

# SEK: Delårsrapport 3

## Stärkt marknadsposition och förbättrat resultat

- **Kärnresultatet för årets första nio månader uppgick, efter nedskrivningar, till 464,0 miljoner kronor (396,0)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) uppgick, efter nedskrivningar, till 556,8 miljoner kronor (371,8)**
- **Volymen nya kundfinansieringslösningar uppgick till 41,2 miljarder kronor (37,8)**
- **Ökad volym av exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn**
- **Framgångsrik upplåning av 68,1 miljarder kronor (85,1)**

# 2008

### Tidsperiod

01/01/08 – 30/09/08

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 blue 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)	30 september	30 september	30 september	31 december
	2008 USD <sup>(4)</sup>	2008 Skr	2007 Skr	2007 Skr
<b>Resultat</b>				
Kämrresultat <sup>(1)</sup> . . . . .	68	464,0	396,0	533,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(2)</sup> . . . . .	13,6%	13,6%	12,6%	12,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(2)</sup> . . . . .	9,8%	9,8%	9,1%	9,2%
Rörelseresultat (IFRS) <sup>(3)</sup> . . . . .	82	556,8	371,8	506,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) <sup>(2)</sup> . . . . .	16,5%	16,5%	11,7%	11,9%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) <sup>(2)</sup> . . . . .	11,9%	11,9%	8,4%	8,6%
<b>Utlåning</b>				
Nya kundfinansieringslösningar . . . . .	6 083	41 242	37 757	56 826
varav nyutlåning (accepterade offerter) . . . . .	5 936	40 244	35 116	53 143
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter . . . . .	22 043	149 453	119 990	131 741
<b>Upplåning</b>				
Nyupplåning . . . . .	11 052	68 076	85 114	107 970
Utestående icke efterställd upplåning . . . . .	41 535	281 607	235 633	269 452
Utestående efterställd upplåning . . . . .	489	3 312	2 934	3 040
<b>Totala tillgångar</b> . . . . .	48 139	326 384	269 677	297 259
<b>Kapital</b>				
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav . . . . .	9,4% <sup>(6)</sup>	9,4% <sup>(6)</sup>	9,4% <sup>(6)</sup>	8,9% <sup>(6)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav . . . . .	15,4% <sup>(5)</sup>	15,4% <sup>(5)</sup>	18,3% <sup>(5)</sup>	17,1% <sup>(5)</sup>
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav . . . . .	16,5% <sup>(5)</sup>	16,5% <sup>(5)</sup>	19,8% <sup>(5)</sup>	18,5% <sup>(5)</sup>

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 13.

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 september och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för niomånadersperioden som slutade den 30 september respektive 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

# Samarbete i Sveriges intresse



Under årets första nio månader har SEK sett en fortsatt ökad efterfrågan av långfristig finansiering och volymen nya kundfinansieringslösningar ökade med 3,4 miljarder, eller 9 procent, jämfört med samma period föregående år. Kärnresultatet förbättrades med 17 procent och uppgick till 464,0 miljoner kronor efter nedskrivningar. Nedskrivningarna uppgick till 295 miljoner kronor. Den främsta anledningen till det stärkta resultatet är ett förbättrat räntenetto.

Trots den kris som nu drabbat världens finansmarknader och den likviditetsbrist som uppstått har en stor del av svensk exportindustri fortsatt att gå bra under perioden. Utvecklingsländerna, inte minst de i Asien, fortsätter att utvecklas starkt och har en allt starkare köpkraft och en alltmer modern och utbyggd infrastruktur. Samtidigt fortsätter vi på SEK att utveckla vårt erbjudande till våra kunder, inte minst vad gäller förmågan att erbjuda finansiering i lokala valutor i utvecklingsländer. I början av juli beviljades SEK, som en av endast ett fåtal utländska aktörer, tillstånd att emittera obligationer i thailändska bath på den thailändska marknaden. Ett tillstånd som är viktigt för de svenska företag som vill göra investeringar i Thailand.

I mitten av september eskalerade krisen på finansmarknaderna då investmentbanken Lehman Brothers begärde konkursskydd och utlåningen mellan banker i stort sett upphörde. Samtidigt minskade de flesta stora internationella banker sina aktiviteter på den skandinaviska marknaden vilket innebar att svenska exportföretag fick mycket svårare att få långfristig finansiering och alltför många vände sig därför till SEK.

Men SEK kan inte ensamt hantera de ökade krav på finansiering som nu kommer från de svenska exportföretagen. Vi har en hög likviditet men vår balansräkning är begränsad och det är även vår riskkapacitet. Samtidigt har de svenska bankerna fortsatt en relativt hög riskkapacitet vilket innebär att vi tillsammans kan bistå de svenska företagen mycket mer effektivt än vad vi kan göra var för sig.

De flesta länders exportindustrier har idag svårt att låna pengar och kan SEK tillsammans med de svenska bankerna ge de svenska företagen tillgång till långfristig finansiering kan den uppkomna krisen innebära att den svenska exportindustrin ytterligare kan öka sina marknadsandelar.

Nu handlar det om att se till vad som är bra för Sverige och för vårt lands välbefinnande på sikt, det ligger i allas vårt intresse.

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Hög efterfrågan på långfristig finansiering

**Den kris som drabbat världens finansmarknader har inneburit stora svårigheter för företagen att få finansiering från banker och andra aktörer vilket lett till en kraftigt ökad efterfrågan på SEK:s finansieringslösningar. Det har inneburit ökade affärsvolymerna och en starkt marknadsställning för SEK.**

SEK:s uppdrag, att säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportindustri, har blivit allt viktigare i takt med att krisen på de globala finansmarknaderna förvärrats ytterligare. Volymen nya kundfinansieringslösningar för årets nio första månader ökade med 3,4 miljarder kronor till 41,2 miljarder. Framförallt är det exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn som vuxit kraftigt under året och som tillsammans uppgick till 29,9 miljarder kronor. Ökningen till den finansiella sektorn bidrog indirekt till utlåning till små och medelstora företag.

Många av de internationella bankerna, som tidigare stått för en stor del av den långfristiga finansieringen till de största svenska exportföretagen, har i finanskrisens kölvatten nu minskat sina aktiviteter på den skandinaviska marknaden vilket inneburit att alltfler företag vänt sig till SEK för långfristig finansiering. SEK har, tack vare sin höga likviditet, kunnat öka sina affärsvolymerna och stärkt sin marknadsställning.

Tillgång till finansiering i lokal valuta är en viktig konkurrensfördel för företag som vill göra investeringar i utvecklingsmarknader. SEK:s affärsområde EMMA, Emerging Markets, har under perioden utökat möjligheterna för SEK att ge exportföretag tillgång till finansiering i lokala valutor och SEK kan nu bistå företag med finansiering även i brasilianska real, kazakiska tenge och rumänska leu.

SEK:s nya affärsområde Trade Finance har fått en bra start och har arrangerat och hjälpt till med kontraktsgarantier och korta handelsfinansieringar till ett antal ledande svenska exportörer.

SEK Financial Advisors, en del av SEK:s rådgivningsverksamhet, har framgångsrikt slutfört ett omfattande uppdrag där uppgiften var att bygga upp treasuryfunktionen för en av Europas ledande pappersgrossister, Papyrus.

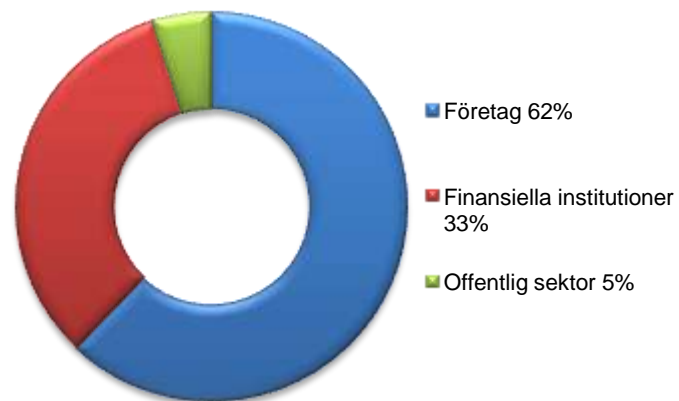
## Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)

	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007
Exportkrediter	16,6	10,6
Övrig utlåning till exportörer	6,9	5,4
Utlåning till övriga företag	1,5	5,6
Utlåning till publika sektorn	1,9	9,3
Utlåning till den finansiella sektorn	13,3	4,2
Syndikerade kundtransaktioner	1,0	2,7
<b>Totalt</b>	<b>41,2</b>	<b>37,8</b>

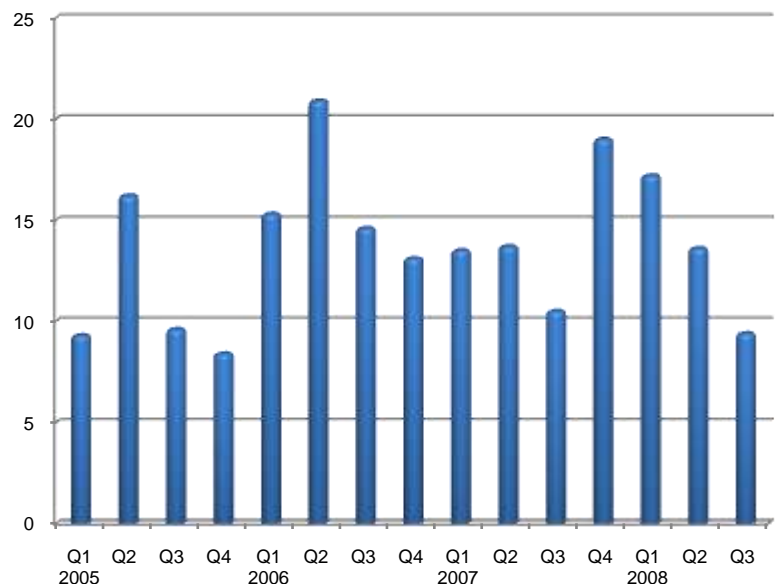
## Nya kundfinansieringslösningar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringslösningar

Långfristiga lån (Skr miljarder)



# Aktiv och pålitlig upplåning

**Trots att de internationella kapitalmarknaderna har präglats av stor turbulens och mycket låg likviditet har SEK varit fortsatt framgångsrikt i sin upplåning, framförallt på de japanska och amerikanska privatobligationsmarknaderna.**

Under årets nio första månader uppgick nyupplåningen till 68,1 miljarder kronor vilket var en minskning med 17,0 miljarder jämfört med samma period året innan. Under det tredje kvartalet uppgick nyupplåningen till 16,3 miljarder kronor. Det är fortfarande de japanska och amerikanska privatobligationsmarknaderna som står för den dominerande andelen av SEK:s nyupplåning.

I juli emitterade SEK sin största obligation hittills under året. Den indexlinkade obligationen, som emitterades i japanska yen, arrangerades av Barclays och uppgick till motsvarande 400 miljoner US-dollar.

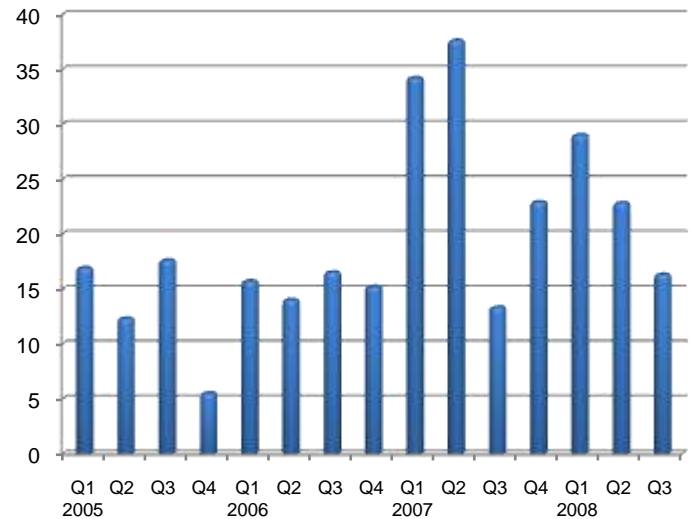
I mitten av september ansökte den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers om konkursskydd. SEK hade ett antal derivatkontrakt med olika enheter inom Lehman Brothers som motparter. Samtliga utestående derivatkontrakt var reglerade under ISDA-avtal med säkerhetsavtal. SEK:s arbete med att ersätta derivatkontrakten i fråga med nya kontrakt med andra motparter har genomförts med snabbhet och effektivitet, samtidigt som SEK varit en av de mest aktiva aktörerna på den strukturerade upplåningsmarknaden.

Den finanskris som drabbat världens kapitalmarknader har inneburit att investerare blivit mycket restriktiva med sina investeringar och sökt sig till aktörer med hög kreditvärdighet.

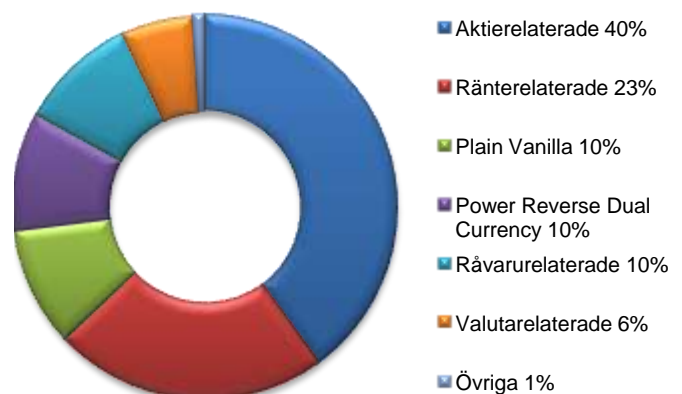
SEK har under det tredje kvartalet varit fortsatt framgångsrik på den publika schweiziska kapitalmarknaden. En publik 5-årig obligation om 250 miljoner schweizerfranc utökades under kvartalet med sammanlagt 75 miljoner schweizerfranc i en emission riktad mot institutionella investerare.

## Nyupplåning

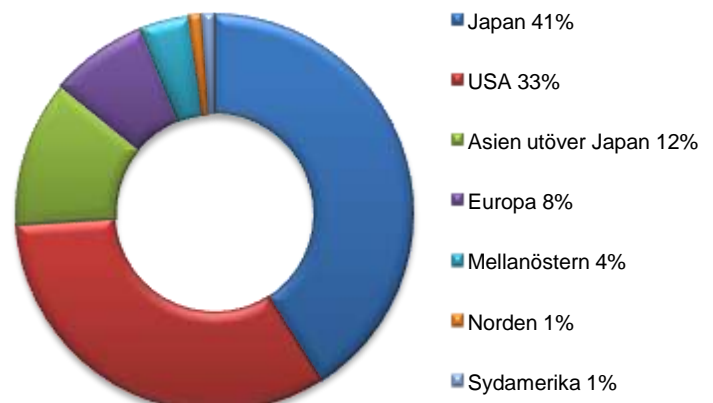
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Lånestrukturer, tredje kvartalet 2008



## Marknader, tredje kvartalet 2008



# Kommentarer till räkenskaper

## Resultaträkning

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital (Skr mn)	Jan - sep 2008	Jan - sep 2007
Kärnresultat	464,0	396,0
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	92,8	-24,2
Rörelseresultat (IFRS)	556,8	371,8
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	13,6%	12,6%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,8%	9,1%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	16,5%	11,7%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	11,9%	8,4%

SEK redovisar dels kärnresultat, vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Baserat på SEK:s uppfattning 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.

### Kärnresultat

Kärnresultatet uppgick till Skr 464,0 miljoner (396,0), en ökning med 17 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet med Skr 380 miljoner, relaterat främst till förbättrade marginaler men också högre utestående affärsvolym. Ökningen berodde på gynnsamma marknadslägen som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknadsläget, bl a på grund av att SEK har en naturlig upplåningsbas i USD. Resultatet har belastats med nedskrivningar på Skr 295 miljoner (Se avsnittet Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar samt not 3.) Resultatet har vidare påverkats av en utebliven negativ resultateffekt på Skr 44 miljoner på grund av anpassning till regelverk som gjorts avseende klassificering av tillgångar. (Se not 1 och 2.)

### Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 556,8 miljoner (371,8), en ökning med 50 procent. I rörelseresultatet IFRS ingår värderingseffekter på Skr 92,8 miljoner (-24,2) som inte ingår i kärnresultatet. Effekterna är huvudsakligen relaterade till den obalans som uppstår i rörelseresultatet (IFRS) när vissa poster ska marknadsvärderas medan motverkande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ökningen berodde huvudsakligen på värderingseffekter relaterade till kreditderivat-avtäckta tillgångar samt en ökning av värderingseffekter relaterade till stora ränterörelser i kortfristiga räntor under perioden. SEK bedömer att

de senare värderingseffekterna är av tillfällig karaktär.

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 980,3 miljoner (600,7), en ökning med 63 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga marginaler men också på ökade genomsnittliga volymer av såväl räntebärande värdepapper som krediter. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 259 miljarder (227), en ökning med 14 procent. Den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,42 procent p.a. (0,27), en ökning med 56 procent. Ökningen berodde på gynnsamma marknadslägen som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknadsläget, bl a på grund av att SEK har en naturlig upplåningsbas i USD.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

I kärnresultatet uppgick nettoresultat av finansiella transaktioner till Skr 25,7 miljoner (1,8). Ökningen berodde huvudsakligen på att omklassificering av tillgångar har gjorts i enlighet med ändrade redovisningsregler som införts i oktober med retroaktiv verkan från 1 juli 2008. Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen har påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner med en utebliven negativ resultateffekt på Skr 44 miljoner. (Se not 1 och 2.) Vidare påverkades nettoresultat av finansiella transaktioner positivt av ersättningar relaterade till återköp av egna obligationer. I det turbulenta marknadsläget har framförallt strukturerade obligationer återköpts i större utsträckning än normalt.

I rörelseresultatet (IFRS) tillkommer ytterligare värderingseffekter på Skr 92,8 miljoner (-24,2) relaterade till andra poster i balansräkningen. Ökningen berodde huvudsakligen på värderingseffekter, dels relaterade till kreditderivat-avtäckta tillgångar där värdeökningen i kreditderivaten varit större än värdeminskningen i de underliggande tillgångarna, dels relaterade till stora ränterörelser i kortfristiga räntor under perioden, framförallt i valutorna EUR och USD. SEK bedömer att de senare värderingseffekterna är av tillfällig karaktär och resultateffekten kommer därför att neutraliseras när de kortfristiga instrument som marknadsvärderas har förfallit.

### Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 244,6 miljoner (191,9), en ökning med 27 procent.

Ökningen är hänförlig till ökade kostnader för regelverk samt till att affärsverksamheten växer.

#### *Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar*

Återvinning har skett av tidigare redovisad kreditförlust med Skr 4,5 miljoner (0,0). Nedskrivning av finansiella tillgångar har skett med Skr 295 miljoner (0,0). Av det beloppet är Skr 239 miljoner relaterat till en exponering mot Glitnir Bank och Skr 56 miljoner (0,0) relaterad till en CDO. (Se nedan.) SEK:s exponering mot isländska banker består av en exponering mot Glitnir Bank uppgående till motsvarande cirka Skr 480 miljoner (före nedskrivning). Ingen del av exponeringen är denominerad i isländsk valuta. Det föreligger vid avgivande av denna delårsrapport brist på information om hur den isländska staten kommer att agera med avseende på fordringsägarna i de isländska bankerna samt med avseende på ekonomisk ställning i Glitnir Bank. På grund av denna informationsbrist och åtföljande osäkerhet har nedskrivning gjorts med 50 procent av utestående fordringsbelopp. Det motsvarar en nedskrivning på Skr 239 miljoner. (Se not 3.) SEK har vidare två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. En av dessa har fått en mycket kraftigt försämrad rating under perioden. Tillgången har ett bokfört värde före nedskrivning på Skr 337 miljoner. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgången inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran. SEK har följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med cirka Skr 56 miljoner. (Se not 3.) SEK har inte gjort någon nedskrivning relaterad till sina exponeringar mot Lehman Brothers-koncernen. 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 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. Även om bruttobeloppen i de enskilda avräkningarna är betydande är SEK:s bedömning, bland annat på grund av kvittningsrätt, att bolaget inte kommer att drabbas av någon väsentlig kostnad. Någon nedskrivning har inte gjorts. Flertalet av de kontrakt som SEK haft med dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen har primärt innehafts i syfte att skydda SEK mot marknadsrisker. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. Sammantaget har SEK inte haft någon kostnad för att ersätta dessa kontrakt, i stället har betydande belopp inbetalts till

SEK. Därutöver har SEK innehaft vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. Under rådande marknadsförutsättningar har SEK inte ersatt kreditderivaten. Avräkningarna inkluderar anspråk för kostnader relaterade till att ersätta kreditderivaten. SEK har per balansdagen en USD-denominerad skuld i sin balansräkning till Lehman Brothers-koncernen. SEK kommer att avvakta utfallet av den avräkning som ska göras mot Lehman Brothers-koncernen innan någon disponering av skulden kommer att ske.

#### *Nettoresultat*

Nettoresultatet uppgick till Skr 392,0 miljoner (267,7).

#### *Värdeförändringar direkt till eget kapital*

Värdeförändringar direkt till eget kapital uppgick till Skr -39,7 miljoner (-55,3) efter skatt, varav Skr -60,7 miljoner (-6,7) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 21,0 miljoner (-48,6) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar.

## **Balansräkning**

#### *Totala tillgångar och likviditet*

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 326,4 miljarder (12/2007: 297,3), en ökning med 10 procent.

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. (Se not 8.)

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 149,5 miljarder vid periodens slut (12/2007: 131,7), vilket motsvarade en ökning med 14 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 131,2 miljarder (12/2007: 109,3) utestående krediter, en ökning med 20 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 9,1 miljarder (12/2007: 8,8).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 30,1 miljarder (12/2007: 45,6), en minskning med 34 procent. Minskningen i utestående offertvolym beror på en högre andel accepter än normalt av de offerter som var utestående vid årsskiftet, pga det rådande marknadsläget. Utestående offertvolym per 30 september 2007 var Skr 48,3 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 62 procent (12/2007: 65) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 22 procent (12/2007: 20) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 6 procent (12/2007: 7) mot kommuner; och 10 procent (12/2007: 8) 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 tabellen Totala motpartsriskexponeringar.

#### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 30 september 2008 till 15,4 procent (12/2007: 17,1) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 september 2008 kapitaltäckningsgraden till 9,4 procent (12/2007: 8,9), varav primärkapitalrelationen var 7,0 procent (12/2007: 6,5). Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskexponeringar samt not 14.

#### *Händelser efter balansdagen*

SEK:s exponering mot isländska banker består av en exponering mot Glitnir Bank uppgående till totalt motsvarande cirka Skr 480 miljoner (före nedskrivning). Nedskrivning av SEK:s fordran har gjorts per balansdagen. (Se avsnittet Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar ovan.)

SEK:s fordran i form av en CDO, som nedskrivits på balansdagen, har den 6 oktober 2008 har fått sin rating sänkt till "CC" av Standard & Poor's. Informationen om nedratingen har medtagits i bedömning av nedskrivningsbehovet på balansdagen. (Se avsnittet Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar ovan.)

SEK har ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK hade utestående med olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med avtalsvillkoren har SEK upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till samtliga dessa dotterbolag inom Lehman Brothers. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober. Även om bruttobeloppen i de enskilda avräkningarna är betydande är SEK:s bedömning, bland annat på grund av kvittningsrätt, att bolaget inte kommer att drabbas av någon väsentlig kostnad. Någon nedskrivning har inte gjorts per balansdagen. (Se

avsnittet Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar ovan.)

Det råder fortsatt oro på de finansiella marknaderna. Den svenska riksdagen har beslutat om en stabilitetsplan. Regeringen skriver i en lagrådsremiss utgiven den 20 oktober 2008 följande: "Turbulensen på de finansiella marknaderna har bidragit till betydande svårigheter för svenska företags möjligheter att finansiera sin verksamhet. Behovet för företag att snabbt få tillgång till kapital bedöms av regeringen som stort och det är angeläget att ge svenska företag ökade möjligheter att kunna finansiera sin verksamhet. Regeringen avser att snarast återkomma med förslag på åtgärder för att förbättra företags finansieringsförutsättningar. Ett exempel på en sådan åtgärd är att stärka AB Svensk Exportkredit (SEK) genom att överföra exempelvis aktierna i Venantius AB m.fl. statliga aktörer till SEK."

# Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-september 2008		Januari-september 2007		Januari-december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Räntetäckning . . . . .	9 407,4	9 409,5	7 967,4	7 969,4	11 046,8	11 049,3
Räntekostnader . . . . .	-8 427,1	-8 427,6	-7 366,7	-7 367,0	-10 213,7	-10 214,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>980,3</b>	<b>981,9</b>	<b>600,7</b>	<b>602,4</b>	<b>833,1</b>	<b>835,1</b>
Provisionsintäkter . . . . .	24,0	4,2	19,6	2,7	31,6	4,3
Provisionskostnader . . . . .	-14,0	-10,5	-13,9	-12,6	-19,1	-17,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner (not 2) . . . . .	118,5	118,5	-22,4	-22,4	-24,3	-24,3
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,1	4,2	1,1	2,3	0,3	2,8
<b>Rörelseintäkter . . . . .</b>	<b>1 108,9</b>	<b>1 098,3</b>	<b>585,1</b>	<b>572,4</b>	<b>821,6</b>	<b>800,3</b>
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-244,6	-227,1	-191,9	-179,6	-284,0	-265,5
Avskrivningar och amorteringar av icke-finansiella tillgångar . . . . .	-16,5	-14,4	-21,1	-20,4	-30,2	-27,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,5	0,0	-0,3	0,2	-0,5	0,2
Återvunnen kreditförlust (not 3) . . . . .	4,5	4,5	--	--	--	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar (not 3) . . . . .	-295,0	-295,0	--	--	--	--
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>556,8</b>	<b>566,3</b>	<b>371,8</b>	<b>372,6</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 4) . . . . .	-164,8	-166,5	-104,1	-104,3	-153,9	-153,3
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>392,0</b>	<b>399,8</b>	<b>267,7</b>	<b>268,3</b>	<b>353,0</b>	<b>354,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 5) . . . . .	396		270		357	

## Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	Juli-september	April-juni	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september	April-juni	Januari-mars
Koncernen (Skr mn)	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Räntenetto . . . . .	415,7	339,0	225,6	232,4	206,6	193,5	200,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner . . . . .	47,6	56,6	14,3	-1,9	-31,5	-18,9	28,0
Övriga rörelseintäkter . . . . .	6,1	10,4	7,6	11,2	6,3	7,4	7,0
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-88,0	-101,7	-85,9	-106,6	-75,2	-76,9	-75,1
Återvunnen kreditförlust . . . . .	4,1	0,4	--	--	--	--	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar . . . . .	-295,0	--	--	--	--	--	--
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>90,5</b>	<b>304,7</b>	<b>161,6</b>	<b>135,1</b>	<b>106,2</b>	<b>105,1</b>	<b>160,5</b>
Skatt på årets resultat . . . . .	-28,6	-88,2	-48,0	-49,8	-29,8	-29,1	-45,2
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>61,9</b>	<b>216,5</b>	<b>113,6</b>	<b>85,3</b>	<b>76,4</b>	<b>76,0</b>	<b>115,3</b>
Vinst per aktie (not 5) . . . . .	63	218	115	86	77	77	116

# Balansräkningar

(Skr mn)	30 september 2008		31 december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 6, 7)	3 944,1	3 944,1	1 857,9	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 6, 7)	139 683,9	139 734,6	147 850,8	147 850,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 6, 7)	54 441,9	54 441,9	45 983,7	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut (not 6, 7, 9)	37 701,3	37 698,4	24 812,6	24 808,5
Utlåning till allmänheten (not 6, 7, 9)	53 278,6	53 278,6	48 702,0	48 702,0
Derivat (not 7, 8)	30 569,7	30 569,7	20 326,5	20 326,5
Aktier i koncernföretag	e.t	120,3	e.t	120,2
Materiella och immateriella tillgångar	132,2	23,4	144,0	33,1
Övriga tillgångar	1 407,6	1 494,7	2 289,7	2 376,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 224,8	5 221,3	5 292,0	5 288,5
<b>Summa tillgångar (not 7)</b>	<b>326 384,1</b>	<b>326 527,0</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 7)	9 280,1	9 290,1	2 064,1	2 074,1
Upplåning från allmänheten (not 7)	202,1	205,0	42,7	45,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 7)	272 124,6	272 124,6	267 345,6	267 345,6
Derivat (not 7, 8)	25 983,0	25 983,0	13 175,4	13 175,4
Övriga skulder	5 694,0	5 760,6	1 923,0	1 942,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 529,0	4 527,5	4 761,3	4 760,2
Uppskjuten skatteskuld	394,6	37,3	394,6	37,3
Avsättningar	15,6	15,6	16,1	16,1
Efterställda skulder (not 7)	3 312,3	3 312,3	3 039,9	3 039,9
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>321 535,3</b>	<b>321 256,0</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	-208,2	-208,2	-168,5	-168,5
Balanserad vinst	3 675,0	2 617,5	3 322,0	2 263,0
Periodens resultat	392,0	399,8	353,0	354,6
<b>Summa eget kapital (not 10)</b>	<b>4 848,8</b>	<b>3 997,1</b>	<b>4 496,5</b>	<b>3 637,1</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>326 384,1</b>	<b>326 527,0</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>				
Ställda pantar	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Föremål för utlåning	307,6	307,6	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	18 293,0	18 293,0	22 454,2	22 454,2

# Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader

Koncernen

(Skr mn)	Januari-september 2008	Januari-september 2007	Januari-december 2007
Periodens resultat . . . . .	392,0	267,7	353,0
Förändringar av verkligt värde som redovisats direkt mot eget kapital:			
Finansiella tillgångar som kan säljas . . . . .	-84,1	-9,3	-89,3
Derivat i kassaflödes säkringar . . . . .	29,1	-67,5	-59,6
Skatteeffekt . . . . .	15,3	21,5	41,7
<b>Totala förändringar av verkligt värde redovisat direkt mot eget kapital . . . . .</b>	<b>-39,7</b>	<b>-55,3</b>	<b>-107,2</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden (not 10) . . . . .</b>	<b>352,3</b>	<b>212,4</b>	<b>245,8</b>

Inot 10 visas avstämningen mellan ingående och utgående balans avseende de olika delkomponenterna av eget kapital.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari-september 2008		Januari-september 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	6 100,5	6 101,7	-23 409,3	-23 411,3
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-4,7	-4,8	-2,9	-2,9
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	-1 362,3	-1 362,3	27 186,5	27 186,5
<b>Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 13)</b>	<b>4 733,5</b>	<b>4 734,6</b>	<b>3 774,3</b>	<b>3 772,3</b>
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 13)	4 733,5	4 734,6	3 774,3	3 772,3
<b>Kassa och bank vid årets början</b>	<b>10 211,5</b>	<b>10 207,4</b>	<b>4 094,8</b>	<b>4 094,2</b>
Kassa och bank vid periodens slut	14 945,0	14 942,0	7 869,1	7 866,5

# Kapitaltäckning och motpartsrisk-exponeringar

## Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 30 september 2008 till 15,4 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 september 2008 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,4 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 7,0 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 14).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 14 och Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning 2007.

*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 på nästa sida 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			
	2008-09-30		2007-12-31		2008-09-30		2007-12-31	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	558	45	391	31	558	45	391	31
Kreditrisk enligt IRK-metoden	49 031	3 922	37 370	2 990	49 044	3 923	37 379	2 990
Risker i handelslagret	-	-	3 743	299	-	-	3 743	299
Valutarisk	-	-	-	-	-	-	-	-
Operativ risk	1 511	121	1 512	121	1 485	119	1 497	120
Summa enligt Basel II	51 100	4 088	43 016	3 441	51 087	4 087	43 010	3 440
Basel I baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	32 183	2 575	39 397	3 152	32 145	2 572	39 401	3 152
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	83 282	6 663	82 413	6 593	83 232	6 659	82 411	6 592
Summa Basel I	92 538	7 403	86 749	6 940	92 475	7 398	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	
	2008-09-30	2007-12-31	2008-09-30	2007-12-31
Primärkapital (Tier-1)	5 798	5 338	5 876	5 409
Supplementärt kapital (Tier-2)	2 059	2 003	2 049	1 993
Varav:				
Upper Tier-2	1 591	1 544	1 581	1 534
Lower Tier-2	468	459	468	459
Total kapitalbas <sup>(2)</sup>	7 857	7 341	7 925	7 402
Justerat Tier I kapital	6 398	5 938	6 476	6 009
Justerat Total kapitalbas	8 457	7 941	8 525	8 002

<sup>(2)</sup> Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning.

Kapitalbasen per den 30 september 2008 inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

## Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	2008-09-30		2007-12-31		2008-09-30		2007-12-31	
	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	15,4%	9,4%	17,1%	8,9%	15,5%	9,5%	17,2%	9,0%
Varav:								
Rel. till primärkap (Tier-1)	11,3%	7,0%	12,4%	6,5%	11,5%	7,1%	12,6%	6,6%
Rel. till supplkap.	4,0%	2,5%	4,7%	2,4%	4,0%	2,5%	4,6%	2,4%
Varav:								
Upper Tier-2	3,1%	1,9%	3,6%	1,9%	3,1%	1,9%	3,6%	1,8%
Lower Tier-2	0,9%	0,6%	1,1%	0,6%	0,9%	0,6%	1,0%	0,6%
Justerat total	16,5%	10,2%	18,5%	9,6%	16,7%	10,2%	18,6%	9,7%
Varav								
Justerat Tier-1 grad	12,5%	7,7%	13,8%	7,2%	12,7%	7,8%	14,0%	7,3%
Kapitaltäckningskvot <sup>(3)</sup>	1,92	1,18	2,13	1,11	1,94	1,19	2,15	1,12

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

## Totala motpartsriskeponeringar

Nedanstående tabeller innehåller totala motpartsriskeponeringar som är beräknade med hänsyn tagen till riskavtäckningar i form av såväl garantier som kreditderivat.

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument avtal utlåning, m m			
	2008-09-30		2007-12-31		2008-09-30		2007-12-31		2008-09-30		2007-12-31	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater (A)	34,2	11	32,8	11	28,3	10	24,5	9	5,9	16	8,3	28
Kommuner	19,6	6	20,5	7	17,5	6	15,3	6	2,1	6	5,2	18
Utländska Statliga exportkreditorgan	34,7	11	25,8	9	26,8	10	19,1	7	7,9	22	6,7	23
Finansiella Insitut Positioner i värdepapperiseringar	153,8	49	145,6	49	136,1	48	138,1	51	17,7	49	7,5	25
Företag	42,8	13	48,7	16	42,8	15	48,7	18	0,0	0	0,0	0
Total	318,0	100	298,4	100	281,7	100	268,9	100	36,3	100	29,5	100

Tabellerna 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).

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar. 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. Två av tillgångarna i fråga har fått sin rating sänkt, nämligen de två CDO:erna som bolaget innehar nettoexponering mot. CDO:erna i fråga representerar exponeringar mot den amerikanska marknaden. Rating på dagen för avgivandet av denna rapport för den ena av CDO:erna är 'AA'/'B3' ('AA'/'Aa2' per 2008-09-30) och för den andra 'CC'/'B3' ('B-'/'B3' per 2008-09-30). För samtliga övriga innehav är rating alltså 'AAA'/'Aaa'.

**INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR PER 2008-09-30**

Nettoexponering (Skr mn)

Exponering	RMBS	Credit Cards	Auto Loans	Consumer		CDO	CLO	Totalt	...varav med	...varav CDO	...varav CDO
				CMBS	Loans				rating 'AAA'/'Aaa'	med rating 'AA'/'Aa2'	med rating 'B-'/'B3'
Australien	8 172							8 172	8 172		
Belgien	832							832	832		
Danmark							544	544	544		
Frankrike			440		110			550	550		
Irland	1 500						437	1 937	1 937		
Italien	1 664							1 664	1 664		
Japan			54					54	54		
Holland	1 828		125				532	2 485	2 485		
Portugal	511							511	511		
Spanien	2 458		404		684		1 199	4 745	4 745		
Storbritannien	12 926	1 271						14 197	14 197		
Sverige					284			284	284		
Tyskland			2 100		85			2 185	2 185		
USA		489				606	3 569	4 664	4 061	322	281 <sup>(A)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>29 891</b>	<b>1 760</b>	<b>3 123</b>	<b>369</b>	<b>794</b>	<b>606</b>	<b>6 281</b>	<b>42 824</b>	<b>42 221</b>	<b>322</b>	<b>281</b>

<sup>(A)</sup> Denna tillgång utgörs av en CDO (en tranch med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock har ratingen för tillgången i fråga under året sänkts dramatiskt, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC' respektive av Moody's från 'Aaa' till 'B3'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med Skr 56 miljoner.

# Noter

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

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) och godkända av EU.

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 med följande undantag: En ändring i IFRS införd den 13 oktober 2008 och som godkänts av EU den 15 oktober 2008 innebär en option för SEK att omklassificera tillgångar ut ur handelslagret (redovisning till marknadsvärde) till låne- och kundfordringar (redovisning till upplupet anskaffningsvärde). SEK har beslutat utnyttja optionen med hänsyn till att bolaget bedömer sig att ha förmåga att hålla tillgångarna till förfall och att det inte föreligger något nedskrivningsbehov för de tillgångar som finns i handelslagret. Utestående volym per 30 september 2008 som har omklassificerats uppgick till Skr 7,8 miljarder med löptid som längst till januari 2012. Resultateffekten av en sådan omklassificering för niomånadersperioden januari – september 2008 var en utebliven negativ resultateffekt med cirka Skr 44 miljoner före skatt.

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.

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 7.

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. De aktuella tillgångarna är av typen värdepapperiserade tillgångar.

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 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 verkligt värde-säkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och en övervägande andel är föremål för verkligt värdesäkring. 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 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

	Januari - september 2008	Januari - september 2007	Januari - december 2007
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret <sup>(1)</sup>	-34,2	-33,8	-38,4
Valutakursförändringar	2,3	-0,6	-0,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	-31,9	-34,4	-39,1
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	57,6	36,2	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	25,7	1,8	2,4
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	92,8	-24,2	-26,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	118,5	-22,4	-24,3

<sup>(1)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorierna låne- och kundfordringar.

**Not 3 Återvinning och nedskrivning**

	Januari - september 2008	Januari - september 2007	Januari - december 2007
Återvinning av tidigare nedskriven fordran	4,5	--	--
Summa återvinning	4,5	--	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1,2)</sup>	-295,0	--	--
Summa nedskrivning	-295,0	--	--

<sup>(1)</sup> Nedskrivning har skett med Skr 239 miljoner (--) avseende en exponering mot Glitnir Bank. Tillgången har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 482 miljoner. På basis av rådande osäkerhet hur den isländska staten kommer att behandla utländska fordringsägare samt ekonomisk ställning i Glitnir Bank har bolaget beslutat skriva ned fordran med 50 procent. Redovisat nedskrivningsbelopp är efter diskontering till nuvärde.

<sup>(2)</sup> Nedskrivning har skett med Skr 56 miljoner (--) avseende en CDO. SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. En av dessa har fått en mycket kraftigt förändrad rating under året. Tillgången har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 337 miljoner. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgången inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran. SEK har följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med Skr 56 miljoner. Redovisat nedskrivningsbelopp är efter diskontering till nuvärde.

**Not 4 Skatt på periodens resultat**

Skatten är beräknad på förväntad skattesats på helåret.

**Not 5 Vinst per aktie**

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

**Not 6 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>	30 september 2008	31 december 2007
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54 441,9	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut	37 701,3	24 812,6
Utlåning till allmänheten	53 278,6	48 702,0
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-14 970,4	-10 211,5
Total utlåning	130 451,4	109 286,8
 <i>Likviditet:</i>	 30 september 2008	 31 december 2007
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 944,1	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	139 683,9	147 850,8
Depositioner, avista och repor	14 970,4	10 211,5
Total likviditet	158 598,4	159 920,2

## Not 7 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	30 september 2008		
		Tillgångar värderade till verkligt värde <sup>(1)</sup>	Tillgångar som kan säljas <sup>(2)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(3)</sup>
Statskultförbindelser/Statobligationer	3 944,1	1 466,2		2 477,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	139 683,9	7 220,1	7 231,5	125 232,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54 441,9	4 389,8	4 116,2	45 935,9
Utlåning till kreditinstitut	37 701,3	5 416,0		32 285,3
Utlåning till allmänheten	53 278,6			53 278,6
Derivatinstrument	30 569,7	30 569,7		
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>319 619,5</b>	<b>49 061,8</b>	<b>11 347,7</b>	<b>259 210,0</b>

<sup>(1)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar.

Omklassificerade finansiella tillgångar:

	30 september 2008			1 juli 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 774,9	7 765,3	7 727,3	7 351,9	7 351,9

<sup>(2)</sup> Av tillgångar som kan säljas är cirka 20 % föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(3)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	30 september 2008	
		Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder <sup>(4)</sup>
Skulder till kreditinstitut	9 280,1	3 775,2	5 504,9
Upplåning från allmänheten	202,1		202,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	272 124,6	141 359,7	130 764,9
Derivatinstrument	25 983,0	25 983,0	
Efterställda skulder	3 312,3		3 312,3
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>310 902,1</b>	<b>171 117,9</b>	<b>139 784,2</b>

<sup>(4)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 77% föremål för verkligt värdesäkring.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 december 2007		
		Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas <sup>(5)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(6)</sup>
Statskultförbindelser/Statobligationer	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		
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>289 533,5</b>	<b>47 064,4</b>	<b>10 765,8</b>	<b>231 703,3</b>

<sup>(5)</sup> Av tillgångar som kan säljas är cirka 26% föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(6)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 december 2007	
		Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder <sup>(7)</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
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>285 667,7</b>	<b>131 678,3</b>	<b>153 989,4</b>

<sup>(7)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 71% föremål för verkligt värdesäkring.

Totala tillgångar per 30 september 2008, Skr 326,4 miljarder, var cirka Skr 15,1 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2007 varit oförändrade. Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 28,7 miljarder och nettoökningen av återköpta skuldförbindelser uppgått till ca 4,8 miljarder.

## Not 8 Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	30 september 2008			31 december 2007		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	14 962,5	6 312,9	262 169,0	5 847,2	5 289,5	238 221,4
Ränterelaterade kontrakt	13 696,7	6 184,2	200 416,0	9 607,5	3 077,9	211 850,3
Aktierelaterade kontrakt	1 306,9	12 924,2	63 482,3	4 574,6	4 011,9	45 901,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m	603,6	561,7	31 544,3	297,2	796,1	36 807,7
Summa derivatinstrument	30 569,7	25 983,0	557 611,6	20 326,5	13 175,4	532 780,7

Inom ramarna för SEKs policier 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 riskeponering relaterat till derivatinstrument, m m.

## Not 9 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 3,7 miljoner (12/2007: 5,6). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 3,3 miljoner (12/2007: 23,1). Alla oreglerade fordringar är säkerställda med fullgoda garantier.

## Not 10 Förändring i eget kapital

## Januari - september 2008

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup> Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
		Fond för verkligt värde:				
(Skr mn)		Säkrings- reserv	Verkligt Värde-reserv			
Ingående balans eget kapital	4 496,5	990,0	-86,7	-81,8	3 675,0	
Periodens resultat	392,0					392,0
Värdoförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-84,1			-84,1		
Derivat i kassaflödessäkringar	29,1		29,1			
Skatteeffekt	15,3		-8,1	23,4		
Utgående eget kapital	4 848,8	990,0	-65,7	-142,5	3 675,0	392,0

## Januari - september 2007

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup> Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
		Fond för verkligt värde:				
(Skr mn)		Säkrings- reserv	Verkligt Värde-reserv			
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	-43,8	-17,5	3 322,0	
Periodens resultat	267,7					267,7
Värdoförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-9,3			-9,3		
Derivat i kassaflödessäkringar	-67,5		-67,5			
Skatteeffekt	21,5		18,9	2,6		
Utgående eget kapital	4 463,1	990,0	-92,4	-24,2	3 322,0	267,7

## Januari - december 2007

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup> Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
		Fond för verkligt värde:				
(Skr mn)		Säkrings- reserv	Verkligt Värde-reserv			
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	-43,8	-17,5	3 322,0	
Periodens resultat	353,0					353,0
Värdoförändringar 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 11 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 15,9 miljoner (17,9), 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 - sep 2008	Jan - sep 2007	Jan - dec 2007
Nettoomsättning	83,8	-20,9	-13,1
Ersättning till SEK	-15,9	-17,9	-29,8
Ersättning till(-)/från(+) staten	-67,9	38,8	42,9
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

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

	30 september 2008	31 december 2007
Utlåning	9 119,9	8 831,3
Derivat	20,0	17,3
Övriga tillgångar	130,1	233,8
Totala tillgångar	9 270,0	9 082,4
Skulder	9 119,3	9 023,6
Derivat	150,7	58,8
Eget kapital	--	--
Summa skulder och eget kapital	9 270,0	9 082,4

**Not 12 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 13 Definition av finansiella nyckeltal**

- (1) Kärnresultatet, d v s 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).
- (2) Räntabilitet på eget kapital, d v s rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderad från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassafödersförsäkringar.
- (3) Rörelseresultat (IFRS), d v s resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS.
- (4) Omräknade med den per den 30 september 2008 använda bokföringskursen om 6,78 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- (5) Kapitaltäckningsrad, d v s kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar 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 SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckts som en procentuell andel av riskvägda tillgångar.
- (6) Kapitaltäckningsgrad, d v s kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar 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).

- (7) 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 14. 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. Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 30 september 2008 till 15,4 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 30 september 2008 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,4 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 7,0 procent (6,5 procent den 31 december 2007).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt med 6,0 procentenheter. 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.

Utöver det legala minimikapitalkravet ska det individuella företaget också göra en intern kapitalutvärdering under Pelare 2. Det individuella företaget 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 företaget kapitalbehov.

Både primärkapitalet och den totala kapitalbasen blir lägre enligt de nya kapitaltäckningsreglerna. 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 30 september 2008 till Skr 81 miljoner. Hälften av beloppet dras från primärkapitalet och hälften dras från det supplementära kapitalet.

##### 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 risker

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.

**Marknadsrisker**

För marknadsrisker krävs ett kapital som uppgår till summan av kapitalkraven för motpartsrisker i handelslagret, avvecklingsrisker i handelslagret och positionsrisker i handelslagret samt för valutakursrisker 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 31 oktober 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 30 september 2008 och den niomånadersperiod 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 revisionssed 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 oktober 2008

Jan Birgeron  
Auktoriserad revisor

AB Svensk Exportkredit  
Västra Trädgårdsgatan 11B, Box 16368, 103 27 Stockholm  
Telefon: 08-613 83 00, Fax: 08-20 38 94  
E-post: info@sek.se, Swift address: SEKXSESS , www.sek.se

SEK – Representationskontor i Finland  
Södra Esplanaden 24 A, 5 tr, Helsingfors, Finland  
Telefon: +358 400 601 553, Fax: +358 934 876 086  
E-post: info.finland@sek.se, www.sek.se