,3</b>	<b>116,4</b>	<b>353,0</b>	<b>354,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 4) . . . . .	115		116		357	

# Balansräkningar

(Skr mn)	31 mars 2008		31 december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	1 843,4	1 843,4	1 857,9	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	131 213,0	131 213,0	147 850,8	147 850,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	46 802,5	46 802,5	45 983,7	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	23 046,1	23 042,7	24 812,6	24 808,5
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	51 269,0	51 269,0	48 702,0	48 702,0
Derivat (not 6, 7)	24 023,0	24 023,0	20 326,5	20 326,5
Aktier i koncernföretag	e.t	120,2	e.t	120,2
Materiella och immateriella tillgångar	140,0	29,8	144,0	33,1
Övriga tillgångar	5 183,9	4 969,7	2 289,7	2 376,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 509,1	4 507,4	5 292,0	5 288,5
<b>Summa tillgångar (not 6)</b>	<b>288 030,0</b>	<b>287 820,7</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>				
<b>KAPITAL</b>				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	2 542,2	2 552,2	2 064,1	2 074,1
Upplåning från allmänheten (not 6)	41,2	44,1	42,7	45,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6)	249 334,9	249 334,9	267 345,6	267 345,6
Derivat (not 6, 7)	19 403,6	19 403,6	13 175,4	13 175,4
Övriga skulder	4 879,8	4 600,7	1 923,0	1 942,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 869,8	3 868,2	4 761,3	4 760,2
Uppskjuten skatteskuld	394,6	37,3	394,6	37,3
Avsättningar	15,9	15,9	16,1	16,1
Efterställda skulder (not 6)	2 949,7	2 949,7	3 039,9	3 039,9
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>283 431,7</b>	<b>282 806,6</b>	<b>292 762,7</b>	<b>292 436,6</b>
Obeskattade reserver	e.t.	1 273,9	e.t.	1 273,9
Aktiekapital	990,0	990,0	990,0	990,0
Reservfond	e.t.	198,0	e.t.	198,0
Reserv verkligt värde	-180,2	-180,2	-168,5	-168,5
Balanserad vinst	3 675,0	2 617,5	3 322,0	2 263,0
Periodens resultat	113,6	114,9	353,0	354,6
<b>Summa eget kapital (not 9)</b>	<b>4 598,4</b>	<b>3 740,2</b>	<b>4 496,5</b>	<b>3 637,1</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>288 030,0</b>	<b>287 820,7</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>				
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Föremål för utlåning	505,5	505,5	255,1	255,1
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>				
Avtalade, ej utbetalda krediter	21 152,5	21 152,5	22 454,2	22 454,2

## Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader Koncernen

(Skr mn)	Januari- mars 2008	Januari- mars 2007	Januari- december 2007
Periodens resultat	113,6	115,3	353,0
Förändringar av verkligt värde som redovisats direkt mot eget kapital:			
Finansiella tillgångar som kan säljas	-44,9	-7,2	-89,3
Derivat i kassaflödessäkningar	28,6	-4,1	-59,6
Skatteeffekt	4,6	3,2	41,7
Totala förändringar av verkligt värde redovisat direkt mot eget kapital	-11,7	-8,1	-107,2
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden (not 9)</b>	<b>101,9</b>	<b>107,2</b>	<b>245,8</b>

In not 9 visas avstämningen mellan ingående och utgående balans avseende de olika delkomponenterna av eget kapital.

# Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari-mars 2008		Januari-mars 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	4 303,1	4 303,9	-37 920,4	-37 921,6
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-2,4	-2,4	-0,4	-0,4
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	-7 397,3	-7 397,3	36 478,9	36 478,9
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 12)	-3 096,6	-3 095,8	-1 441,9	-1 443,1

## Kapitaltäckning och motpartsriskexponeringar

### Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 31 mars 2008 till 17,8 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 mars 2008 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,8 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 7,4 procent (6,5 procent den 31 december 2007). För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010. Den ökande kapitaltäckningen beror huvudsakligen på den lättnad som sker i övergångsreglerna under 2008 jämfört med 2007 (se not 13).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 13.

*De justerade kapitaltäckningsmåttan är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till den legala primärkapitalbasen. I sammanställningen nedan uttrycks, i syfte att underlätta jämförelsen med tidigare rapportering, kapitalkravet enligt myndigheternas bestämmelser även som belopp motsvarande riskvägda tillgångar multiplicerade med faktorn 0,08. För operativ risk och marknadsrisk är detta härledda storheter, eftersom regelverket för dessa risktyper är formulerat direkt i termer av kapitalkrav.*

*Enligt lagen (2006:1372) om införande av de nya kapitaltäckningsreglerna ska under år 2008 kapitalbasen vara minst 90 procent av kapitalkravet enligt äldre regelverk (Basel-I). Det Basel-I-baserade tillägget görs enligt denna övergångsbestämmelse.*

## Kapitalkrav enligt pelare I

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mars 2008		31 december 2007		31 mars 2008		31 december 2007	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	414	33	391	31	414	33	391	31
Kreditrisk enligt IRK-metoden	35 879	2 870	37 370	2 990	35 889	2 871	37 379	2 990
Risker i handelslagret	2 902	232	3 743	299	2 902	232	3 743	299
Valutarisk	-	-	-	-	-	-	-	-
Operativ risk	1 511	121	1 512	121	1 485	119	1 497	120
Summa enligt Basel II	40 706	3 256	43 016	3 441	40 691	3 255	43 010	3 440
Basel-I-baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	33 116	2 649	39 397	3 152	33 131	2 650	39 401	3 152
Summa Basel II inklusive tilläggskrav	73 822	5 906	82 413	6 593	73 821	5 906	82 411	6 592
<i>Summa Basel I</i>	82 025	6 562	86 749	6 940	82 024	6 562	86 748	6 940

<sup>(1)</sup> Posten "Basel-I-baserat tilläggskrav" är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) avseende införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371)

## Kapitalbas

(Skr mn)	Koncernen		Moderbolaget	
	31 mars 2008	31 december 2007	31 mars 2008	31 december 2007
Primärkapital (Tier-1)	5 436	5 338	5 507	5 409
Supplementärt kapital (Tier-2)	1 807	2 003	1 798	1 993
Varav: Upper Tier-2	1 353	1 544	1 344	1 534
Lower Tier-2	454	459	454	459
Total kapitalbas <sup>(2)</sup>	7 243	7 341	7 305	7 402
Justerat Tier-1-kapital	6 036	5 938	6 107	6 009
Justerad total kapitalbas	7 843	7 941	7 905	8 002

<sup>(2)</sup> Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen per den 31 mars 2008 inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

## Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mars 2008		31 december 2007		31 mars 2008		31 december 2007	
	Exkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Exkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Exkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Exkl. Basel-1- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1- baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	17,8%	9,8%	17,1%	8,9%	18,0%	9,9%	17,2%	9,0%
Varav: Rel. till primärkap. (Tier-1)	13,4%	7,4%	12,4%	6,5%	13,5%	7,5%	12,6%	6,6%
Rel till suppkap.	4,4%	2,4%	4,7%	2,4%	4,4%	2,4%	4,6%	2,3%
Varav: Upper Tier-2	3,3%	1,8%	3,6%	1,8%	3,3%	1,8%	3,6%	1,8%
Lower Tier-2	1,1%	0,6%	1,1%	0,6%	1,1%	0,6%	1,0%	0,6%
Justerad total	19,3%	10,6%	18,5%	9,6%	19,4%	10,7%	18,6%	9,7%
Varav: Justerat Tier-1-grad	14,8%	8,2%	13,8%	7,2%	15,0%	8,3%	14,0%	7,3%
Kapitaltäckningskvot <sup>(3)</sup>	2,22	1,23	2,13	1,11	2,24	1,24	2,15	1,12

<sup>(3)</sup> Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas/Totalt kapitalkrav

## Totala motpartsriskeponeringar

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument avtal utlåning, m m			
	31 mars 2008		31 december 2007		31 mars 2008		31 december 2007		31 mars 2008		31 december 2007	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater <sup>(A)</sup>	48,2	17	31,5	11	38,7	15	23,2	9	9,6	34	8,3	27
Kommuner	19,7	7	20,5	7	16,5	6	15,2	6	3,2	11	5,2	18
Utländska Statliga exportkreditorgan	11,3	4	25,8	9	5,3	2	19,1	7	5,9	21	6,7	23
Finansiella Institut	104,1	37	114,5	37	96,5	38	108,6	40	7,6	27	5,9	20
Positioner i värdepapperiseringar	48,2	17	53,6	18	48,2	19	53,6	20	-	-	-	-
Företag	51,6	18	52,4	18	49,8	20	49,0	18	1,8	7	3,4	12
Total	283,1	100	298,3	100	255,0	100	268,8	100	28,1	100	29,5	100

Tabellen visar fördelning per motpartskategori, av SEK:s totala motpartsriskeponeringar relaterade till krediter, räntebärande värdepapper samt poster som redovisas utanför balansräkningen.

(A) Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

# Noter

1	Tillämpade redovisningsprinciper
2	Nettoreultat av finansiella transaktioner
3	Skatt på periodens resultat
4	Vinst per aktie
5	Utlåning och likviditet
6	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
7	Derivatinstrument
8	Oreglerade krediter
9	Förändring i eget kapital
10	S-systemet
11	Segmentrapportering
12	Definition av finansiella nyckeltal
13	Kapitaltäckning

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges. Alla uppgifter avser koncernen om inte annat anges.

## Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag om Årsredovisning i Kreditinstitut och Värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om Årsredovisning i Kreditinstitut och Värdepappersbolag. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade från de som är beskrivna i SEK:s årsredovisning för år 2007.

SEK tillämpar från och med 2007 International Financial Reporting Standards (IFRS) publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) och godkända av EU.

Redovisningsreglerna för finansiella instrument som finns i IAS 39, IAS 32 och IFRS 7 är de områden där skillnaderna i tillämpade redovisningsprinciper är som störst jämfört med tidigare redovisningsprinciper (Swedish GAAP). För tidigare redovisningsprinciper avseende finansiella instrument, se not 1(g), 1(j), 1(p) och 1(q) i 2006 års årsredovisning. För nya redovisningsprinciper enligt IFRS, se nedan.

Finansiella tillgångar klassificeras i tre kategorier för värderingen; Låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella tillgångar som kan säljas. För finansiella skulder finns det bara två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder.

Derivaten är alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen är syftet alltid att undvika den "mismatch" som annars skulle ha uppkommit i resultaträkningen genom derivatens värdering till verkligt värde, trots att den ekonomiska risken är säkrade i dessa instrument. Redovisade värden uppdelade på ovan beskrivna kategorier återfinns i not 6.

Med avseende på finansiella tillgångar är kategorin låne- och kundfordringar en huvudkategori för SEK. Denna kategori används inte enbart för lånefordringar utställda till 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 låne- och kundfordringar. Därför har vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, i vissa fall klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas. Vidare finns en del av de finansiella tillgångar som under tidigare regelverk varit klassificerade som handelslagervärdepapper kvar i en motsvarande kategori (innehav för handelsändamål). Vissa finansiella tillgångar som under tidigare regelverk varit klassificerade som handelslagervärdepapper är dock i öppningsbalansen enligt IFRS klassificerade främst som låne- och kundfordringar, beroende på en ändring i syftet med innehavet av värdepapperen. Omklassificering av tillgångar i handelslagret är endast möjlig att göra i enlighet med IFRS vid ett tillfälle, nämligen då öppningsbalansen enligt IFRS upprättas.

Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk tillämpas verkligt-värde-säkring. Vidare är vissa transaktioner klassificerade som låne- och kundfordringar föremål för kassaflödessäkring. Transaktioner som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde, med realiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade mot eget kapital. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte- och/eller kreditrisk klassificeras emellertid sådana tillgångar istället i vissa fall oåterkalleligt som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga emitterade värdepapper som inte är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen tillhör kategorin övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligtvärdesäkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och en övervägande andel är föremål för verkligtvärdesäkring. Vid verkligt-värdesäkring av eviga förlagslån säkras den del av löptiden på det eviga förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid.

Samtliga derivat måste enligt IAS 39 värderas till verkligt värde. För att uppnå en rättvisande bild av sin aktiva och omfattande riskhantering anser SEK att någon av de möjligheter som IAS 39 innehåller för redovisning av ekonomisk säkring behöver användas. 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 säkringsredovisning. När det gäller säkring av finansiella risker i finansiella instrument kan antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring tillämpas.

Säkring av verkligt värde har tillämpas för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar en fast-ränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Vid tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde kommer det upplupna anskaffningsvärdet på den underliggande, säkrade posten att omvärderas för att reflektera förändring av verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

Det andra alternativet (förutom säkringsredovisning) är att vid den första redovisningen oåterkalleligt värdera en fast förräntad finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen. En huvudsaklig skillnad mellan dessa två metoder är att den senare inkluderar värdering av den säkrade posten till det fullständiga verkliga värdet, medan vid verkligtvärdesäkring den underliggande tillgången eller skulden endast värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som derivatet säkrar.

I vissa fall är kassaflödessäkring tillämplig i redovisningen för SEK. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde via resultaträkningen, medan verkligt värdeförändringar i derivatet redovisas direkt mot eget kapital.

I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (orealiserad vinst eller förlust) redovisas via resultaträkningen ingår den som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner. I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (orealiserad vinst eller förlust) redovisas direkt mot eget kapital ingår ackumulerade sådana förändringar som en särskild komponent av reserver.

SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Det nominella värdet av återköpta skulder reducerar motsvarande skuldposter i balansräkningen. Någon periodisering av förekommande över- eller underkurser eller andra komponenter (ränteskillnadsersättning mm) i räntenettet sker inte. Realiserade vinster vid skuldinlösen redovisas via resultaträkningen som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital; reserv verkligt värde; balanserad vinst; och periodens resultat. I posten reserv verkligt värde ingår följande poster: fond för verkligt värde (inkluderande för SEK värdeförändringar på tillgångar som kan säljas; och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar). Balanserad vinst inkluderar reservfond och obeskattade reserver efter skatt.

## Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Jan - mars 2008	Jan - mars 2007	Jan - dec 2007
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret	-29,5	1,5	-38,4
Valutakursförändringar	-0,3	0,7	-0,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	-29,8	2,2	-39,1
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	15,8	9,5	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	-14,0	11,7	2,4
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	28,3	16,3	-26,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	14,3	28,0	-24,3

## Not 3 Skatt på periodens resultat

Skatten är beräknad på förväntad skattesats på helåret.

## Not 4 Vinst per aktie

Vinst per aktie: Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Not 5 Utlåning och likviditet**

Utlåning dokumenterad som värdepapper utgör enligt SEK:s uppfattning en del av SEK:s totala utlåning. Däremot utgör inte depositioner hos banker och stater, avista och repor del av den totala utlåningen även om de ingår i posterna utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. SEK:s totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande.

<i>Utlåning:</i>	31 mars 2008	31 december 2007
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 802,5	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut	23 046,1	24 812,6
Utlåning till allmänheten	51 269,0	48 702,0
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	<u>-7 114,9</u>	<u>-10 211,5</u>
Total utlåning	114 002,7	109 286,8
<i>Likviditet:</i>	31 mars 2008	31 december 2007
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 843,4	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	131 213,0	147 850,8
Depositioner, avista och repor	<u>7 114,9</u>	<u>10 211,5</u>
Total likviditet	140 171,3	159 920,2

## Not 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	31 mars 2008			
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas <sup>(1)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(2)</sup>
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 843,4	1 417,8		425,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	131 212,9	19 247,9	6 764,2	105 200,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 802,5	3 151,3	2 606,8	41 044,3
Utlåning till kreditinstitut	23 046,1			23 046,1
Utlåning till allmänheten	51 269,1			51 269,1
Derivatinstrument	24 023,0	24 023,0		
Summa finansiella tillgångar	278 196,9	47 840,1	9 371,1	220 985,8

<sup>(1)</sup> Av tillgångar som kan säljas är cirka 24 % föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(2)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	31 mars 2008		
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder <sup>(3)</sup>
Skulder till kreditinstitut	2 542,2		2 542,2
Upplåning från allmänheten	41,2		41,2
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	249 334,9	133 657,8	115 677,1
Derivatinstrument	19 403,6	19 403,6	
Efterställda skulder	2 949,7		2 949,7
Summa finansiella skulder	274 271,6	153 061,4	121 210,1

<sup>(3)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 81% föremål för verkligt värdesäkring.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2007			
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas <sup>(4)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(5)</sup>
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 857,9	1 430,4		427,5
Andra räntebärande värdepapper	147 850,7	22 301,2	8 038,3	117 511,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	45 983,8	3 006,3	2 727,5	40 250,0
Utlåning till kreditinstitut	24 812,6			24 812,6
Utlåning till allmänheten	48 702,0			48 702,0
Derivatinstrument	20 326,5	20 326,5		
Summa finansiella tillgångar	289 533,5	47 064,4	10 765,8	231 703,3

<sup>(4)</sup> Av tillgångar som kan säljas är cirka 26% föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(5)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2007		
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder <sup>(6)</sup>
Skulder till kreditinstitut	2 064,1		2 064,1
Upplåning från allmänheten	42,7		42,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	267 345,6	118 502,9	148 842,7
Derivatinstrument	13 175,4	13 175,4	
Efterställda skulder	3 039,9		3 039,9
Summa finansiella skulder	285 667,7	131 678,3	153 989,4

<sup>(6)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 71% föremål för verkligt värdesäkring.

Totala tillgångar per 31 mars 2008, Skr 288,0 miljarder, var cirka Skr 3,4 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2007 varit oförändrade. Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning, inklusive valutaomvärdering, skett med cirka Skr 20,0 miljarder och nettoökningen av återköpta skuldförbindelser uppgått till cirka 1,8 miljarder.

## Not 7 Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	31 mars 2008			31 december 2007		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	7 571,6	10 633,8	240 384,5	5 847,2	5 289,5	238 221,5
Ränterelaterade kontrakt	13 225,5	4 426,1	215 739,2	9 607,5	3 077,9	211 850,3
Aktierelaterade kontrakt	2 550,1	3 973,0	50 750,6	4 574,6	4 011,9	45 901,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk	675,8	370,7	35 657,0	297,2	796,1	36 807,7
Summa derivatinstrument	24 023,0	19 403,6	542 531,3	20 326,5	13 175,4	532 780,7

Inom ramarna för SEKs policys med avseende på motparts-, ränte-, valuta, och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivatinstrument, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swapar m m). Från och med 1 januari 2007 redovisas dessa instrument till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder sig av derivatkontrakt, fristående och inbäddade, vars verkliga värde är svåra att exakt fastställa. Kontrakten har inga direkt observerbara marknadsnoteringar utan värdet måste härledas med interna beräkningar som bygger på komplexa modeller. Samtliga sådana kontrakt ingår i exakt matchade säkringsrelationer så att den osäkerhet som finns om värdet i en viss post i balansräkningen för ett visst kontrakt alltid motverkas av värdet i en annan post i balansräkningen på grund av ett annat kontrakt med identiskt men motsatt värde. Detta gör att storleken på vissa balansposter, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftade med viss osäkerhet men att motsvarande osäkerhet inte råder avseende värdet på nettotillgångarna.

Nominellt värde på derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten. Se tabellen Motpartsriskeponeringar för belopp som avser riskeponeringar relaterat till derivatinstrument, m m.

## Not 8 Oreglerade krediter

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska 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 6,7 miljoner (12/2007: 5,6). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 20,3 miljoner (12/2007: 23,1). Alla oreglerade fordringar är säkerställda med fullgoda garantier.

## Not 9 Förändring i eget kapital

## Januari - mars 2008

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup> Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
		Fond för verkligt värde:		Verkligt Värde-reserv		
(Skr mn)		Säkrings- reserv				
Ingående balans eget kapital	4 496,5	990,0	-86,7	-81,8	3 675,0	
Periodens resultat	113,6					113,6
Värdetförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-44,9			-44,9		
Derivat i kassaflödessäkringar	28,6		28,6			
Skatteeffekt	4,6		-8,0	12,6		
Utgående eget kapital	4 598,4	990,0	-66,1	-114,1	3 675,0	113,6

## Januari - mars 2007

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup> Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
		Fond för verkligt värde:		Verkligt Värde-reserv		
(Skr mn)		Säkrings- reserv				
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	-43,8	-17,5	3 322,0	
Periodens resultat	115,3					115,3
Värdetförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-7,2			-7,2		
Derivat i kassaflödessäkringar	-4,1		-4,1			
Skatteeffekt	3,2		1,2	2,0		
Utgående eget kapital	4 357,9	990,0	-46,7	-22,7	3 322,0	115,3

## Januari - december 2007

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup> Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
		Fond för verkligt värde:		Verkligt Värde-reserv		
(Skr mn)		Säkrings- reserv				
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	-43,8	-17,5	3 322,0	
Periodens resultat	353,0					353,0
Värdetförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-89,3			-89,3		
Derivat i kassaflödessäkringar	-59,6		-59,6			
Skatteeffekt	41,7		16,7	25,0		
Utgående eget kapital	4 496,5	990,0	-86,7	-81,8	3 322,0	353,0

<sup>(1)</sup> 640 000 A-aktier och 350 000 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie.

Staten har utfärdat en garantifond (under vilken SEK kan dra kapital) uppgående till Skr 600 miljoner totalt till förmån för SEK. SEK har rätt att dra kapital under garantin om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser.

### Not 10 S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2007 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 10,0 miljoner (5,9), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

#### Resultaträkningar för S-systemet

	Jan - mars 2008	Jan - mars 2007	Jan - dec 2007
Nettoomsättning	10,6	-6,4	-13,1
Ersättning till SEK	-10,0	-5,9	-29,8
Ersättning till(-)/från(+) staten	-0,6	12,3	42,9
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

#### Balansräkningar för S-systemet (inkluderat i SEKs balansräkningar)

	31 mars 2008	31 december 2007
Utlåning	8 074,1	8 831,3
Derivat	21,0	17,3
Övriga tillgångar	156,9	233,8
Totala tillgångar	8 252,0	9 082,4
Skulder	8 242,2	9 023,6
Derivat	9,8	58,8
Eget kapital	--	--
Summa skulder och eget kapital	8 252,0	9 082,4

### Not 11 Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IAS 14 följande tre rörelsegrenar: kreditgivning; rådgivning och; förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Omsättningen för segmentet understiger 10 procent av den totala omsättningen, och redovisas därför ej separat.

### Not 12 Definition av finansiella nyckeltal

<sup>(1)</sup> Kärnresultatet, dvs resultatet exklusive värdeförändringar enligt IFRS. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och till dessa balansposter relaterade derivat (se not 2).

<sup>(2)</sup> Räntabilitet på eget kapital, dvs rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablon-skatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassafördessäkningar.

<sup>(3)</sup> Rörelseresultat (IFRS), dvs resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS.

<sup>(4)</sup> Omräknade med den per den 31 mars 2008 använda bokföringskursen om 5,95 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.

<sup>(5)</sup> Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 med avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.

<sup>(6)</sup> Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

<sup>(7)</sup> Likvida medel utgörs av kortfristiga, likvida instrument som omedelbart kan omvandlas till i förväg kända belopp av kontanta medel.

Definitionerna av övriga nyckeltal är beskrivna i 2007 års årsredovisning, not 30.

### Not 13. Kapitaltäckning

#### Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

Den 1 februari 2007 infördes nya kapitaltäckningsregler i Sverige, Basel-II. Reglerna bygger på den så kallade Baselöverenskommelsen som infördes inom hela EU. Enligt de nya reglerna kommer kapitalkravet, i högre grad än tidigare, att relateras till riskerna. En av nyheterna är att minimikapitalkravet för kreditrisker nu, förutsatt tillstånd från Finansinspektionen, kan baseras på företagets interna riskmätning ("IRK-metoden"). En annan väsentlig nyhet är att ett särskilt kapitalkrav för operativa risker tillkommit utöver kapitalkravet för kreditrisker och marknadsrisker. Övergången till

ett regelverk som i högre utsträckning än tidigare bygger på verklig risk kan medföra stora förändringar i minimikapitalkravet. Från och med år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av de nya, mer riskkänsliga, reglerna. Lagstiftaren har emellertid valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av de nya reglerna i de fall då dessa skulle medföra ett lägre kapitalkrav än ett successivt reducerat kapitalkrav beräknat enligt gamla reglerna. Därför parallell beräknas under övergångsperioden 2007–2009 kapitalkravet enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet – dock reducerat till 90% år 2008 respektive 80% år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna – överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, ska under övergångsperioden det således på basis av de gamla reglerna beräknade kravet utgöra minimikapitalkrav. För företag, vars kapitalkrav skulle bli mindre om endast de nya reglerna tillämpades, tillåts således inte ett fullt genomslag av desamma under övergångsperioden. Detta kan sägas innebära ett asymmetriskt införande av de nya reglerna, som missgynnar företag vars risker är lägre än vad som kom till uttryck i det gamla regelverket. SEK är ett sådant företag.

### **Kapitalkrav och kapitalbas**

Till följd av övergångsreglerna kommer kapitalkravsreduktionen under det nya, mer riskkänsliga, regelverket inte att på kort sikt få genomslag. Omvänt kommer det sammanlagda kapitalkravet enligt det nya regelverket, med beaktande av övergångsreglerna, att öka. SEK möter dock även fortsatt, och med hänsyn till övergångsreglerna, med god marginal minimikapitalkravet. Kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 31 mars 2008 till 17,8 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna – som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket – uppgick per den 31 mars 2008 kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,8 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 7,4 procent (6,5 procent den 31 december 2007).

Således påverkade övergångsreglerna kapitältäckningsgraden negativt med 8,0 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitältäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010.

Utöver det legala minimikapitalkravet ska det individuella företaget också göra en intern kapitalutvärdering under Pelare 2. Det individuella företagens interna kapitalutvärdering ska bland annat väga in de risker som inte hanteras i Pelare 1, t.ex. kapitalbehov för strategisk risk och ratinginstitutens syn på det individuella företagens kapitalbehov.

Både primärkapitalet och den totala kapitalbasen blir lägre enligt de nya kapitältäckningsreglerna. Detta beror huvudsakligen på att det görs avdrag i kapitalbasen för ett belopp avseende förväntade förluster. Dessa förväntade förluster utgör inte verkliga, individuellt förutsedda förluster, utan utgörs av ett tekniskt beräknat belopp. Dessa förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. För SEK uppgick detta tekniskt beräknade belopp per den 31 mars 2008 till Skr 64 miljoner. Hälften av beloppet dras från primärkapitalet och hälften dras från det supplementära kapitalet. Beräkningarna karaktäriseras av försiktighet, så att risker hellre överskattas än underskattas. Till detta kommer de extra säkerhetsmarginaler som byggts in i riskklassificeringssystemet. Detta medför att avdragsbeloppet från kapitalbasen för förväntade förluster enligt de nya kapitältäckningsreglerna överstiger det belopp av förluster, som SEK på individuell motpartsbasis förutser, och således därför även behovet av reserveringar.

### **Kreditrisk**

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK).

Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRKmetod. Det finns två olika IRK-metoder. SEK tillämpar den grundläggande metoden. I den grundläggande metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar bestäms av Finansinspektionen. I den avancerade metoden fastställer företagen även förlust givet fallissemang (LgD, Loss given Default) och exponering vid fallissemang (EaD, Exposure at Default).

### **Operativa risk**

Det nya regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. För att beräkna kapitalkravet finns basmetoden, som inte kräver medgivande från Finansinspektionen, samt de mer avancerade metoderna, schablonmetoden och internmätningmetoder, vilka kräver särskilt medgivande från Finansinspektionen. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden.

Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15% av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som saldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

### **Marknadsrisk**

För marknadsrisker krävs ett kapital som uppgår till summan av kapitalkraven för motpartsrisk i handelslagret, avvecklingsrisk i handelslagret och positionsrisk i handelslagret samt för valutakursrisk i hela verksamheten. Kapitalkravet för respektive risktyp beräknas separat i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 maj 2008

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg  
Styrelsens ordförande

Christina Liffner  
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman  
Styrelseledamot

Pirkko Juntti  
Styrelseledamot

Helena Levander  
Styrelseledamot

Bo Netz  
Styrelseledamot

Jan Roxendal  
Styrelseledamot

Harald Sandberg  
Styrelseledamot

Risto Silander  
Styrelseledamot

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Revisorns granskningsrapport

*Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit  
Organisationsnummer 556084-0315*

## **Inledning**

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 31 mars 2008 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Jag har utfört min 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 revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten 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 min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag., samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag..

Stockholm den 5 maj 2008

Jan Birgeron  
Auktoriserad revisor

**Ekonomisk information under resterande delen av 2008:**

15 augusti      Delårsrapport januari-juni  
31 oktober     Delårsrapport januari-september