

SEK: Delårsrapport 2

Rekordhög utlåningsvolym under första halvåret

Första halvåret 2009

- Volymen nya kundfinansieringar uppgick till 58,3 miljarder kronor (30,8)
- Utestående offertvolym uppgick till 72,5 miljarder kronor (31 december 2008: 27,4)
- Nyupplåningen uppgick till 48,4 miljarder kronor (51,8)
- Rörelseresultatet (IFRS) för första halvåret uppgick, inklusive nedskrivningar, till 1 355,8 miljoner kronor (413,3)
- Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för första halvåret uppgick, inklusive nedskrivningar, till 918,0 miljoner kronor (381,2)

Andra kvartalet 2009

- Rörelseresultatet (IFRS) för andra kvartalet uppgick, inklusive nedskrivningar, till 988,2 miljoner kronor (299,0)
- Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för andra kvartalet uppgick, inklusive nedskrivningar, till 440,3 miljoner kronor (247,9)

2009

Tidsperiod

01/01/09 – 30/06/09

Nedladdningsbar från www.sek.se

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2008.

Ekonomisk information under resterande delen av 2009:
30 november Delårsrapport januari-september



Experter på internationell finansiering

SEK:s uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för export och infrastruktur. SEK ska främja utvecklingen av svenskt näringsliv och engagera sig i finansiell verksamhet både på hemmaplan och i världen. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

Finansiella nyckeltal

| | Kv 2 2009 | Kv 1 2009 | Kv 2 2008 ^(a) | Kv 1-2 2009 | Kv 1-2 2009 | Kv 1-2 2008 ^(a) | Helår 2008 |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------|-------------------------------|----------------------|
| (Belopp (annat än %) i mn) | Skr | Skr | Skr | USD ⁽⁷⁾ | Skr | Skr | Skr |
| Resultat | | | | | | | |
| Rörelseresultat (IFRS) ⁽¹⁾ | 988,2 | 367,6 | 299,0 | 176 | 1 355,8 | 413,3 | 185,2 |
| Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) ⁽²⁾ | 38,0% | 14,1% | 25,9% | 26,1% | 26,1% | 17,9% | 3,9% |
| Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) ⁽²⁾ | 28,0% | 10,4% | 18,7% | 19,2% | 19,2% | 12,9% | 2,8% |
| Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽³⁾ | 440,3 | 477,7 | 247,9 | 119 | 918,0 | 381,2 | 833,9 |
| Räntabilitet på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽²⁾ | 16,4% | 17,8% | 21,7% | 17,1% | 17,1% | 16,7% | 17,5% |
| Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽²⁾ | 12,1% | 13,1% | 15,6% | 12,6% | 12,6% | 12,0% | 12,6% |
| Utlåning | | | | | | | |
| Nya kundfinansieringar ⁽⁴⁾ | 36 466 | 21 829 | 13 565 | 7 583 | 58 295 | 30 764 | 64 890 |
| varav nyutlåning (accepterade offerter) ⁽⁴⁾ | 36 316 | 21 268 | 13 348 | 7 491 | 57 584 | 30 537 | 63 591 |
| Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ^(4,5) | 202 392 | 187 873 | 141 305 | 26 327 | 202 392 | 141 305 | 180 109 |
| Upplåning | | | | | | | |
| Nyupplåning ⁽⁶⁾ | 31 856 | 16 552 | 22 740 | 6 071 | 48 408 | 51 781 | 86 136 |
| Utestående icke efterställd upplåning | 316 187 | 320 516 | 270 867 | 41 130 | 316 187 | 270 867 | 309 468 |
| Utestående efterställd upplåning | 3 462 | 4 079 | 2 856 | 450 | 3 462 | 2 856 | 3 324 |
| Totala tillgångar | 367 397 | 383 734 | 299 553 | 47 791 | 367 397 | 299 553 | 370 014 |
| Kapital | | | | | | | |
| Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav | 18,9% ⁽⁹⁾ | 17,5% ⁽⁹⁾ | 9,8% ⁽⁹⁾ | 18,9% ⁽⁹⁾ | 18,9% | 9,8% ⁽⁹⁾ | 15,5% ⁽⁹⁾ |
| Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav | 22,4% ⁽⁸⁾ | 20,5% ⁽⁸⁾ | 15,7% ⁽⁸⁾ | 22,4% ⁽⁸⁾ | 22,4% | 15,7% ⁽⁸⁾ | 21,4% ⁽⁸⁾ |
| Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav | 23,3% ⁽⁸⁾ | 21,4% ⁽⁸⁾ | 13,2% ⁽⁸⁾ | 23,3% ⁽⁸⁾ | 23,3% | 13,2% ⁽⁸⁾ | 22,3% ⁽⁸⁾ |

^(a) Justerat, se not 1

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 13 nedan.

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 30 juni och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 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

Finansiering till nytta för svenska exportföretag



Efterfrågan på långfristig finansiering fortsatte under andra kvartalet att vara rekordhög. SEK:s betydelse som säker leverantör av långfristig finansiering till Sveriges exportindustri har varit avgörande för många exportörer. Vi gör därigenom stor nytta för att bibehålla svensk exportindustris internationella konkurrenskraft och upprätthålla inflödet av exportaffärer. SEK:s utlåningsvolymerna har aldrig tidigare varit så höga. Volymen nya kundfinansieringar uppgick till 58,3 miljarder kronor under första halvåret och den utestående offertvolymen ökade med 45,1 miljarder kronor till 72,5 miljarder. Tack vare en väl fungerande upplåningsverksamhet och de förstärkningar av utlåningskapaciteten som riksdag och regering fattade beslut om i slutet av 2008 har vi lyckats att möta den kraftiga uppgången i efterfrågan.

De höga utlåningsvolymerna visar också hur väsentligt det är att den för svensk ekonomi så viktiga exportindustrin har tillgång till en stabil finansiell institution som SEK. Det är främst i turbulenta tider som pålitlig tillgång till finansiella lösningar blir den viktiga konkurrensfördel som verkligen gör skillnad för en hel industri.

Det statliga kreditgivningsystemet, det så kallade CIR-systemet, har under perioden varit mycket viktigt för de svenska exportföretagen då det ger exportföretagens kunder tillgång till krediter. Det ansträngda marknadsläget har gjort CIR-systemet fördelaktigt för exportörerna och systemet har därmed starkt bidragit till svenska exportframgångar.

Den stora nyttan vi gör för den svenska exportnäringen, våra rekordhög utlåningsvolymerna samt framgångsrika upplåning bidrar till att SEK går mycket bra. Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 1 355,8 miljoner kronor för årets första sex månader, en ökning med 942,5 miljoner jämfört med samma period året innan. Det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet) uppgick till 918,0 miljoner jämfört med 381,2 miljoner första halvåret 2008. Det ökade kapital, och därmed ökade utlåningskapacitet, som SEK fick i slutet av 2008 har snabbt visat sig ge en bra avkastning.



Peter Yngwe
Verkställande direktör

Många affärer och höga utlåningsvolymerna

Efterfrågan på långfristig finansiering fortsätter att vara mycket hög från den svenska exportindustrin och SEK är nu den viktigaste finansiären av svenska exportkrediter. Den totala volymen nya kundfinansieringar ökade under perioden med 89 procent jämfört med första halvåret 2008.

SEK genomförde under första halvåret 2009 ett stort antal affärer och utlåningsvolymerna ökade kraftigt. Volymen nya kundfinansieringar under årets första sex månader uppgick till 58,3 miljarder kronor vilket är 27,5 miljarder mer jämfört med samma period 2008 och den högsta halvårsnivån någonsin för SEK. Samtidigt gjordes affärerna med något längre löptider jämfört med samma period året innan. Volymen nya kundfinansieringar under andra kvartalet ökade med 168 procent jämfört med andra kvartalet 2008. Framför allt var det utlåning till företagssektorn och deras kunder som bidrog till de höga volymerna. Volymen utestående samt avtalade, ej utbetalda exportkrediter uppgick till 202,4 miljarder kronor vid periodens slut jämfört med 180,1 miljarder utgången av 2008.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter för exportkrediter uppgick vid periodens slut till 72,5 miljarder kronor, en ökning med 165 procent jämfört med utgången av 2008.

Efterfrågan på exportkrediter fortsätter att vara mycket hög och SEK har under perioden, tillsammans med svenska och internationella affärsbanker som arrangörer, finansierat en betydande mängd exportaffärer för den svenska exportindustrin. Våra låntagare finns över hela världen bland annat i Chile, Costa Rica, Italien, Mexiko, Ukraina, Turkiet, Sri Lanka, Moçambique, Ryssland, Filipinerna och Pakistan. SEK är nu den enskilt viktigaste finansiären av svenska exportkrediter.

SEK Customer Finance, som erbjuder företag slutkundfinansieringslösningar, tecknade under perioden ett avtal gällande kundfinansiering med medicinteknikföretaget Elekta. Avtalet innebär att

SEK Customer Finance ska tillhandahålla Elekta en kostnadseffektiv kundfinansieringsplattform.

SEK är en viktig finansiell samarbetspartner för Ericsson. I juni tecknade SEK ett bilateralt obligationslån på 625 miljoner US-dollar med Ericsson. Lånet garanterades till stor del av EKN, Exportkreditnämnden.

Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)

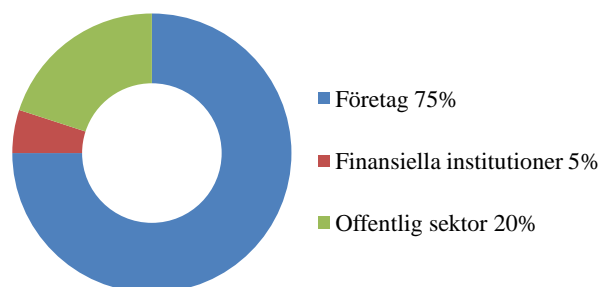
| | Jan-juni 2009 | Jan-juni 2008 |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------|
| Utlåning för exportörer | 42,4 | 18,0 |
| <i>varav exportkrediter</i> | 14,8 | 12,2 |
| Utlåning till övriga företag | 0,7 | 1,3 |
| Utlåning till publika sektorn | 11,7 ⁽²⁾ | 1,5 |
| Utlåning till den finansiella sektorn | 2,8 | 9,8 |
| Syndikerade kundtransaktioner | 0,7 | 0,2 |
| Totalt | 58,3 ⁽¹⁾ | 30,8 |

⁽¹⁾Varav Skr 4,0 miljarder (1,5) ännu inte betalats ut.

⁽²⁾Huvudsakligen kortfristig finansiering till svenska kommuner, bland annat som ett alternativ till kortfristiga placeringar.

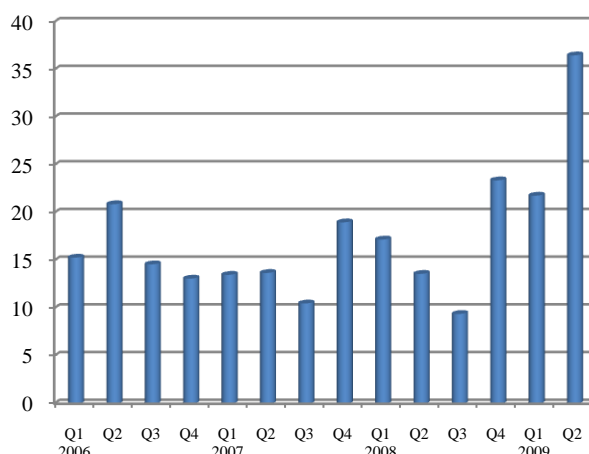
Nya kundfinansieringslösningar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringslösningar

Långfristiga lån (Skr miljarder)



SEK

Experter på internationell finansiering

Höga volymer ger trygghet för svensk export

Under första halvåret har SEK, tack vare en mycket aktiv upplåningsverksamhet, bibehållit sina höga upplåningsvolymer vilket är nödvändigt för att SEK på bästa sätt ska kunna erbjuda svensk exportindustri attraktiva finansiella lösningar.

SEK genomförde under första halvåret totalt 333 transaktioner och nyupplåningsvolymen uppgick till 48,4 miljarder kronor. Det var 3,4 miljarder mindre jämfört med samma period föregående år men ändå en mycket hög volym då kapitalmarknaderna från och med hösten 2008 präglats av kraftig turbulens och likviditetskris. Volymen för andra kvartalet uppgick till 31,9 miljarder, en ökning med 9,1 miljarder jämfört med andra kvartalet 2008. Upplåningsvolymerna är, med hänsyn till det ansträngda marknadsläget, mycket höga och ger SEK goda möjligheter att möta den svenska industrins behov av långfristig finansiering.

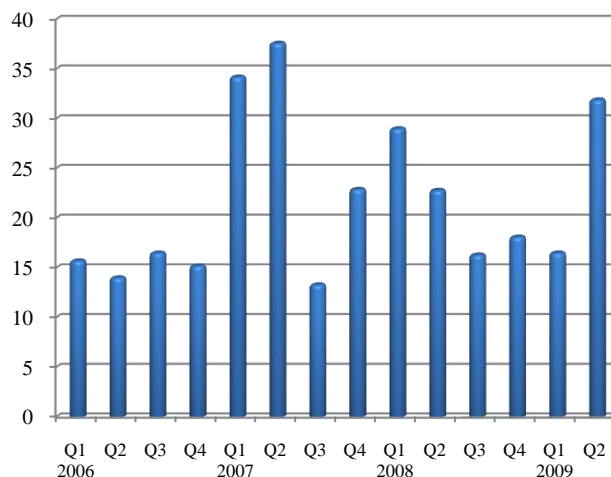
Det är framförallt den europeiska kapitalmarknaden som varit SEK:s största och viktigaste upplåningsmarknad under första halvåret. Av SEK:s totala nyupplåning skedde 44 procent på den europeiska kapitalmarknaden. I maj emitterade SEK, för första gången sedan september 2007, en benchmarkobligation på den publika kapitalmarknaden. Obligationen var en femårig benchmarkobligation om 1,25 miljarder Euro, den volymmässigt största obligationen från SEK någonsin. Obligationen togs emot mycket positivt och tecknades av investerare från olika delar av världen.

SEK var under våren en av endast sex utländska aktörer som haft möjlighet att emittera obligationer på den thailändska marknaden. Under perioden emitterade SEK framgångsrikt två obligationer om totalt 4 miljarder thailändska Baht. De två obligationerna uppgick till 2 miljarder Baht vardera och med tre respektive fem års löptid.

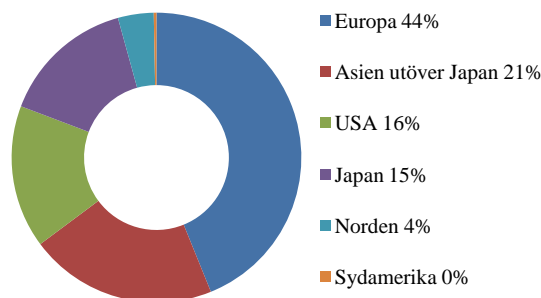
De höga upplåningsvolymerna innebär också att den låneram om 100 miljarder kronor som regeringen försåg SEK med i början av 2009 ännu inte nyttjats utan är fortsatt en orörd reserv redo att användas för svensk exportindustri om marknadssituationen kraftigt försämras.

Nyupplåning

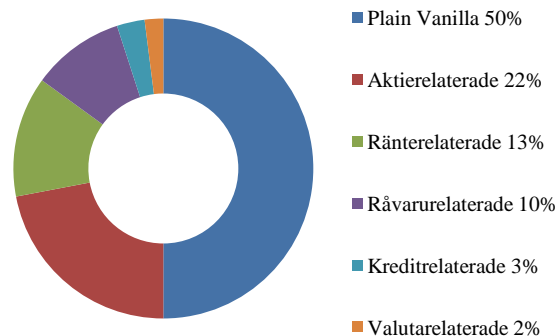
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, första halvåret 2009



Lånestrukturer, första halvåret 2009



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Resultaträkning och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering.

SEK anser att kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultat (IFRS) därför att kärnresultatet reflekterar de ekonomiska effekterna av SEK:s affärsverksamhet på grund av att rörelseresultat (IFRS) kräver att SEK marknadsvärderar positioner även om de är ekonomiskt säkrade eller att SEK har avsikt och förmåga att behålla dessa tillgångar eller skulder till förfall. Kärnresultatet reflekterar inte dessa marknadsvärderingseffekter.

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

| (Skr mn) | Kv 2 2009 | Kv 1 2009 | Kv 2 2008 ⁽¹⁾ | Kv 1-2 2009 | Kv 1-2 2008 ⁽¹⁾ | Helår 2008 |
|---|--------------|--------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------|---------------|
| Rörelseresultat (IFRS) | 988,2 | 367,6 | 299,0 | 1 355,8 | 413,3 | 185,2 |
| Justering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2) | -547,9 | 110,1 | -51,1 | -437,8 | -32,1 | 648,7 |
| Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) | 440,3 | 477,7 | 247,9 | 918,0 | 381,2 | 833,9 |
| Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt | 28,0% | 10,4% | 18,7% | 19,2% | 12,9% | 2,8% |
| Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt | 12,1% | 13,1% | 15,6% | 12,6% | 12,0% | 12,6% |

⁽¹⁾Justerat, se not 1.

Andra kvartalet 2009

För andra kvartalet isolerat redovisar SEK ett rörelseresultat (IFRS) uppgående till Skr 988,2 miljoner. För motsvarande kvartal föregående år uppgick rörelseresultatet (IFRS) till Skr 299,0 miljoner. Resultatökningen är huvudsakligen hänförlig till nettoresultat av finansiella transaktioner. Ökningen av nettoresultat av finansiella transaktioner beror främst på realiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde. Under andra kvartalet bidrog främst kreditspreadförändringar på tillgångar värderade till verkligt värde till det positiva resultatet.

Det justerade rörelseresultatet (Kärnresultatet) uppgick för andra kvartalet till Skr 440,3 miljoner (247,9), en ökning med 78 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Resultatökningen är huvudsakligen hänförlig till ett förbättrat räntenetto. Räntenettet ökade med Skr 180,0 miljoner eller 53 procent jämfört med andra kvartalet 2008. En kombination av marginalförbättring och ökade affärsvolymen bidrog till detta.

Januari-juni 2009

Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 1 355,8 miljoner (413,3), en ökning med 228 procent. I rörelseresultatet (IFRS) ingår justering för värdeförändring enligt IFRS samt justerat rörelseresultat (kärnresultat). Ökningen av rörelseresultat (IFRS) berodde främst på en ökning av räntenettet relaterat främst till förbättrade marginaler men också högre utestående affärsvolymen.

Justering för värdeförändring enligt IFRS

Värdeförändringseffekterna uppgick till Skr 437,8 miljoner (-32,1) jämfört med kärnresultatet. Värdeförändringseffekterna under första halvåret är huvudsakligen hänförliga till realiserade värdeförändringar på valuta relaterade derivatkontrakt som växlar USD till EUR, kreditspreadförändringar på tillgångar, skulder och derivatkontrakt som värderas inklusive kreditspread samt värderingseffekter på grund av att kortfristiga räntor (främst EUR-räntor) sjunkit under perioden.

Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)

Kärnresultatet uppgick till Skr 918,0 miljoner (381,2), en ökning med 141 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet med Skr 525,6 miljoner, relaterat främst till förbättrade marginaler men också högre utestående affärsvolym. Vidare har en ökning skett av realiserade vinster vid återköp av egna emitterade obligationer. Nedskrivningar belastade halvårsresultatet med Skr 201,5 miljoner (0,0).

Periodens resultat efter skatt

Periodens resultat efter skatt uppgick till Skr 996,4 miljoner (291,9).

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 090,2 miljoner (564,6), en ökning med 93 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga marginaler men också på ökade genomsnittliga volymer framförallt i kreditportföljen.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,57 procent p.a. (0,36), en ökning med 58 procent. Ökningen i marginalen berodde främst på gynnsamma marknadslägen som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknadsläget, bland annat på grund av att SEK har haft tillgång till upplåning i USD. Det beror på SEK:s policy att diversifiera sin upplåning på många marknader och i många valutor. Det har fått till effekt att SEK har haft högre marginaler än innan finanskrisen startade när USD-denominerad finansiering har växlats via derivatkontrakt till EUR och placerats i EUR-denominerade tillgångar. Marginalökningen beror också på förbättrade marginaler i nya krediter som utbetalats under 2008 och 2009 på grund av högre riskpremier.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 314 miljarder (254), en ökning med 24 procent. Ökningen skedde framförallt i kreditportföljen på grund av ökade efterfrågan på krediter till exportföretag. Även likviditetsportföljen har ökat något i volym.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 679,8 miljoner (17,9). Det väsentligt förbättrade nettoresultatet berodde på effekter av värdeförändringar vid omräkning av tillgångar och skulder till verkligt värde uppgående till Skr 437,8 miljoner (-32,1). Värdeförändringseffekterna under första halvåret är huvudsakligen hänförliga till realiserade värdeförändringar på valutarelaterade derivatkontrakt som växlar USD till EUR, kreditspreadförändringar på tillgångar, skulder och derivatkontrakt som värderas inklusive kreditspread samt värderingseffekter på grund av att kortfristiga räntor (främst EUR-räntor) sjunkit under perioden. Vidare ökade realiserade vinster vid återköp av skuld och uppgick till Skr 219,5 miljoner (22,3).

Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 211,1 miljoner (165,0). Ökningen är hänförlig till ökade kostnader för regelverk, att affärsverksamheten växer samt på grund av förvärvet av Venantius. I administrationskostnader ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentsystemet med Skr 10,2 miljoner (10,2). Det generella incitamentsystemet för anställda är baserat på utvecklingen i det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet).

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 201,5 miljoner (0,0) under första halvåret. Nedskrivningen avser huvudsakligen dels reserveringar för bolagets exponeringar mot Glitmir Bank med Skr 70,1 miljoner och mot två CDO:er innebärande en ökad reservering med Skr 79,0 miljoner och dels en avsättning för befarade kreditförluster som uppgår till Skr 85,6 miljoner och som inte avser någon identifierad motpart. (Se not 3.)

Omräkning av tidigare år

Såsom tidigare har rapporterats, har omräkning skett av jämförelsetal relaterat till rörelseresultat (IFRS) avseende delårsrapporter 2008 rörande koncernen och moderbolaget för att korrigera vissa tekniska fel vid marknadsvärderingen av derivatpositioner, tillgångar och skulder som ska redovisas till verkligt värde. (Se not 1.) Omräkningen påverkar jämförelsetal avseende 2008 i denna delårsrapport och kommer att påverka sådana tal även i niomånadersrapporten när den publiceras senare i år.

För perioden 1 januari till 31 mars 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 161,6 miljoner till Skr 114,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 5 maj 2008. För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 466,3 miljoner till Skr 413,3 miljoner jämfört med den delårsrapport



som publicerades den 15 augusti 2008. För perioden 1 januari till 30 september 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 556,8 miljoner till Skr 376,8 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 31 oktober 2008. För perioden 1 januari till 31 december 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 167,7 miljoner (rapporterat i den bokslutskommuniké som publicerades den 20 februari 2009) till Skr 185,2 miljoner (rapporterat i årsredovisningen som publicerades den 30 april 2009).

Balansräkning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s säkringsrelationer är förväntade att vara mycket effektiva i avseende att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld (vilken kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna. (Se not 6 och 7)

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 367,4 miljarder (12/2008: 370,0), en minskning med 1 procent. Minskningen är hänförlig till likviditetsportföljen och derivat medan utlåningsportföljen ökade (se not 5 och 7).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 202,4 miljarder vid periodens slut (12/2008: 180,1), vilket motsvarade en ökning med 12 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 179,6 miljarder (12/2008: 158,7) utestående krediter, en ökning med 13 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 10,5 miljarder (12/2008: 10,1).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 72,5 miljarder (12/2008: 27,4), en ökning med 165 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 66,0 miljarder (12/2008: 21,2) S-systemet. Ökningen i utestående offertvolym berodde dels på att CIRR-räntorna (Commercial Interest Reference Rate) är attraktiva i det rådande marknads läget, dels på att efterfrågan på exportkrediter totalt har ökat på grund av svårighet för företagen att få finansiering från svenska och utländska banker.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 53 procent (12/2008: 59) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 29 procent (12/2008: 25) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 7 procent (12/2008: 6) mot kommuner; och 11 procent (12/2008: 10) 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 motpartsriskeponeringar.

Skulder och eget kapital

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.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas i resultaträkningen utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 498,5 miljoner (-104,9) efter skatt, varav Skr 499,6 miljoner (-23,2) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr -1,1 miljoner (-81,7) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar. I värdeförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 470,7 miljoner efter skatt. I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat en överenskommelse med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. I juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som SEK har avvisat.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick till 22,4 procent (12/2008: 21,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 18,9 procent (12/2008: 15,5), varav primärkapitalrelationen var 17,4 procent (12/2008: 14,8). Minimikapitalkravet enligt Basel II, pelare I, innebär att kapitaltäckningsgraden som lägst får uppgå till åtta

procent, varav primärkapitalrelationen som lägst får uppgå till fyra procent. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriske exponeringar samt not 12.

Händelser efter balansdagen

SEK har beslutat att delta i den nyemission Swedbank AB avser att genomföra. SEK äger sedan tidigare 25 520 000 aktier i Swedbank vilket motsvarar cirka 3,3 procent av aktiekapitalet i Swedbank AB. Beslutet innebär att SEK avser att teckna sin pro rata-andel i nyemissionen.

Ratinginstitutet Standard & Poor's har vidareutvecklat sin metodik för rating av statsägda finansinstitut med en särskild publik roll. Till följd därav har man den 7 juli 2009 meddelat att ratingen för SEK (och andra institut som omfattas av samma metodik) skall omprövas. Till dess att omprövningen skett är ratingen föremål för vad som kallas Credit Watch.

Koncernens resultaträkning

| (Skr mn) | Kv 2 2009 | Kv 1 2009 | Kv 2 2008 ^(a) | Kv 1-2 2009 | Kv 1-2 2008 ^(a) | Helår 2008 |
|---|----------------|--------------|--------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Ränteintäkter | 3 032,3 | 3 354,9 | 2 916,7 | 6 387,2 | 5 800,5 | 12 964,1 |
| Räntekostnader | -2 513,3 | -2 783,7 | -2 577,7 | -5 297,0 | -5 235,9 | -11 420,8 |
| Räntenetto | 519,0 | 571,2 | 339,0 | 1 090,2 | 564,6 | 1 543,3 |
| Provisionsintäkter | 0,7 | 14,3 | 10,3 | 15,0 | 17,9 | 34,7 |
| Provisionskostnader | -5,3 | -5,8 | -5,8 | -11,1 | -10,6 | -21,7 |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner (not 2) | 582,5 | 97,3 | 50,9 | 679,8 | 17,9 | -456,9 |
| Övriga rörelseintäkter | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Rörelseintäkter | 1 096,9 | 677,0 | 394,5 | 1 773,9 | 589,9 | 1 099,5 |
| Allmänna administrationskostnader | -105,1 | -106,0 | -90,5 | -211,1 | -165,0 | -340,3 |
| Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar | -3,1 | -3,2 | -5,3 | -6,3 | -11,7 | -21,0 |
| Övriga rörelsekostnader | -0,2 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,7 |
| Återvunna kreditförluster (not 3) | 0,5 | 0,6 | 0,4 | 1,1 | 0,4 | 4,7 |
| Nedskrivning av finansiella tillgångar (not 3) | -0,8 | -200,7 | 0,0 | -201,5 | 0,0 | -557,0 |
| Rörelseresultat | 988,2 | 367,6 | 299,0 | 1 355,8 | 413,3 | 185,2 |
| Skatt på periodens resultat (not 4) | -262,2 | -97,2 | -85,8 | -359,4 | -121,4 | -41,3 |
| Periodens resultat (efter skatt) | 726,0 | 270,4 | 213,2 | 996,4 | 291,9 | 143,9 |

^(a) Justerat, se not 1

Rapport över koncernens totalresultat

| Skr mn | Kv 2 2009 | Kv 1 2009 | Kv 2 2008 ⁽¹⁾ | Kv 1-2 2009 | Kv 1-2 2008 ⁽¹⁾ | Helår 2008 |
|--|--------------|--------------|--------------------------|---------------|----------------------------|--------------|
| Periodens resultat redovisat över resultaträkningen | 726,0 | 270,4 | 213,2 | 996,4 | 291,9 | 143,9 |
| Övrigt totalresultat | | | | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | 455,7 | 222,2 | 12,7 | 677,9 | -32,2 | -63,1 |
| Derivat i kassaflödessäkringar | -96,0 | 94,5 | -142,1 | -1,5 | -113,5 | 339,5 |
| Skatteeffekt | -94,6 | -83,3 | 36,2 | -177,9 | 40,8 | -76,7 |
| Summa övrigt totalresultat | 265,1 | 233,4 | -93,2 | 498,5 | -104,9 | 199,7 |
| Summa totalresultat | 991,1 | 503,8 | 120,0 | 1494,9 | 187,0 | 343,6 |

^(a) Justerat, se not 1

Koncernens balansräkning

| (Skr mn) | 30 juni 2009 | 31 december 2008 |
|--|------------------|---------------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Kassa | 0,0 | 0,0 |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6) | 158,0 | 1 494,7 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6) | 124 519,0 | 136 551,4 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6) | 80 600,1 | 63 609,3 |
| Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8) | 47 289,7 | 48 399,6 |
| Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8) | 76 651,3 | 70 440,2 |
| Derivat (not 6, 7) | 29 895,3 | 38 929,1 |
| Aktier och andelar (not 6) | 1 138,7 | - |
| Materiella och immateriella tillgångar | 137,0 | 136,5 |
| Övriga tillgångar | 3 321,3 | 4 341,7 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 3 686,2 | 6 111,7 |
| SUMMA TILLGÅNGAR (not 6) | 367 396,6 | 370 014,2 |
| SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | |
| Skulder till kreditinstitut (not 6) | 8 623,9 | 3 310,0 |
| Upplåning från allmänheten (not 6) | - | 185,7 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6) | 307 562,9 | 305 971,8 |
| Derivat (not 6, 7) | 27 711,3 | 39 414,6 |
| Övriga skulder | 4 205,9 | 1 548,3 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 360,9 | 5 443,4 |
| Uppskjuten skatteskuld | 549,1 | 387,1 |
| Avsättningar | 31,6 | 35,5 |
| Efterställda skulder (not 6) | 3 461,8 | 3 323,5 |
| Summa skulder och avsättningar | 355 507,4 | 359 619,9 |
| Aktiekapital | 3 990,0 | 3 990,0 |
| Reserver | 529,7 | 31,2 |
| Balanserad vinst | 6 373,1 | 6 229,2 |
| Periodens resultat | 996,4 | 143,9 |
| Summa eget kapital | 11 889,2 | 10 394,3 |
| SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | 367 396,6 | 370 014,2 |
| STÄLLDA PANTER | | |
| Ställda panter | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | |
| Föremål för utlåning | 799,4 | 425,1 |
| ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR (not 11) | Inga | Inga |
| ÅTAGANDEN (not 11) | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | 20 224,4 | 21 431,0 |

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Januari - juni 2009

| Koncernen | Eget kapital | Aktiekapital ⁽¹⁾ | Reserver | | Balanserad vinst | Periodens resultat |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|--------------------|
| | | | Säkrings- reserv | Verkligt värdereserv | | |
| (Skr mn) | | | | | | |
| Ingående eget kapital | 10 394,3 | 3 990,0 | 161,5 | -130,3 | 6 373,1 | |
| Periodens totalresultat | 1 494,9 | | -1,1 | 499,6 | | 996,4 |
| Utgående eget kapital | 11 889,2 | 3 990,0 | 160,4 | 369,3 | 6 373,1 | 996,4 |

Januari - juni 2008 ⁽²⁾

| Koncernen | Eget kapital | Aktiekapital ⁽¹⁾ | Reserver | | Balanserad vinst | Periodens resultat |
|------------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|--------------------|
| | | | Säkrings- reserv | Verkligt värdereserv | | |
| (Skr mn) | | | | | | |
| Ingående eget kapital | 4 610,4 | 990,0 | -86,7 | -81,8 | 3 788,9 | |
| Periodens totalresultat | 187,0 | | -81,7 | -23,2 | | 291,9 |
| Utgående eget kapital | 4 797,4 | 990,0 | -168,4 | -105,0 | 3 788,9 | 291,9 |

Januari - december 2008

| Koncernen | Eget kapital | Aktiekapital ⁽¹⁾ | Reserver | | Balanserad vinst | Årets resultat |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|----------------|
| | | | Säkrings- reserv | Verkligt värdereserv | | |
| (Skr mn) | | | | | | |
| Ingående eget kapital | 4 610,4 | 990,0 | -86,7 | -81,8 | 3 788,9 | |
| Periodens totalresultat | 343,6 | | 248,2 | -48,5 | | 143,9 |
| Nyemission | 3 000,0 | 3 000,0 | | | | |
| Aktieägartillskott | 2 440,3 | | | | 2 440,3 | |
| Utgående eget kapital | 10 394,3 | 3 990,0 | 161,5 | -130,3 | 6 229,2 | 143,9 |

⁽¹⁾ 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie efter nyemission. Före emissionen vara antalet A-aktier 640 000 stycken och antalet B-aktier 350 000 stycken. Emissionslikviden uppgående till Skr 3 000 miljoner blev inbetalt den 18 december 2008. Den 26 januari 2009 godkände Finansinspektionen förändringen i bolagsordningen som avser förändringen av aktiekapitalet och antal aktier. Registreringen av det nya aktiekapitalet skedde hos Bolagsverket den 4 februari 2009.

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.

⁽²⁾ Justerat, se not 1.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| (Skr mn) | Januari-juni 2009 | Januari-juni 2008 ⁽¹⁾ |
|---|----------------------|-------------------------------------|
| Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen | -9 488,9 | -20 996,6 |
| Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar | -6,8 | -4,1 |
| Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten | 10 661,0 | 13 382,1 |
| Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank ⁽²⁾ | 1 165,3 | -7 618,6 |
| Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank ⁽²⁾ | 1 145,3 | -7 628,8 |
| Valutakurseffekter i likvida medel | 20,0 | 10,2 |
| Kassa och bank vid årets början | 23 771,1 | 10 211,5 |
| Kassa och bank vid periodens slut | 24 936,4 | 2 592,9 |

⁽¹⁾ Justerat, se not 1.

⁽²⁾ Kassa och banktillgodohavanden avser belopp som omedelbart kan omsättas till likvida medel. Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel, avser kortfristiga, likvida instrument där beloppet är känt i förväg. Likvida medel ingår i balansräkningen i posten Utlåning till kreditinstitut.

Kapitaltäckning och motpartsexponeringar

Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 30 juni 2009 till 22,4 procent (21,4 procent per den 31 december 2008) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 juni 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,9 procent (15,5 procent den 31 december 2008), varav primärkapitalrelationen var 17,4 procent (14,8 procent den 31 december 2008). 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.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 12 i denna rapport och Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2008. Risksituationen i stort är oförändrad jämfört med den redogörelse som återfinns i årsredovisningen.



Kapitalkrav enligt pelare 1

| (Skr mn) | Koncernen | | | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2009-06-30 | | 2008-12-31 | |
| | Riskvägt belopp | Kapitalkrav | Riskvägt belopp | Kapitalkrav |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden | 1 029 | 82 | 1 444 | 116 |
| Kreditrisk enligt IRK-metoden | 63 274 | 5 062 | 60 507 | 4 840 |
| Valutarisk | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operativ risk | 1 718 | 137 | 2 126 | 170 |
| Summa enligt Basel II | 66 021 | 5 281 | 64 077 | 5 126 |
| Basel I baserat tilläggskrav ⁽¹⁾ | 12 410 | 993 | 24 071 | 1 926 |
| Summa Basel II inkl. tilläggskrav | 78 431 | 6 274 | 88 148 | 7 052 |
| Summa Basel I | 98 038 | 7 843 | 97 942 | 7 835 |

⁽¹⁾ 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 | |
|--|---------------|---------------|
| | 2009-06-30 | 2008-12-31 |
| Primärkapital (Tier-1) | 13 602 | 13 066 |
| Supplementärt kapital (Tier-2) | 1 192 | 619 |
| Varav: | | |
| Upper Tier-2 | 178 | 72 |
| Lower Tier-2 | 1 014 | 547 |
| Total kapitalbas ⁽²⁾ | 14 794 | 13 685 |
| Justerat Tier I kapital ⁽³⁾ | 14 202 | 13 666 |
| Justerat Total kapitalbas | 15 394 | 14 285 |

⁽²⁾ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

⁽³⁾ De justerade kapitaltäckningsmåten är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till den legala primärkapitalbasen.

Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

| | Koncernen | | | |
|-------------------------------------|--|---|--|---|
| | 2009-06-31 | | 2008-12-31 | |
| | Exkl. Basel I baserat tilläggskrav | Ink. Basel I baserat tilläggskrav | Exkl. Basel I baserat tilläggskrav | Ink. Basel I baserat tilläggskrav |
| Total kapitaltäckningsgrad | 22,4% | 18,9% | 21,4% | 15,5% |
| Varav: | | | | |
| Rel. till primärkap (Tier-1) | 20,6% | 17,4% | 20,4% | 14,8% |
| Rel. till suppkap. | 1,8% | 1,5% | 1,0% | 0,7% |
| Varav: | | | | |
| Upper Tier-2 | 0,3% | 0,2% | 0,1% | 0,1% |
| Lower Tier-2 | 1,5% | 1,3% | 0,9% | 0,6% |
| Justerat total | 23,3% | 19,6% | 22,3% | 16,2% |
| Varav | | | | |
| Justerad Tier-1 grad | 21,5% | 18,1% | 21,3% | 15,5% |
| Kapitaltäckningskvot ⁽⁴⁾ | 2,80 | 2,36 | 2,67 | 1,94 |

⁽⁴⁾ Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas/Totalt kapitalkrav.

Totala exponeringar

Koncernen

| (Skr miljarder) | Total | | | | Räntebärande värdepapper och utlåning | | | | Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m. | | | |
|---|------------|-----|------------|-----|---------------------------------------|-----|------------|-----|---|-----|------------|-----|
| | 2009-06-30 | | 2008-12-31 | | 2009-06-30 | | 2008-12-31 | | 2009-06-30 | | 2008-12-31 | |
| Motpartskategori | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % |
| Stater (1) | 66,2 | 19 | 43,2 | 13 | 51,8 | 16 | 32,6 | 11 | 14,4 | 43 | 10,6 | 31 |
| Kommuner | 23,2 | 7 | 21,2 | 6 | 22,3 | 7 | 19,1 | 6 | 0,8 | 2 | 2,1 | 6 |
| Utländska Statliga exportkreditorgan | 36,7 | 10 | 41,4 | 12 | 33,1 | 10 | 33,3 | 11 | 3,6 | 11 | 8,1 | 24 |
| Finansiella Institut | 147,5 | 42 | 157,5 | 46 | 135,1 | 43 | 146,4 | 47 | 12,5 | 37 | 11,1 | 32 |
| Positioner i värdepapperiseringar | 39,7 | 11 | 43,6 | 13 | 39,7 | 12 | 43,6 | 14 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 |
| Hushåll (2) | 0,1 | 0 | 0,1 | 0 | 0,1 | 0 | 0,1 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 |
| Företag | 40,9 | 11 | 35,5 | 10 | 38,7 | 12 | 33,0 | 11 | 2,2 | 7 | 2,5 | 7 |
| Total | 354,2 | 100 | 342,5 | 100 | 320,7 | 100 | 308,1 | 100 | 33,5 | 100 | 34,4 | 100 |

⁽¹⁾ Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

⁽²⁾ Hushållsexponeringar är i sin helhet hänförliga till exponeringar i Venantius AB.

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.



INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR PER 2009-06-30

Nettoexponering (Skr mn)

| Exponering | RMBS | Credit Cards | Auto Loans | CMBS | Consumer Loans | CDO | CLO | ...varav med ...varav med ...varav med .varav CDO | | | | | |
|----------------|---------------|-----------------|---------------|------------|-------------------|------------|--------------|---|-----------------|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| | | | | | | | | Totalt | rating 'AAA' | rating 'AA+' | rating 'AA' | med rating 'CCC' | |
| Australien | 7 254 | | | | | | | 7 254 | 7 254 | | | | |
| Österrike | | | 127 | | | | | 127 | 127 | | | | |
| Belgien | 922 | | | | | | | 922 | 922 | | | | |
| Danmark | | | | | | | 473 | 473 | 473 | | | | |
| Frankrike | | | 488 | | 54 | | | 542 | 542 | | | | |
| Tyskland | | | 1 676 | 93 | | | | 1 769 | 1 769 | | | | |
| Irland | 1 479 | | | | | | 492 | 1 971 | 1 479 | 492 ⁽²⁾ | | | |
| Japan | | | 39 | | | | | 39 | 39 | | | | |
| Holland | 1 638 | | 92 | | | | 471 | 2 201 | 2 109 | 92 ⁽²⁾ | | | |
| Portugal | 523 | | | | | | | 523 | 523 | | | | |
| Spanien | 1 951 | | 322 | | 509 | | 914 | 3 696 | 3 358 | | | 338 ⁽²⁾ | |
| Sverige | | | | 315 | | | | 315 | 315 | | | | |
| Storbritannien | 13 347 | 1 261 | | | | | | 14 608 | 14 608 | | | | |
| USA | | 542 | | | | 523 | 3 969 | 5 034 | 4 511 | | | | 523 ⁽¹⁾ |
| Totalt | 27 113 | 1 803 | 2 744 | 407 | 563 | 523 | 6 319 | 39 473 | 38 028 | 584 | 338 | 523 | |

⁽¹⁾ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 214 miljoner.

⁽²⁾ Samtliga dessa tillgångar har dock fortsatt högsta rating från ett av de två ratinginstituten.

Noter

| | |
|----|---|
| 1 | Tillämpade redovisningsprinciper |
| 2 | Nettoresultat av finansiella transaktioner |
| 3 | Återvinning och nedskrivning |
| 4 | Skatt på periodens resultat |
| 5 | Utlåning och likviditet |
| 6 | Klassificering av finansiella tillgångar och skulder |
| 7 | Derivatinstrument |
| 8 | Oreglerade krediter |
| 9 | S-systemet |
| 10 | Segmentrapportering |
| 11 | Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar |
| 12 | Kapitaltäckning |
| 13 | Definition av finansiella nyckeltal |

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

SEK tillämpar från och med 2007 International Financial Reporting Standards (IFRS) publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standards som SEK tillämpar är samtliga godkända av EU.

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolaget upprättar som tidigare sin redovisning i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolagets balansomslutning utgör mer än 100 procent av koncernens balansomslutning och moderbolagets eget kapital mer än 93 procent av koncernens eget kapital varför information om koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Moderbolagets räkenskaper återfinns på sidan 28-29.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade från de som är beskrivna i SEK:s årsredovisning för år 2008 med följande undantag för koncernen: Ändring i IAS 1- Utformning av finansiella rapporter har medfört att en tillkommande rapport för Övrigt totalresultat har lagts till. Tabellen sammanfattar transaktioner som tidigare har redovisats mot eget kapital. Förändringen påverkar inte beräkningen av belopp som har rapporterats.

SEK har implementerat IFRS 8 från 1 januari 2009 utan någon materiell påverkan på sin finansiella rapportering. SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Redovisade intäkter för andrasegment än kreditgivning understiger tre procent av de totala intäkterna, redovisat resultat understiger två procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger en procent av de totala tillgångarna varför segmenten ej redovisas separat.

SEK har också implementerat andra ändringar i standarder och förbättringar av IFRS som gäller från 1 januari 2009 utan någon materiell påverkan på den finansiella rapporteringen.

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 två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder.

I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument, i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivatet är alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen förutom i samband med säkringsredovisningen. I

de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen är syftet alltid att undvika den obalans som annars skulle ha uppkommit i resultaträkningen som beror på det faktum att derivaten, som ekonomiskt säkrar risken i dessa instrument, alltid värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vissa credit default swap (CDS) utgör derivat och därför klassificeras de som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen, medan andra klassificeras som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. När SEK klassificerar en CDS som en finansiell garanti äger alltid SEK den underliggande exponeringen och den potentiella ersättningen är begränsad till inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet av den underliggande exponeringen.

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.

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 orealiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade via övrigt totalresultat. 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 verkligt-värde-säkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och en övervägande andel är föremål för verkligt-värde-säkring. Vid verkligt-värde-säkring 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 verkligt-värde-säkring 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 via övrigt totalresultat.

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 via övrigt totalresultat ingår ackumulerade sådana förändringar som en särskild komponent av reserver.

SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Det bokförda värdet av återköpta skulder reducerar motsvarande skuldposter i balansräkningen. Skillnaden mellan erlagt belopp och bokfört värde vid skuldinlösen redovisas via resultaträkningen som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, kvarhållen vinst, och periodens resultat. Kvarhållen vinst inkluderar reservfond och obeskattade reserver efter skatt.

Övertagandet av Venantius, i december 2008, har redovisats enligt förvärvsmetoden.

Retroaktiva justeringar för 2008

SEK har omräknat sin redovisning enligt IFRS avseende jämförelsetal för 2008 rörande koncernen och moderbolaget för att korrigera för vissa tekniska fel vid marknadsvärderingen av derivatpositioner, tillgångar och skulder som ska redovisas till verkligt värde. För perioden 1 januari till 31 mars 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 161,6 miljoner till Skr 114,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 5 maj 2008. För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 466,3 miljoner till Skr 413,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 15 augusti 2008. För perioden 1 januari till 30 september 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 556,8 miljoner till Skr 376,8 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 31 oktober 2008. För perioden 1 januari till 31 december 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 167,7 miljoner (rapporterat i den bokslutskommuniké som publicerades den 20 februari 2009) till Skr 185,2 miljoner (rapporterat i årsredovisningen som publicerades den 30 april 2009). Se också not 1 i 2008 års årsredovisning.

Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner (koncernen)

| | April - juni 2009 | Jan - mars 2009 | April - juni 2008 ⁽¹⁾ | Jan - juni 2009 | Jan - juni 2008 ⁽¹⁾ | Jan-dec 2008 |
|--|----------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------|
| <i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i> | | | | | | |
| Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret ⁽²⁾ | e.t. | e.t. | -6,4 | e.t. | -35,9 | -35,9 |
| Valutakursförändringar | 5,7 | 16,8 | -0,3 | 22,5 | -0,6 | 140,4 |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen etc. och vissa värdeförändringar | 5,7 | 16,8 | -6,7 | 22,5 | -36,5 | 104,5 |
| Realiserat resultat av skuldinlösen etc. | 28,9 | 190,6 | 6,5 | 219,5 | 22,3 | 87,3 |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen etc. men före vissa värdeförändringar | 34,6 | 207,4 | -0,2 | 242,0 | -14,2 | 191,8 |
| Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat | 547,9 | -110,1 | 51,1 | 437,8 | 32,1 | -648,7 |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner | 582,5 | 97,3 | 50,9 | 679,8 | 17,9 | -456,9 |

⁽¹⁾ Justerat, se not 1.

⁽²⁾ Under 2008 har omklassificering gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorierna låne- och kundfordringar.

Not 3 Återvinning och nedskrivning (koncernen)

| (Skr mn) | April-juni 2009 | Jan-mars 2009 | April-juni 2008 | Jan - juni 2009 | Jan-juni 2008 | Jan - dec 2008 |
|---|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|-------------------|
| Återvinning av tidigare nedskriven fordran | 0,5 | 0,6 | - | 1,1 | - | 4,7 |
| Summa återvinning | 0,5 | 0,6 | - | 1,1 | - | 4,7 |
| Ingående balans | -757,7 | -557,0 | - | -557,0 | - | - |
| Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1, 2, 3) | -53,3 | -231,3 | - | -284,6 | - | -561,8 |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar | 79,6 | 35,1 | - | 114,7 | - | 5,4 |
| Konstaterade kreditförluster | -27,1 | -4,5 | - | -31,6 | - | -0,6 |
| Netto nedskrivning av finansiella tillgångar | -0,8 | -200,7 | - | -201,5 | - | -557,0 |
| Utgående balans | -758,5 | -757,7 | - | -758,5 | - | -557,0 |

⁽¹⁾ Varav nedskrivning har skett med Skr 70,1 million för perioden, totalt Skr 459,1 miljoner (12/2008: 389,0), avseende en exponering mot Glitnir Bank. Tillgången har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 524,7 miljoner (12/2008: 518,6). På basis av rådande osäkerhet hur den isländska staten kommer att behandla fordringsägare samt osäkerhet avseende ekonomisk ställning i Glitnir Bank har bolaget beslutat skriva ned fordran med ytterligare 12,5 procent i första halvåret 2009.

⁽²⁾ Varav nedskrivning har skett med Skr 79,0 miljoner för perioden, totalt cirka Skr 214,0 miljoner (12/2008: 135,0), avseende två CDO:er. SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under 2008. Tillgångarna har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 737,7 miljoner (12/2008: 750,8). På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgångarna inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran.

⁽³⁾ Varav en avsättning för befarade kreditförluster har gjorts per 30 juni 2009 med totalt Skr 85,6 miljoner (12/2008: 0,0). Avsättningen avser inte någon identifierad motpart utan avser försämring i kreditkvalitet för krediter som inte omfattas av individuella reserver.

Not 4 Skatt på periodens resultat (koncernen)

Skatten är baserad på förväntad skattesats på helåret.

Not 5 Utlåning och likviditet (koncernen)

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:

| (Skr mn) | 30 juni 2009 | 31 december 2008 |
|--|------------------|------------------|
| <i>Utlåning:</i> | | |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 80 600,1 | 63 609,3 |
| Utlåning till kreditinstitut | 47 289,7 | 48 399,6 |
| Utlåning till allmänheten | 76 651,3 | 70 440,2 |
| Avgår: | | |
| Depositioner, avista och repor | -24 936,4 | -23 771,1 |
| Total utlåning | 179 604,7 | 158 678,0 |
| <i>Likviditet:</i> | | |
| Statsskuldförbindelser/statsobligationer | 158,0 | 1 494,7 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 124 519,0 | 136 551,4 |
| Depositioner, avista och repor | 24 936,4 | 23 771,1 |
| Total likviditet | 149 613,4 | 161 817,2 |

Not 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder (koncernen)

| (Skr mn) | 30 juni 2009 | | | | | |
|--|----------------------------------|--|---|--------------------------------|--|---|
| | Summa | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | Derivat i säkrings-redovisning | Tillgångar som kan säljas ^{(3) (4)} | Låne- och kundfordringar ⁽⁵⁾ |
| | | Innehas för handel | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | | |
| | Handels-lager ^{(1) (2)} | Derivat för eko-nomisk säkring ⁽⁶⁾ | | | | |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | 158,0 | | | | 158,0 | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 124 519,0 | | | 7 954,7 | 116 455,9 | |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 80 600,1 | | | 2 578,8 | 78 021,3 | |
| Utlåning till kreditinstitut | 47 289,7 | | | | 47 289,7 | |
| Utlåning till allmänheten | 76 651,3 | | | | 76 651,3 | |
| Aktier och andelar | 1 138,7 | | | | 1 138,7 | |
| Derivatinstrument | 29 895,3 | | 21 124,3 | 8 771,0 | | |
| Summa finansiella tillgångar | 360 252,1 | 0,0 | 21 124,3 | 10 533,5 | 8 771,0 | |
| | | | | | 1 247,1 | |
| | | | | | 318 576,2 | |

⁽¹⁾ Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan till den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 30 juni 2009 med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 178,5 miljoner.

| Omklassificerade finansiella tillgångar: | 30 juni 2009 | | | 31 december 2008 | |
|--|-----------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nominellt värde | Bokfört värde | Verkligt värde | Bokfört värde | Verkligt värde |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 5 631,3 | 5 568,8 | 5 553,7 | 7 486,5 | 7 342,1 |

⁽²⁾ Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 3,9 procent.

⁽³⁾ Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 30 juni 2009 med Skr 203,7 miljoner.

| Omklassificerade finansiella tillgångar: | 30 juni 2009 | | | 31 december 2008 | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | Nominellt värde | Bokfört värde | Verkligt värde | Bokfört värde | Verkligt värde |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 7 167,2 | 7 194,4 | 6 997,1 | 8 238,3 | 7 873,3 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 4 446,6 | 4 305,5 | 4 443,0 | 4 755,1 | 4 539,2 |
| Summa | 11 613,8 | 11 499,9 | 11 440,1 | 12 993,4 | 12 412,5 |

⁽⁴⁾ Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 5,3 procent.

⁽⁵⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 3 procent föremål för kassaflödessäkring.

⁽⁶⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehas för handel under IAS 39.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

30 juni 2009

| (Skr mn) | Summa | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | Derivat i säkringsredovisning | Övriga finansiella skulder ⁽⁷⁾ |
|--|------------------|---|--|-------------------------------|---|
| | | Innehas för handel | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | |
| | | Handelslager | Derivat för ekonomisk säkring ⁽⁸⁾ | | |
| Skulder till kreditinstitut | 8 623,9 | | | | 8 623,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 307 562,9 | | | 141 248,1 | 166 314,8 |
| Derivatinstrument | 27 711,3 | | 24 216,4 | 3 494,9 | |
| Efterställda skulder | 3 461,8 | | | | 3 461,8 |
| Summa finansiella skulder | 347 359,9 | 0,0 | 24 216,4 | 141 248,1 | 178 400,5 |

⁽⁷⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 68 procent föremål för verkligt värdesäkring.

⁽⁸⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehas för handel under IAS 39.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

31 december 2008

| (Skr mn) | Summa | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | Derivat i säkringsredovisning | Tillgångar som kan säljas ⁽¹¹⁾⁽¹²⁾ | Låne- och kundfordringar ⁽¹³⁾ |
|--|------------------|--|---|-------------------------------|---|--|
| | | Innehas för handel | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | | |
| | | Handelslager ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾ | Derivat för ekonomisk säkring ⁽¹⁴⁾ | | | |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | 1 494,7 | | | | | 1 494,7 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 136 551,4 | | | 7 757,8 | | 128 793,6 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 63 609,3 | | | 3 432,1 | | 60 177,2 |
| Utlåning till kreditinstitut | 48 399,6 | | | | | 48 399,6 |
| Utlåning till allmänheten | 70 440,2 | | | | | 70 440,2 |
| Derivatinstrument | 38 929,1 | | 27 705,7 | 11 223,4 | | |
| Summa finansiella tillgångar | 359 424,3 | 0,0 | 27 705,7 | 11 190,0 | 11 223,4 | 309 305,2 |

⁽⁹⁾ Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan till den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet med en utebliven negativ resultateffekt under 2008 på Skr 27,8 miljoner. För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har värdeförändringar i handelslagret påverkat resultatet negativt med Skr 36,2 miljoner.

| Omklassificerade finansiella tillgångar: | 31 december 2008 | | | 1 juli 2008 | |
|--|------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Nominellt värde | Bokfört värde | Verkligt värde | Bokfört värde | Verkligt värde |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 7 501,3 | 7 486,5 | 7 342,1 | 7 351,9 | 7 351,9 |

⁽¹⁰⁾ Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 3,9 procent.

⁽¹¹⁾ Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven negativ effekt på eget kapital under 2008 med Skr 321,1 miljoner. För perioden 1 januari till 30 september 2008 har värdeförändringar i dessa tillgångar påverkat övrigt totalresultatnegativt med 84,2 miljoner.

| Omklassificerade finansiella tillgångar: | 31 december 2008 | | | 1 oktober 2008 | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Nominellt värde | Bokfört värde | Verkligt värde | Bokfört värde | Verkligt värde |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 8 232,9 | 8 238,3 | 7 873,3 | 7 231,5 | 7 231,5 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 4 756,9 | 4 755,1 | 4 539,2 | 4 116,2 | 4 116,2 |
| Summa | 12 989,8 | 12 993,4 | 12 412,5 | 11 347,7 | 11 347,7 |

⁽¹²⁾ Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 5,3 procent.

⁽¹³⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 1,5 procent föremål för kassaflödessäkring.

⁽¹⁴⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehas för handel under IAS 39.

| Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier: | 31 december 2008 | | | | | |
|--|------------------|---|---|-------------------------------|--|------------------|
| | Summa | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | | Derivat i säkringsredovisning | Övriga finansiella skulder ⁽¹⁵⁾ | |
| | | Innehas för handel | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | | |
| | (Skr mn) | Handels-lager | Derivat för ekonomisk säkring ⁽¹⁶⁾ | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 3 310,0 | | | | | 3 310,0 |
| Upplåning från allmänheten | 185,7 | | | | | 185,7 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 305 971,8 | | | 156 221,9 | | 149 749,9 |
| Derivatinstrument | 39 414,6 | | 35 152,4 | | 4 262,2 | |
| Efterställda skulder | 3 323,5 | | | | | 3 323,5 |
| Summa finansiella skulder | 352 205,6 | 0,0 | 35 152,4 | 156 221,9 | 4 262,2 | 156 569,1 |

⁽¹⁵⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 71 procent föremål för verkligt värdesäkring.

⁽¹⁶⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

För perioden 1 januari till 30 juni 2009 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet positivt med Skr 42,2 miljoner (0,0) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr -6,9 miljoner (0,0).

Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 82,9 miljarder och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 7,4 miljarder.

Per den 8 mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat en överenskommelse med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som SEK har avvisat.

Not 7 Derivatinstrument (koncernen)

| (Skr mn) | 30 juni 2009 | | | 31 december 2008 | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Tillgångar | Skulder | Nominellt | Tillgångar | Skulder | Nominellt |
| | Verkligt värde | Verkligt värde | värde | Verkligt värde | Verkligt värde | värde |
| <i>Derivatinstrument fördelade på kategorier:</i> | | | | | | |
| Valutarelaterade kontrakt | 11 374,8 | 8 904,1 | 273 048,3 | 15 580,5 | 11 902,5 | 300 674,7 |
| Ränterelaterade kontrakt | 14 937,4 | 4 876,4 | 219 674,2 | 19 831,6 | 8 515,9 | 202 557,2 |
| Aktierelaterade kontrakt | 2 829,2 | 11 523,5 | 63 860,7 | 2 568,0 | 17 158,5 | 77 505,1 |
| Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk etc. | 753,9 | 2 407,3 | 42 753,2 | 949,0 | 1 837,7 | 37 697,5 |
| Summa derivatinstrument | 29 895,3 | 27 711,3 | 599 336,4 | 38 929,1 | 39 414,6 | 618 434,5 |

Inom ramarna för SEK:s policies 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 (swappar med mera). Dessa instrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder swapavtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. SEK ingår swapavtal endast under ISDA ramavtal och alla swapavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisiker hanteras med hjälp av så kallad Credit Support Annex. Swappar är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller, priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper eller noterade priser för att fastställa verkligt värde. Den modell som används för ett hybridinstrument är densamma som används för den strukturerade swap som säkrar det, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i hybridinstrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar hybridinstrumentet. Även om SEK:s rating inte har ändrats under året har utvecklingen på de finansiella marknaderna i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

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 Totala exponeringar för belopp som avser riskexponeringar relaterat till derivatinstrument, etcetera.

Not 8 Oreglerade krediter (koncernen)

SEK redovisar fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar som oreglerade krediter. Det sammanlagda beloppet av kapital och ränta som var oreglerat på sådana krediter var per 30 juni 2009 Skr 2,9 miljoner (2008-12-31 : 0,2). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var per 30 juni 2009 Skr 108,5 miljoner (2008-12-31: 4,0). Alla oreglerade fordringar är säkerställda med fullgoda garantier. För nedskrivning av finansiella tillgångar se not 3. Ingen av de nedskrivna tillgångarna utgör per balansdagen oreglerade krediter enligt ovanstående definition.

Not 9 S-systemet (koncernen)

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2008 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 12,8 miljoner (10,2), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

| <i>Resultaträkningar för S-systemet</i> (Skr mn) | Januari-juni 2009 | Januari-juni 2008 | Januari-december 2008 |
|---|----------------------|----------------------|--------------------------|
| Ränteintäkter | 244,2 | 274,9 | 500,5 |
| Räntekostnader | -237,6 | -190,9 | -409,5 |
| Räntenetto | 6,6 | 84,0 | 91,0 |
| Ersättning till SEK | -12,8 | -10,2 | -22,4 |
| valutakurseffekter | 1,3 | 0,9 | 0,3 |
| Ersättning till(-)/från(+) staten | 4,9 | -74,7 | -68,9 |
| Rörelseresultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Balansräkningar för S-systemet (inkluderat i SEK: s balansräkningar)

| (Skr mn) | 30 juni 2009 | 31 december 2008 |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|
| Utlåning | 10 485,0 | 10 105,7 |
| Derivat | 92,8 | 18,2 |
| Övriga tillgångar | 204,7 | 248,1 |
| Summa tillgångar | 10 782,5 | 10 372,0 |
| Skulder | 10 100,3 | 9 081,5 |
| Derivat | 682,2 | 1 290,5 |
| Eget kapital | -- | -- |
| Summa skulder och eget kapital | 10 782,5 | 10 372,0 |

Not 10 Segmentrapportering (koncernen)

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Redovisade intäkter för andra segment än kreditgivning understiger tre procent av de totala intäkterna, redovisat resultat understiger två procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger en procent av de totala tillgångarna varför segmenten ej redovisas separat.

Not 11 Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar (koncernen)

Ansvarsförbindelser och åtaganden rapporteras i balansräkningen. Det finns inga utestående ansvarsförbindelser. Åtaganden utgör avtalade, ej utbetalda krediter, vilka är accepterade men ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 20 224,4 miljoner (21 431,0) består Skr 11 558,9 miljoner (11 459,4) av avtalade, ej utbetalda krediter i s-systemet. Sådana åtaganden kan inkludera en fast ränteoption, en kostnad som alltid ersätts enligt avtal med staten. Se not 9.

Med anledning av att moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen, Lehman Brothers Holding Inc., den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med avtalsvillkoren har SEK upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till samtliga sådana bolag. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008. SEK har innehaft vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s riktlinjer väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. Under rådande marknadsförutsättningar har SEK inte ersatt kreditderivaten. Avräkningarna inkluderar anspråk för kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier som redovisas som eventualtillgångar. SEK:s fordran mot dotterbolag i Lehman-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,5 miljarder och har inte redovisats i balansräkningen då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav är osäker. SEK kommer att fortsätta att bevaka denna situation och avvakta resultatet av processen med Lehman Brothers konkurs.

Not 12 Kapitaltäckning (koncernen)

Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

Sedan 2007 gäller nya kapitaltäckningsregler i Sverige, Basel II. Reglerna bygger på den så kallade Baselöverenskommelsen som införts inom hela EU. Under Basel II relateras kapitalkravet, i högre grad än tidigare, till riskerna. Lagstiftaren har 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 parallellberäknas under övergångsperioden 2007-2009 kapitalkravet enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet - dock reducerat till 80 procent 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.

Kapitalkrav och kapitalbas

SEK möter med god marginal minimikapitalkravet. Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, Pelare 1 uppgick per den 30 juni 2009 till 22,4 procent (21,4 procent per den 31 december 2008) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 juni 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,9 procent (15,5 procent den 31 december 2008), varav primärkapitalrelationen var 17,4 procent (14,8 procent den 31 december 2008).

Förväntad förlust beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan är ett tekniskt beräknat belopp. Förväntat förlustbelopp utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta avdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om nedskrivningar överskrider det förväntade förlustbeloppet skall överskottet läggas till kapitalbasen. För SEK överstiger nedskrivningarna det tekniskt beräknade förlustbeloppet med Skr 178,8 miljoner per den 30 juni 2009. Överskottet ökar i sin helhet det supplementära kapitalet.

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-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. Kreditportföljen i Venantius har beräknats med hjälp av schablonmetoden i enlighet med särskilt tillstånd från Finansinspektionen.

Operativa risker

Det nya regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 procent 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.

Not 13 Definition av finansiella nyckeltal (koncernen)

- (1) Rörelseresultatet (IFRS), det vill säga resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive skatt.
- (2) Räntabilitet på eget kapital, det vill säga rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Schablonskatten är 26,3 procent för 2009 och 28 procent för tidigare år. För 2008 är ingående balans av eget kapital justerat för 13/365-delar av nytt eget kapital uppgående till Skr 5 440 miljoner som erhållits som kapitaltillskott den 18 december 2008. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.
- (3) Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), det vill säga resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslaget, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).
- (4) Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. Accepterade offerter inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.
- (5) Med krediter avses krediter som lämnats mot dokumentation i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna delårsrapport avser därför belopp som baserats på denna definition. Se även not 5 avseende utestående utlåning.
- (6) Ny upplåning med löptider längre än ett år.
- (7) Omräknade med den per den 30 juni 2009 använda bokföringskursen om 7,6875 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- (8) Kapitaltäckningsgrad, det vill säga 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 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 SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar. Kapitalbasen per den 30 juni 2008 är inte justerad med hänsyn till retroaktiva justeringar efter som de inte bedöms ha materiell påverkan. Se not 1.
- (9) Kapitaltäckningsgrad, det vill säga 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). Kapitalbasen per den 30 juni 2008 är inte justerad med hänsyn till retroaktiva justeringar efter som de inte bedöms ha materiell påverkan. Se not 1.

Moderbolagets resultaträkning

| (Skr mn) | Kv 1-2 2009 | Kv 1-2 2008 ^(a) | Helår 2008 |
|---|----------------|----------------------------|----------------|
| Ränteintäkter | 6 332,4 | 5 801,8 | 12 961,7 |
| Räntekostnader | -5 287,0 | -5 236,3 | -11 421,2 |
| Räntenetto | 1 045,4 | 565,5 | 1 540,5 |
| Utdelning från dotterbolag ^(b) | 1 820,3 | 0,0 | 0,0 |
| Provisionsintäkter | 7,2 | 2,9 | 7,8 |
| Provisionskostnader | -10,1 | -9,1 | -18,5 |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner | 679,7 | 18,0 | -456,8 |
| Övriga rörelseintäkter | -0,1 | 0,8 | 6,7 |
| Rörelseintäkter | 3 542,4 | 578,1 | 1 079,7 |
| Allmänna administrationskostnader | -188,1 | -152,6 | -319,2 |
| Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar | -4,5 | -10,3 | -17,9 |
| Övriga rörelsekostnader | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Återvunna kreditförluster | 0,0 | 0,4 | 4,5 |
| Nedskrivning av finansiella tillgångar | -228,4 | 0,0 | -561,8 |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag ^(b) | -1 817,7 | 0,0 | 0,0 |
| Rörelseresultat | 1 303,8 | 415,6 | 185,3 |
| Förändringar av obeskattade reserver | 0,0 | 0,0 | 138,7 |
| Skatt på periodens resultat | -347,7 | -121,7 | -100,9 |
| Periodens resultat (efter skatt) | 956,1 | 293,9 | 223,1 |

^(a) Justerat, se not 1

^(b) Utdelning har skett från Venantius AB med Skr 1 817,7 miljoner i maj 2009 och samtidigt har nedskrivning av värdet på aktierna i Venantius AB gjorts med samma belopp.

Moderbolagets balansräkning

| (Skr mn) | 30 juni 2009 | 31 december 2008 |
|---|------------------|---------------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Kassa | 0,0 | 0,0 |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | 158,0 | 1 494,7 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 122 519,0 | 136 551,4 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 82 617,3 | 63 609,3 |
| Utlåning till kreditinstitut | 46 752,3 | 46 519,1 |
| Utlåning till allmänheten | 76 511,9 | 69 906,5 |
| Derivat | 29 895,3 | 38 929,1 |
| Aktier och andelar | 1 138,7 | - |
| Aktier i koncernföretag | 744,0 | 2 561,6 |
| Materiella och immateriella tillgångar | 21,0 | 22,1 |
| Övriga tillgångar | 3 387,4 | 4 397,4 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 3 678,2 | 6 073,6 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 367 423,1 | 370 064,8 |
| SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | |
| Skulder till kreditinstitut | 8 633,8 | 3 320,0 |
| Upplåning från allmänheten | 3,0 | 188,6 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 307 562,9 | 305 971,8 |
| Derivat | 27 711,3 | 39 414,6 |
| Övriga skulder | 4 259,9 | 1 597,2 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 357,4 | 5 439,6 |
| Uppskjuten skatteskuld | 225,3 | 57,7 |
| Avsättningar | 14,8 | 13,5 |
| Efterställda skulder | 3 461,8 | 3 323,5 |
| Summa skulder och avsättningar | 355 230,2 | 359 326,5 |
| Obeskattade reserver | 1 135,2 | 1 135,2 |
| Aktiekapital | 3 990,0 | 3 990,0 |
| Reservfond | 198,0 | 198,0 |
| Reserver | 529,7 | 31,2 |
| Balanserad vinst | 5 383,9 | 5 160,8 |
| Periodens resultat | 956,1 | 223,1 |
| Summa eget kapital | 11 057,7 | 9 603,1 |
| SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | 367 423,1 | 370 064,8 |
| STÄLLDA PANTER | | |
| Ställda panter | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | |
| Föremål för utlåning | 799,4 | 425,1 |
| ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR | Inga | Inga |
| ÅTAGANDEN | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | 20 224,4 | 21 431,0 |

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 31 augusti 2009

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg
Styrelsens ordförande

Christina Liffner
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Bo Netz
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Risto Silander
Styrelseledamot

Eva Walder
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 delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2009 och den sexmånadersperiod 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 31 augusti 2009

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor