

# Delårsrapport januari-september 2009

## SEK: 3/2009

---

### Rekordvolymen till svensk exportindustri

Årets första nio månader 2009

- **Volymen nya kundfinansieringar uppgick till 84,0 miljarder kronor (41,2)**
- **Utestående offertvolym avseende nya krediter uppgick per 30 september 2009 till 117,0 miljarder kronor (31 december 2008: 27,4)**
- **Nyupplåningen uppgick till 91,0 miljarder kronor (68,1)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) för årets första nio månader uppgick till 1 674,8 miljoner kronor (376,8)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för årets första nio månader uppgick till 1 262,2 miljoner kronor (464,0)**

Tredje kvartalet 2009

- **Volymen nya kundfinansieringar för tredje kvartalet uppgick till 25,7 miljarder kronor (10,5)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) för tredje kvartalet uppgick till 319,0 miljoner kronor (-36,5)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för tredje kvartalet uppgick till 344,2 miljoner kronor (82,8)**

Nedladdningsbar från [www.sek.se](http://www.sek.se)  
Ytterligare information om SEK finns att tillgå  
på [www.sek.se](http://www.sek.se), såsom investerarpresentation och  
årsredovisning för 2008.

**Publicering av ekonomisk information**  
Bokslutskommuniké för 2009 den 4 februari 2010



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 3 2009	Kv 2 2009	Kv 3 2008 <sup>(a)</sup>	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2008	Kv 1-3 2009
(Belopp (annat än %) i mn)	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	USD <sup>(7)</sup>
<b>Resultat</b>							
Rörelseresultat (IFRS) <sup>(1)</sup>	319,0	988,2	-36,5	1 674,8	376,8	185,2	239
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) <sup>(2)</sup>	12,3%	38,0%	neg.	21,5%	10,9%	3,9%	21,5%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) <sup>(2)</sup>	9,0%	28,0%	neg.	15,8%	7,8%	2,8%	15,8%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) <sup>(3)</sup>	344,2	440,3	82,8	1 262,2	464,0	833,9	180
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(2)</sup>	12,8%	16,4%	7,3%	15,6%	13,6%	17,5%	15,6%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(2)</sup>	9,4%	12,1%	5,2%	11,5%	9,8%	12,6%	11,5%
<b>Utlåning</b>							
Nya kundfinansieringar <sup>(4)</sup>	25 711	36 466	10 478	84 006	41 242	64 890	11 988
varav nyutlåning (accepterade offerter)	25 711	36 316	9 707	83 296	40 244	63 591	11 887
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter <sup>(4,5)</sup>	203 379	202 392	149 453	203 379	149 453	180 109	29 023
<b>Upplåning</b>							
Nyupplåning <sup>(6)</sup>	42 543	31 856	16 295	90 951	68 076	86 136	11 929
Utestående icke efterställd upplåning	317 146	316 187	281 607	317 146	281 607	309 468	45 258
Utestående efterställd upplåning	3 264	3 462	3 312	3 264	3 312	3 324	466
<b>Totala tillgångar</b>	368 159	367 397	326 324	368 159	326 324	370 014	52 538
<b>Kapital</b>							
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,0% <sup>(9)</sup>	18,9% <sup>(9)</sup>	9,4% <sup>(9)</sup>	18,0% <sup>(9)</sup>	9,4% <sup>(9)</sup>	15,5% <sup>(9)</sup>	18,0% <sup>(9)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	19,8% <sup>(8)</sup>	22,4% <sup>(8)</sup>	15,4% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>	15,4% <sup>(8)</sup>	21,4% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	20,7% <sup>(8)</sup>	23,3% <sup>(8)</sup>	16,5% <sup>(8)</sup>	20,7% <sup>(8)</sup>	16,5% <sup>(8)</sup>	22,3% <sup>(8)</sup>	20,7% <sup>(8)</sup>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan 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 och tolv månadersperioden som slutade den 31 december samt för belopp för tremånadersperioderna som slutade den 30 september eller den 30 juni. 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

# Exportnäringens finansieringsbehov fortsatt stort



Den svenska exportindustrins behov av långfristig finansiering har fortsatt varit stort. Den höga efterfrågan på finansiering från företagen och bristen på finansieringsalternativ gör att SEK:s roll som pålitlig leverantör av finansieringslösningar aldrig varit viktigare. SEK har därmed stärkt sin marknadsposition under 2009. Under årets nio första månader uppgick volymen nya kundfinansieringar till 84,0 miljarder kronor vilket är 19,1 miljarder mer än den totala volymen för 2008.

Eftersom det finansiella systemet har lidit brist på likviditet och riskkapital, vilket påverkar viljan till kreditgivning, är det av största vikt att det finansiella systemet samverkar effektivt. SEK kommer att fortsätta sitt arbete med att förbättra samarbetet med det finansiella systemets aktörer för att på ett ännu bättre sätt kunna bistå de svenska exportföretagen och öka deras internationella konkurrenskraft.

SEK har lyckats fylla kundernas finansieringsbehov helt via egen upplåning. Under perioden har SEK framgångsrikt emitterat på de publika marknaderna och genomfört en rad benchmark-transaktioner i såväl euro som US-dollar och japanska yen. SEK har också utnyttjat det kapitaltillskott som erhöles av svenska staten i slutet av 2008 för att öka volymerna mer än vad som annars skulle varit fallet. Den kraftsamling av interna och externa resurser som genomfördes under 2008 för att möjliggöra en snabb och målinriktad insats för svensk exportindustri har därmed fått stor verkan. Dessutom har det statliga exportkreditsystemet, CIRR-systemet, varit viktigare än någonsin för svensk exportindustri.

SEK:s affärsmodell är konservativ med lågt risktagande och hög likviditet för att vi ska kunna leverera finansiella lösningar till svenskt näringsliv även i dåliga tider. Det för med sig att SEK normalt går bättre i dåliga tider vilket även skett under denna kris. Resultatet för årets första nio månaderna är SEK:s högsta resultat någonsin. Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 1 674,8 miljoner kronor, en ökning med 1 298,0 miljoner jämfört med samma period året innan. Det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet) uppgick till 1 262,2 miljoner jämfört med 464,0 miljoner samma period 2008.

Peter Yngwe  
Verkställande direktör



# Rekordstor utlåning till exportindustrin

**Svensk exportindustris efterfrågan på finansiering är fortsatt mycket stor vilket har bidragit till mycket stora utlåningsvolymerna för SEK. Under årets nio första månader ökade volymen ny kundfinansiering med 104 procent och SEK:s roll som stabil partner till den svenska exportindustrin är fortsatt viktig.**

SEK fortsätter att vara en pålitlig leverantör av finansiering till den svenska exportindustrin. Volymen ny kundfinansiering uppgick till rekordsiffran 84,0 miljarder kronor för perioden januari till och med september. Det är en ökning med 42,8 miljarder kronor jämfört med samma period föregående år och dessutom 19,1 miljarder mer än den totala utlåningen för hela 2008. Under tredje kvartalet uppgick volymen ny kundfinansiering till 25,7 miljarder vilket var en ökning med hela 145 procent jämfört med samma period 2008.

Volymen utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till 203,4 miljarder kronor vid periodens slut jämfört med 180,1 miljarder vid utgången av 2008.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter för exportkrediter uppgick vid periodens slut till 117,0 miljarder kronor, en ökning med 327 procent jämfört med utgången av 2008 beroende på ökande efterfrågan på exportfinansiering.

De kraftigt ökade utlåningsvolymerna beror främst på stora öknings av exportkrediter och utlåning till företagssektorn. Under tredje kvartalet tecknades nya låneavtal för exportkrediter på 13,0 miljarder kronor med låntagare bland annat i Ukraina, Turkiet, Japan, Italien, Tunisien, Costa Rica, Mexico och Indonesien. Exportkrediterna för årets första nio månader uppgick till 27,8 miljarder kronor. Övrig utlåning till exportföretagen uppgick till 35,2 miljarder kronor under perioden. Ökningen av utlåningen har skett inom ramen för SEK:s konservativa affärsmodell med lågt risktagande.

## Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)

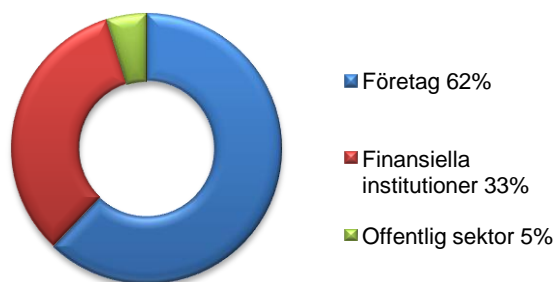
	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008
Utlåning för exportörer	63,0	23,5
varav exportkrediter	27,8	16,6
Utlåning till övriga företag	0,7	1,5
Utlåning till publika sektorn	13,7 <sup>(2)</sup>	1,9
Utlåning till den finansiella sektorn	5,9	13,3
<b>Syndikerade kundtransaktioner</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>84,0<sup>(1)</sup></b>	<b>41,2</b>

<sup>(1)</sup>Varav Skr 15,3 miljarder (2,4) ännu inte betalats ut.

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

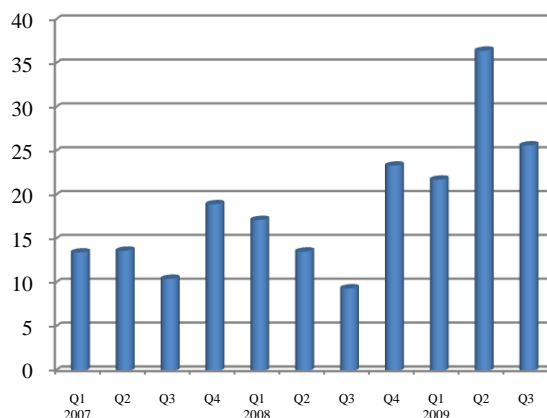
## Nya kundfinansieringslösningar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)



# Framgångsrik upplåning i Europa och USA

**SEK:s upplåningsverksamhet fortsätter att vara framgångsrik. Under årets första nio månader uppgick nyupplåningen till 91 miljarder kronor. Det är framförallt den amerikanska och de europeiska marknaderna som bidragit till de höga upplåningsvolymerna.**

SEK:s upplåningsverksamhet har under årets första nio månader varit mycket aktiv. Den totala nyupplåningen under perioden uppgick till 91,0 miljarder kronor, vilket var en ökning med 22,9 miljarder jämfört med samma period föregående år. SEK genomförde under perioden totalt 474 transaktioner.

De europeiska kapitalmarknaderna har fortsatt varit SEK:s största och viktigaste upplåningsmarknader och stod för 35 procent av SEK:s totala nyupplåning under perioden. Bland annat emitterade SEK, under perioden januari till september, 11 publika Schweizerfranc-obligationer med en total volym om, 1 250 miljoner Schweizerfranc.

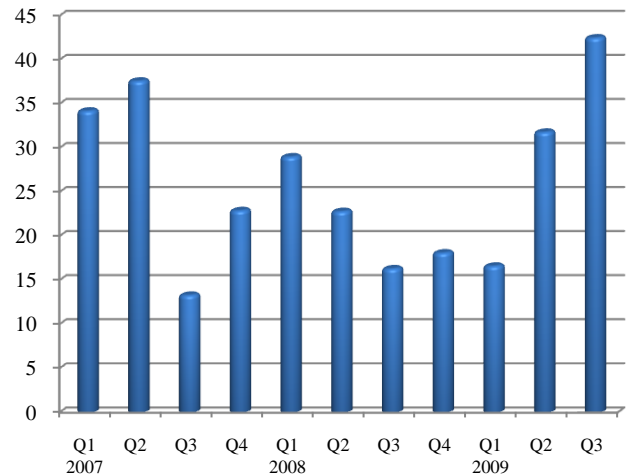
Även den amerikanska marknaden har varit framgångsrik för SEK och stod för totalt 26 procent av SEK:s totala nyupplåningsvolym. SEK emitterade i september en 5-årig global benchmark-obligation om 1,5 miljarder US-dollar. Det var SEK:s största dollarobligation någonsin och dessutom SEK:s första publika benchmark-transaktion i US-dollar sedan september 2007. Obligationen togs emot positivt av investerare från hela världen.

SEK emitterade dessutom i juli en 3-årig obligation om 500 miljoner US-dollar och i augusti en 5-årig obligation om 1 miljard US-dollar. Båda obligationerna var floating rate notes och togs emot positivt på den internationella kapitalmarknaden.

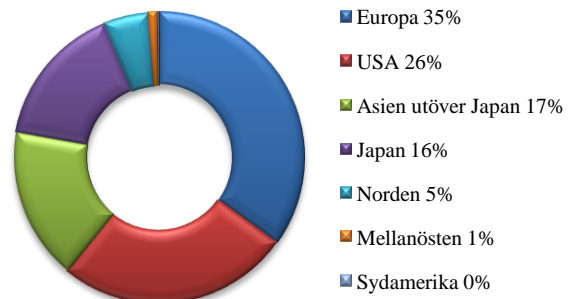
I budgetpropositionen som presenterades i september föreslås en förlängning av SEK:s låneram om 100 miljarder kronor som regering och riksdag försåg SEK med i början av 2009. SEK har dock, tack vare höga upplåningsvolymerna och sin goda likviditet, kunnat täcka den kraftigt ökade efterfrågan på finansiering från sina kunder utan att behöva nyttja låneramen. Den är därför fortsatt en orörd men viktig reserv.

## Nyupplåning

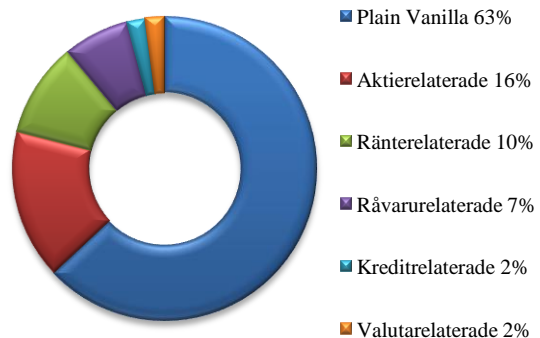
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Marknader, nio månader 2009



## Lånestrukturer, nio månader 2009



# Kommentarer till koncernens räkenskaper

## Resultaträkning och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (beräknat i enlighet med 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 till förfall de tillgångar eller skulder som omvärderas till marknadsvärde. Kärnresultatet reflekterar inte sådana marknadsvärderingseffekter.

## Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

(Skr mn)	Kv 3	Kv 2	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Helår
	2009	2009	2008 <sup>(a)</sup>	2009	2008 <sup>(a)</sup>	2008
Rörelseresultat (IFRS)	319,0	988,2	-36,5	1 674,8	376,8	185,2
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	25,2	-547,9	119,3	-412,6	87,2	648,7
Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)	344,2	440,3	82,8	1 262,2	464,0	833,9
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	9,0%	28,0%	neg.	15,8%	7,8%	2,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,4%	12,1%	5,2%	11,5%	9,8%	12,6%

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

## Januari-september 2009

### Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 1 674,8 miljoner (376,8), en ökning med 344 procent. Ökningen av rörelseresultatet (IFRS) berodde främst på en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner med Skr 780,4 miljoner och en ökning av räntenettet med Skr 555,2 miljoner som dock motverkades något av ökade administrationskostnader.

### Värdeförändringar enligt IFRS

I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår realiserade värdeförändringseffekter uppgående till Skr 412,6 miljoner (-87,2). Värdeförändringseffekterna är huvudsakligen hänförliga till att så kallade kreditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det realiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade. Vidare har det realiserade undervärdet på valutaswapar, där SEK säljer US-dollar och köper euro, minskat under perioden.

### Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)

Kärnresultatet uppgick till Skr 1 262,2 miljoner (464,0), en ökning med 172 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet med Skr 555,2 miljoner och en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner med Skr 280,6 miljoner som dock motverkades något av ökade administrationskostnader.

### Periodens resultat efter skatt

Periodens resultat efter skatt uppgick till Skr 1 230,1 miljoner (262,4).

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 535,5 miljoner (980,3), en ökning med 57 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga marginaler men också på ökade genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar, huvudsakligen i kreditportföljen. Det ökade egna kapitalet som SEK erhöll under december 2008 bidrog också positivt till det ökade räntenettet genom möjligheten att bevilja nyutlåning utan att öka skulderna.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,53 procent p.a. (0,42), en ökning med 26 procent. Ökningen i marginalen berodde främst på att SEK kunnat låna US-dollar för att finansiera sin



kredit- och likviditetsportfölj. Marginalerna från valutaswappar som under normala tider är väldigt små har bidragit materiellt till räntenettot. Bidraget har varit störst under framförallt första halvåret 2009 jämfört med motsvarande period 2008, då finanskrisen ännu inte hade fördjupats. Vidare har SEK upplevt högre marginaler i sin kreditgivning relaterat till att kreditmarknaden under finanskrisen prissatt företagsrisk väsentligt högre än tidigare.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 313 miljarder (259), en ökning med 21 procent. Ökningen av volymerna skedde framförallt i kreditportföljen relaterat till att SEK under perioden var en av de få källorna för finansiering på den svenska kreditmarknaden. SEK fick i december 2008 tillskott av riskkapital från ägaren för att kunna bistå de svenska exportföretagen med finansiering.

#### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 718,9 miljoner (-61,5), varav realiserade värdeförändringar i det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet) samt valutakursförändringar uppgick till Skr 306,3 miljoner (25,7) och orealiserade värdeförändringar enligt IFRS uppgick till Skr 412,6 miljoner (-87,2). Ökningen i realiserade värdeförändringar är främst hänförlig till vinster vid återköp av egen skuld. Ökningen i de orealiserade värdeförändringseffekterna enligt IFRS är huvudsakligen hänförliga till att så kallade kreditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det orealiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade. Vidare har det orealiserade undervärdet på valutaswappar, där SEK säljer US-dollar och köper euro, minskat under perioden.

#### *Administrationskostnader*

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 309,6 miljoner (244,6). Kostnadsökningen är hänförlig till att affärsverksamheten växer, förvärvet av Venantius samt på grund av ökade kostnader för att förbättra den interna kontrollen och effektivisera boksluts- och värderingsprocessen. I administrationskostnader ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentsystemet med Skr 15,2 miljoner (15,2) avseende 2009. Det generella incitamentsystemet för anställda är baserat på det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet). Ledande befattningshavare omfattas ej av SEK:s generella incitamentsystem.

#### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 258,0 miljoner (295,0) under årets första nio månader. Nedskrivningen avser huvudsakligen reserveringar för befarade förluster avseende finansiella tillgångar där nedskrivningen initialt har gjorts under 2008. Investeringarna som nedskrivningarna i huvudsak hänför sig till är två värdepapperiserade tillgångar med väsentligt försämrad rating där en ytterligare nedskrivning har gjorts med Skr 143,5 miljoner (56,0), ytterligare nedskrivning med Skr 63,8 miljoner relaterad till exponering mot Glitnir Bank (239,0) och avsättning för ej namngivna motparter med Skr 80,0 miljoner (0,0). Nedskrivningarna motverkas av nettoåtervinningar i dotterbolaget Venantius uppgående till Skr 29,7 miljoner (0,0).

Tillgångar som individuellt bedömts ha ett nedskrivningsbehov har sammanlagt skrivits ned med cirka 68 procent av bruttoexponeringen.

## Tredje kvartalet 2009

#### *Rörelseresultat (IFRS)*

Rörelseresultatet (IFRS) för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 319,0 miljoner (-36,5). Ökningen av rörelseresultat (IFRS) jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på minskade nedskrivningar för befarade kreditförluster men också på positiva värdeförändringar vid omvärdering av finansiella tillgångar och skulder och relaterade derivat, till verkligt värde.

#### *Värdeförändringar enligt IFRS*

De orealiserade värdeförändringseffekterna för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -25,2 miljoner (-119,3). Minskningen i de negativa värdeförändringseffekterna jämfört med samma period föregående år är huvudsakligen hänförliga till att så kallade kreditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det orealiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade.

#### *Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)*

Kärnresultatet för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 344,2 miljoner (82,8), en ökning med 316 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på att nedskrivningsbehovet av finansiella tillgångar har minskat.



### *Räntenetto*

Räntenettet för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 445,3 miljoner (415,7), en ökning med 7 procent. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade volymer och till en mindre del på förbättrade marginaler. Räntenettet har dock minskat för tredje kvartalet isolerat i jämförelse med andra kvartalet 2009 isolerat. Minskningen berodde på en minskad effekt av den gynnsamma situation som uppstår när SEK lånar US-dollar och därefter växlar US-dollar till euro för att finansiera sin kredit- och likviditetsportfölj.

### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för tredje kvartalet isolerat till Skr 39,1 miljoner (-79,4). Det väsentligt förbättrade nettoresultatet jämfört med samma period föregående år berodde främst på minskning i de negativa realiserade värdeförändringseffekterna hänförliga till att så kallade kreditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det realiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade. Vidare berodde förbättringen också på en ökning av realiserade vinster från återköp av egna skulder.

### *Administrationskostnader*

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 98,5 miljoner (79,6). Kostnadsökningen är hänförlig till att affärsverksamheten växer, förvärvet av Venantius samt på grund av ökade kostnader för att förbättra den interna kontrollen och effektivisera boksluts- och värderingsprocessen.

### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 56,5 miljoner (295,0) under kvartal tre. Minskningen i nedskrivningen beror främst på att den huvudsakliga reserveringen avseende exponeringen mot Glitnir Bank gjordes i motsvarande period föregående år.

## **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.

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 totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 368,2 miljarder (12/2008: 370,0), en minskning med 0,5 procent. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till likviditetsportföljen och derivat medan tillgångarna i utlåningsportföljen ökade (se not 5 och 7).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 203,4 miljarder vid periodens slut (12/2008: 180,1), vilket motsvarade en ökning med 13 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 182,4 miljarder (12/2008: 158,7) utestående krediter, en ökning med 15 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 11,8 miljarder (12/2008: 10,1).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 117,0 miljarder (12/2008: 27,4), en ökning med 327 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 111,8 miljarder (12/2008: 21,2) S-systemet. Ökningen i utestående offertvolym berodde dels på att CIRR-räntorna (Commercial Interest Reference Rate) är attraktiva, dels på att efterfrågan på exportkrediter totalt har ökat på grund av svårighet för företagen att få finansiering från svenska och utländska banker.



SEK:s motpartsexponeringar visar på en minskning i den relativa vikten av exponeringar mot finansiella institutioner och värdepapperiserade tillgångar. Av den totala motpartsexponeringen var 50 procent (12/2008: 59) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 33 procent (12/2008: 25) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 6 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 nedan.

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 och7).

#### *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 1 163,5 miljoner (-39,7) efter skatt, varav Skr 1 179,2 miljoner (-60,7) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr -15,7 miljoner (21,0) var hänförlig till derivat i kassafördessäkringar. I värdeförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 1 137,9 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 25 520 000 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 enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. Ingen reservering har därför gjorts.

#### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick till 19,8 procent (12/2008: 21,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 18,0 procent (12/2008: 15,5), varav primärkapitalrelationen var 16,9 procent (12/2008: 14,8). 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 motpartsriskeponeringar samt not 12.

#### **Händelser efter balansdagen**

SEK har deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB. Likvid för aktierna om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgår till 3,3 procent och antalet aktier uppgår till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen. Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdeökningen av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), vilket har ett anskaffningsvärde om 1 miljard kronor. SEK:s ovan redovisade inställning är oförändrad.

I oktober 2009 meddelades att Glitnir Bank blir ägare till 95 procent av Islandsbanki. Upplägget kan innebära att Glitnir Banks kreditorer kan få del i aktiens förväntade värdeökning. Hur detta påverkar SEK:s fordran på Glitnir Bank är oklart.

# Koncernens resultaträkning

(Skr mn)	Not	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 3 2008 <sup>(a)</sup>	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2008
Ränteintäkter		2 904,6	3 032,3	3 606,9	9 291,8	9 407,4	12 964,1
Räntekostnader		-2 459,3	-2 513,3	-3 191,2	-7 756,3	-8 427,1	-11 420,8
<b>Räntenetto</b>		<b>445,3</b>	<b>519,0</b>	<b>415,7</b>	<b>1 535,5</b>	<b>980,3</b>	<b>1 543,3</b>
Provisionsintäkter		8,0	0,7	6,1	23,0	24,0	34,7
Provisionskostnader		-9,8	-5,3	-3,4	-20,9	-14,0	-21,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	39,1	582,5	-79,4	718,9	-61,5	-456,9
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>482,6</b>	<b>1 096,9</b>	<b>339,0</b>	<b>2 256,5</b>	<b>928,9</b>	<b>1 099,5</b>
Allmänna administrationskostnader		-98,5	-105,1	-79,6	-309,6	-244,6	-340,3
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-8,5	-3,1	-4,8	-14,8	-16,5	-21,0
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,2	-0,2	-0,5	-0,5	-0,7
Återvunna kreditförluster	3	0,1	0,5	4,1	1,2	4,5	4,7
Nedskrivning av finansiella tillgångar	3	-56,5	-0,8	-295,0	-258,0	-295,0	-557,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>319,0</b>	<b>988,2</b>	<b>-36,5</b>	<b>1 674,8</b>	<b>376,8</b>	<b>185,2</b>
Skatt på periodens resultat	4	-85,3	-262,2	7,0	-444,7	-114,4	-41,3
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>		<b>233,7</b>	<b>726,0</b>	<b>-29,5</b>	<b>1 230,1</b>	<b>262,4</b>	<b>143,9</b>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

## Rapport över koncernens totalresultat

Skr mn	Kv 3 2009	Kv 2 2009	Kv 3 2008 <sup>(a)</sup>	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2008
<b>Periodens resultat redovisat över resultaträkningen</b>	<b>233,7</b>	<b>726,0</b>	<b>-29,5</b>	<b>1 230,1</b>	<b>262,4</b>	<b>143,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Finansiella tillgångar som kan säljas	922,1	455,7	-51,9	1 600,0	-84,1	-63,1
Derivat i kassaflödessäkringar	-19,8	-96,0	142,6	-21,3	29,1	339,5
Skatteeffekt	-237,3	-94,6	-25,5	-415,2	15,3	-76,7
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>665,0</b>	<b>265,1</b>	<b>65,2</b>	<b>1 163,5</b>	<b>-39,7</b>	<b>199,7</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>898,7</b>	<b>991,1</b>	<b>35,7</b>	<b>2 393,6</b>	<b>222,7</b>	<b>343,6</b>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

# Koncernens balansräkning

(Skr mn)	Not	30 september 2009	31 december 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa		0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	3 376,3	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	119 091,8	136 551,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	81 777,8	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut	5, 6, 8	46 481,3	48 399,6
Utlåning till allmänheten	5, 6, 8	75 012,5	70 440,2
Derivat	6, 7	27 641,3	38 929,1
Aktier och andelar	6	2 044,0	-
Materiella och immateriella tillgångar		221,6	136,5
Övriga tillgångar		8 872,6	4 341,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 639,6	6 111,7
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>368 158,8</b>	<b>370 014,2</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	6	9 097,8	3 310,0
Upplåning från allmänheten	6	0,9	185,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	308 046,9	305 971,8
Derivat	6, 7	24 501,4	39 414,6
Övriga skulder		6 311,8	1 548,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 337,2	5 443,4
Uppskjuten skatteskuld		780,7	387,1
Avsättningar		30,5	35,5
Efterställda skulder	6	3 263,7	3 323,5
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>355 370,9</b>	<b>359 619,9</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		1 194,7	31,2
Balanserad vinst		6 373,1	6 229,2
Periodens resultat		1 230,1	143,9
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 787,9</b>	<b>10 394,3</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>368 158,8</b>	<b>370 014,2</b>
<b>STÄLLDA PANTER M.M.</b>			
Ställda pantar		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		288,1	425,1
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER OCH</b>			
<b>EVENTUALTILLGÅNGAR</b>	11	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	24 463,1	21 431,0

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

## Januari - september 2009

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	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	2 393,6		-15,7	1 179,2		1 230,1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12 787,9</b>	<b>3 990,0</b>	<b>145,8</b>	<b>1 048,9</b>	<b>6 373,1</b>	<b>1 230,1</b>

## Januari - september 2008 <sup>(2)</sup>

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	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	222,7		21,0	-60,7		262,4
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>4 833,1</b>	<b>990,0</b>	<b>-65,7</b>	<b>-142,5</b>	<b>3 788,9</b>	<b>262,4</b>

## Januari - december 2008

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	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	
Totalresultat	343,6		248,2	-48,5		143,9
Nyemission	3 000,0	3 000,0				
Aktieägartillskott	2 440,3				2 440,3	
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 394,3</b>	<b>3 990,0</b>	<b>161,5</b>	<b>-130,3</b>	<b>6 229,2</b>	<b>143,9</b>

<sup>(1)</sup> 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie efter nyemission. Före emissionen uppgick antalet A-aktier till 640 000 stycken och antalet B-aktier till 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.

<sup>(2)</sup> Justerat, se not 1.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Jan - sep, 2009	Jan - sep, 2008 <sup>(1)</sup>
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-29 934,2	7 135,5
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-99,9	-4,9
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	30 618,6	-2 397,2
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank <sup>(2)</sup>	584,5	4 733,4
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank <sup>(2)</sup>	573,3	4 695,5
Valutakurseffekter i likvida medel	11,2	37,9
Kassa och bank vid årets början	23 771,1	10 211,5
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	<b>24 355,6</b>	<b>14 944,9</b>

<sup>(1)</sup> Justerat, se not 1.

<sup>(2)</sup> Kassa och bank definieras som belopp som kan omsättas till likvida medel inom en nära framtid. I beloppet kassa och bank ingår således kortfristiga placeringar där beloppet som SEK erhåller vid förfallotidpunkten är känt i förväg. Sådana kortfristiga placeringar 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 september 2009 till 19,8 procent (12/2008: 21,4 procent) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 september 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,0 procent (12/2008: 15,5 procent), varav primärkapitalrelationen var 16,9 procent (12/2008: 14,8 procent). 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. Redogörelsen som återfinns i årsredovisningen för 2008 är i all väsentlighet oförändrad.

## Kapitalkrav enligt pelare 1

(Skr mn)	30 september 2009		31 december 2008	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	905	72	1 444	116
Kreditrisk enligt IRK-metoden	64 766	5 181	60 507	4 840
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	1 718	137	2 126	170
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>67 389</b>	<b>5 390</b>	<b>64 077</b>	<b>5 126</b>
Basel I baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	6 533	524	24 071	1 926
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>73 922</b>	<b>5 914</b>	<b>88 148</b>	<b>7 052</b>
<b>Summa Basel I</b>	<b>92 403</b>	<b>7 392</b>	<b>97 942</b>	<b>7 835</b>

<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)	30 september 2009	31 december 2008
Primärkapital (Tier-1)	12 525	13 066
Supplementärt kapital (Tier-2)	806	619
Varav:		
Upper Tier-2	179	72
Lower Tier-2	627	547
<b>Total kapitalbas <sup>(2)</sup></b>	<b>13 331</b>	<b>13 685</b>
Justerat Tier I kapital <sup>(3)</sup>	13 125	13 666
Justerat Total kapitalbas	13 931	14 285

<sup>(2)</sup> Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden. Kapitalbasen har reducerats med bokfört värde på aktier i Swedbank AB, Skr 2 044 miljoner, eftersom värdet överstiger 10 procent av den totala kapitalbasen.

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

## Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

	30 september 2009		31 december 2008	
	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	19,8%	18,0%	21,4%	15,5%
Varav: Rel. till primärkap (Tier-1)	18,6%	16,9%	20,4%	14,8%
Rel. till suppkap.	1,2%	1,1%	1,0%	0,7%
Varav: Upper Tier-2	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%
Lower Tier-2	0,9%	0,9%	0,9%	0,6%
Justerat total	20,7%	18,8%	22,3%	16,2%
Varav: Justerad Tier-1 grad	19,5%	17,8%	21,3%	15,5%
Kapitaltäckningskvot <sup>(4)</sup>	2,47	2,25	2,67	1,94

<sup>(4)</sup> Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas/Totalt kapitalkrav.

## Totala exponeringar

(Skr miljarder)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat mm.			
	30 sep 2009		31 dec 2008		30 sep 2009		31 dec 2008		30 sep 2009		31 dec 2008	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater <sup>(1)</sup>	82,2	23	43,2	13	63,5	20	32,6	11	18,7	48	10,6	31
Kommuner	22,4	6	21,2	6	21,8	7	19,1	6	0,6	2	2,1	6
Utländska statliga exportkreditorgan	33,2	10	41,4	12	29,9	9	33,3	11	3,3	9	8,1	24
Finansiella institut	142,3	40	157,5	46	129,4	41	146,4	47	12,9	33	11,1	32
Positioner i värdepapperiseringar	35,0	10	43,6	13	35,0	12	43,6	14	0,0	0	0,0	0
Hushåll <sup>(2)</sup>	0,1	0	0,1	0	0,1	0	0,1	0	0,0	0	0,0	0
Företag	39,4	11	35,5	10	36,3	11	33,0	11	3,1	8	2,5	7
<b>Totalt</b>	<b>354,6</b>	<b>100</b>	<b>342,5</b>	<b>100</b>	<b>316,0</b>	<b>100</b>	<b>308,1</b>	<b>100</b>	<b>38,6</b>	<b>100</b>	<b>34,4</b>	<b>100</b>

<sup>(1)</sup> Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

<sup>(2)</sup> 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

Nettoexponering (Skr mn)								30 september 2009					
Exponering	RMBS	Kredit- kort	Bil- lån	CMBS	Konsument- lån	CDO	CLO	...varav med...varav med...varav med...varav CDO					
								Totalt	rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	med rating 'CCC'	
Australien	6 395							6 395	6 395				
Österrike			88					88	88				
Belgien	870							870	870				
Danmark							425	425	425				
Frankrike			461		35			496	496				
Tyskland			1 379	87				1 465	1 465				
Irland	1 342						448	1 790	1 342	448 <sup>(2)</sup>			
Japan			31					31	31				
Holland	1 473		65				413	1 951	1 886	65 <sup>(2)</sup>			
Portugal	483							483	483				
Spanien	1 605		267		410		739	3 021	2 710		311 <sup>(2)</sup>		
Storbritannien	12 242	972						13 215	13 215				
USA		512				386	3 584	4 482	3 290	806 <sup>(2)</sup>			386 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>24 410</b>	<b>1 484</b>	<b>2 291</b>	<b>87</b>	<b>445</b>	<b>386</b>	<b>5 609</b>	<b>34 712</b>	<b>32 696</b>	<b>1 319</b>	<b>311</b>		<b>386</b>

<sup>(1)</sup> 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 281 miljoner.

<sup>(2)</sup> Samtliga dessa tillgångar har dock fortsatt högsta rating från ett av två ratinginstitut.

Nettoexponering (Skr mn)								31 december 2008					
Exponering	RMBS	Kredit- kort	Bil- lån	CMBS	Konsument- lån	CDO	CLO	...varav med ...varav CDO ...varav CDO					
								Totalt	rating 'AAA'/'Aaa'	med rating 'B'/'Caa3'	med rating 'CC'/'Caa3'		
Australien	7 870							7 870	7 870				
Belgien	930							930	930				
Danmark							547	547	547				
Frankrike			492		96			588	588				
Irland	1 603						496	2 099	2 099				
Italien	156							156	156				
Japan	0		53					53	53				
Holland	1 869		124				600	2 593	2 593				
Portugal	557							557	557				
Spanien	2 515		410		680		1 191	4 796	4 796				
Storbritannien	14 042	1 426						15 468	15 468				
Sverige				317				317	317				
Tyskland			2 156	94				2 250	2 250				
USA		547				615	4 051	5 213	4 598		365		250 <sup>(3)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>29 542</b>	<b>1 973</b>	<b>3 235</b>	<b>411</b>	<b>776</b>	<b>615</b>	<b>6 885</b>	<b>43 437</b>	<b>42 822</b>		<b>365</b>		<b>250</b>

<sup>(3)</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 2008 sänkts dramatiskt, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC' respektive av Moody's från 'Aaa' till 'Caa3'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. På basis av känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med Skr 135 miljoner per 2008-12-31.

# 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
14	Händelser efter balansdagen

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 samt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolaget upprättar som tidigare sin redovisning i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolagets resultat, balansomslutning och eget kapital utgör mer än 95 procent av koncernens varför information om koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Moderbolagets räkenskaper återfinns efter not 14 i denna delårsrapport.

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 i redogörelsen över förändringar i eget kapital. Förändringen påverkar inte beräkningen av belopp som har rapporterats.

SEK har implementerat IFRS 8 - Rörelsesegment från 1 januari 2009. 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 rörelseresultat understiger två procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger två procent av de totala tillgångarna varför segmenten ej redovisas separat. SEK redovisar därmed endast segmentet kreditgivning som separat segment i sin finansiella rapportering.

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 klassificerat 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 derivatet, 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 verkligtvärdesäkring. 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 de tillgångar som derivatet säkrar 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 verkligtvärdesäkring. Vid verkligtvärdesäkring 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 tillämpats för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar en fastränterisk 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.

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.

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

I 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 även not 1 i 2008 års årsredovisning.

## Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner (koncernen)

(Skr mn)	Juli - sep 2009	April - juni 2009	Juli - sep 2008 <sup>(1)</sup>	Jan -sep 2009	Jan - sep 2008 <sup>(1)</sup>	Jan - dec 2008
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>						
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret <sup>(2)</sup>	-	-	1,7	-	-34,2	-35,9
Valutakursförändringar	8,2	5,7	2,9	30,7	2,3	140,4
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen etc. och vissa värdeförändringar</b>	<b>8,2</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</b>	<b>30,7</b>	<b>-31,9</b>	<b>104,5</b>
Realiserat resultat av skuldinlösen etc.	56,1	28,9	35,3	275,6	57,6	87,3
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen etc. men före vissa värdeförändringar</b>	<b>64,3</b>	<b>34,6</b>	<b>39,9</b>	<b>306,3</b>	<b>25,7</b>	<b>191,8</b>
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	-25,2	547,9	-119,3	412,6	-87,2	-648,7
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>39,1</b>	<b>582,5</b>	<b>-79,4</b>	<b>718,9</b>	<b>-61,5</b>	<b>-456,9</b>

<sup>(1)</sup> Justerat, se not 1.

<sup>(2)</sup> 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)	Juli - sep 2009	April - juni 2009	Juli - sep 2008	Jan - sep 2009	Jan - sep 2008	Jan - dec 2008
Återvinning av tidigare nedskriven fordran	0,1	0,5	4,5	1,2	4,5	4,7
<b>Summa återvinning</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1, 2, 3)</sup>	-65,5	-53,3	-295,0	-350,1	-295,0	-561,8
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	16,6	79,6	-	131,3	-	5,4
Konstaterade kreditförluster	-7,6	-27,1	-	-39,2	-	-0,6
<b>Netto nedskrivning av finansiella tillgångar</b>	<b>-56,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-295,0</b>	<b>-258,0</b>	<b>-295,0</b>	<b>-557,0</b>

<sup>(1)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 63,8 miljoner (239,0) för perioden januari-september 2009 avseende en exponering mot Glitnir Bank.

<sup>(2)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 143,5 miljoner (56,0) för perioden januari-september 2009 avseende två CDO:er. SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-prime marknaden. Dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under 2008 och 2009. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgångarna inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran.

<sup>(3)</sup> Varav en avsättning för befarade kreditförluster har gjorts per 30 september 2009 med totalt Skr 80,0 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 september 2009	31 december 2008
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	81 777,8	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut	46 481,3	48 399,6
Utlåning till allmänheten	75 012,5	70 440,2
<i>Avgår:</i>		
Depositioner, avista och repor	-24 355,6	-23 771,1
<b>Total utlåning</b>	<b>178 916,0</b>	<b>158 678,0</b>
<i>Likviditet:</i>		
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 376,3	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	119 091,8	136 551,4
Depositioner, avista och repor	24 355,6	23 771,1
<b>Total likviditet</b>	<b>146 823,7</b>	<b>161 817,2</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>325 739,7</b>	<b>320 495,2</b>

## Not 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder (koncernen)

*Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:*

(Skr mn)	30 september 2009					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas <sup>(3) (4)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(5)</sup>
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
		Handelslager <sup>(1) (2)</sup>	Derivat för ekonomisk säkring <sup>(6)</sup>			
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 376,3				2 210,0	1 166,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	119 091,8			7 871,2	759,6	110 461,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	81 777,8			2 523,3		79 254,5
Utlåning till kreditinstitut	46 481,3					46 481,3
Utlåning till allmänheten	75 012,5					75 012,5
Aktier och andelar	2 044,0				2 044,0	
Derivatinstrument	27 641,3		18 761,1		8 880,2	
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>355 425,0</b>	<b>0,0</b>	<b>18 761,1</b>	<b>10 394,5</b>	<b>8 880,2</b>	<b>312 375,6</b>

<sup>(1)</sup> 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 september 2009 med en utebliven negativ resultat effekt på Skr 262,1 miljoner. SEK bedömer att det inte finns något nedskrivningsbehov i de omklassificerade tillgångarna.

<i>Omklassificerade finansiella tillgångar:</i>	30 september 2009			31 december 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 854,5	4 864,0	4 874,6	7 486,5	7 342,1

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



<sup>(3)</sup> 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 september 2009 med Skr 371,1 miljoner. SEK bedömer att det inte finns något nedskrivningsbehov i de omklassificerade tillgångarna.

Omklassificerade finansiella tillgångar:	30 september 2009			31 december 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 542,1	6 570,2	6 523,8	8 238,3	7 873,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 196,4	4 235,7	4 273,4	4 755,1	4 539,2
<b>Summa</b>	<b>10 738,5</b>	<b>10 805,9</b>	<b>10 797,2</b>	<b>12 993,4</b>	<b>12 412,5</b>

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

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

<sup>(6)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:	30 september 2009					
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder <sup>(7)</sup>	
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
	(Skr mn)	Handels-lager	Derivat för ekonomisk säkring <sup>(8)</sup>			
Skulder till kreditinstitut	9 097,8					9 097,8
Upplåning från allmänheten	0,9					0,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	308 046,9			132 945,7		175 101,2
Derivatinstrument	24 501,4		21 163,6		3 337,8	
Efterställda skulder	3 263,7					3 263,7
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>344 910,7</b>	<b>0,0</b>	<b>21 163,6</b>	<b>132 945,7</b>	<b>3 337,8</b>	<b>187 463,6</b>

<sup>(7)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 76 procent föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(8)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:	31 december 2008						
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas <sup>(11)(12)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(13)</sup>	
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
	(Skr mn)	Handels-lager <sup>(9)(10)</sup>	Derivat för ekonomisk säkring <sup>(14)</sup>				
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		
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>359 424,3</b>	<b>0,0</b>	<b>27 705,7</b>	<b>11 190,0</b>	<b>11 223,4</b>	<b>0,0</b>	<b>309 305,2</b>

<sup>(9)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktivt 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



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

<sup>(11)</sup> 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 totalresultat negativt 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
<b>Summa</b>	<b>12 989,8</b>	<b>12 993,4</b>	<b>12 412,5</b>	<b>11 347,7</b>	<b>11 347,7</b>

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

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

<sup>(14)</sup> 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 säkringsredo- visning	Övriga finansiella skulder <sup>(15)</sup>
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
	(Skr mn)	Handels- lager	Derivat för ekonomisk säkring <sup>(16)</sup>		
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
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>352 205,6</b>	<b>0,0</b>	<b>35 152,4</b>	<b>156 221,9</b>	<b>4 262,2</b>

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

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

För perioden 1 januari till 30 september 2009 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet positivt med Skr 21,1 miljoner (0) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr -31,6 miljoner (0).

Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 144,8 miljarder (28,7) och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 8,6 miljarder (4,8).

## Not 7 Derivatinstrument (koncernen)

(Skr mn)	30 september 2009			31 december 2008		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt	Tillgångar	Skulder	Nominellt
	Verkligt värde	Verkligt värde	värde	Verkligt värde <sup>(1)</sup>	Verkligt värde	värde <sup>(1)</sup>
<i>Derivatinstrument fördelade på kategorier:</i>						
Valutarelaterade kontrakt	10 724,3	9 689,6	224 422,0	15 637,5	11 546,2	240 034,0
Ränterelaterade kontrakt	12 334,2	4 832,6	209 623,0	19 876,3	9 517,5	202 077,1
Aktierelaterade kontrakt	4 015,0	7 775,7	53 222,2	2 464,0	16 568,1	68 435,4
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk etc.	567,8	2 203,5	17 954,1	951,3	1 782,8	16 023,1
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>27 641,3</b>	<b>24 501,4</b>	<b>505 221,3</b>	<b>38 929,1</b>	<b>39 414,6</b>	<b>526 569,6</b>

<sup>(1)</sup> För att bättre reflektera SEK:s volym av derivat har vi förbättrat befintlig metod för att ta fram nominellt belopp på utestående derivat. Beräkningen har applicerats på siffrorna avseende tredje kvartalet samt jämförelsesiffrorna per 31 december 2008. Till följd av justeringen har nominellt belopp per 31 december 2008 ändrats från Skr 618 434,5 miljoner till Skr 526 569,6 miljoner.

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, m.m.

## 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 september 2009 Skr 3,6 miljoner (12/2008: 0,2). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var per 30 september 2009 Skr 102,4 miljoner (12/2008: 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 19,3 miljoner (15,9), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR- krediterna representerar ett av de två kreditslagen i S-systemet och bidrog till S-systemets resultat med Skr 6,2 miljoner (94,7).

<i>Resultaträkningar för S-systemet</i> (Skr mn)	Januari - september 2009	Januari- september 2008	Januari-december 2008
Ränteintäkter	364,9	377,3	500,5
Räntekostnader	-370,3	-293,2	-409,5
<b>Räntenetto</b>	<b>-5,4</b>	<b>84,1</b>	<b>91,0</b>
Ersättning till SEK	-19,3	-15,9	-22,4
valutakurseffekter	2,5	-0,3	0,3
Ersättning till(-)/från(+) staten	22,2	-67,9	-68,9
<b>Nettoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

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

(Skr mn)	30 september 2009	31 december 2008
Utlåning	11 809,6	10 105,7
Derivat	34,2	18,2
Övriga tillgångar	116,2	248,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 960,0</b>	<b>10 372,0</b>
Skulder	11 185,3	9 081,5
Derivat	774,7	1 290,5
Eget kapital	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>11 960,0</b>	<b>10 372,0</b>

## 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 rörelseresultat understiger två procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger två procent av de totala tillgångarna varför segmenten ej redovisas separat. Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmättet justerat rörelseresultat vid sin uppföljning. Justerat rörelseresultat är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärderingar i enlighet med IFRS.

(Skr mn)	Januari - september 2009				Januari - september 2008			
	Segment Kredit-givning	Övriga segment <sup>(1)</sup>	Elimin-eringar <sup>(3)</sup>	Summa	Segment Kredit-givning	Övriga segment <sup>(1)</sup>	Elimin-eringar <sup>(3)</sup>	Summa
Ränteintäkter	9 291,6	0,2	0	9 291,8	9 406,8	0,6	0	9 407,4
Räntekostnader	-7 761,6	-0,0	5,3	-7 756,3	-8 427,1	0,0	0	-8 427,1
<b>Räntenetto</b>	<b>1 530,0</b>	<b>0,2</b>	<b>5,3</b>	<b>1 535,5</b>	<b>979,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0</b>	<b>980,3</b>
Externa provisionsintäkter	0,9	22,0	0	23,0	1,4	22,6	0	24,0
Interna provisionsintäkter	0,0	29,8	-29,8	-	0,0	0,0	0	-
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>0,9</b>	<b>51,8</b>		<b>23,0</b>	<b>1,4</b>	<b>22,6</b>		<b>24,0</b>
<b>Justerat rörelseresultat <sup>(2)</sup></b>	<b>1 238,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-</b>	<b>1 262,2</b>	<b>464,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-</b>	<b>464,0</b>
<b>Värdförändringar IFRS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>412,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-87,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 238,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-</b>	<b>1 674,8</b>	<b>464,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-</b>	<b>376,8</b>
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	<b>893,6</b>	<b>23,5</b>	<b>-</b>	<b>1 230,1</b>	<b>326,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-</b>	<b>262,4</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>364 079,6</b>	<b>4 079,2</b>	<b>-</b>	<b>368 158,8</b>	<b>369 989,7</b>	<b>24,5</b>	<b>-</b>	<b>370 014,2</b>

<sup>(1)</sup> Övriga segment innefattar segmenten Rådgivning och Förmedling av värdepapper.

<sup>(2)</sup> Exklusive orealiserade marknadsvärdförändringar enligt IAS 39. Justering för marknadsvärdförändringar i enlighet med IFRS görs i raden "Värdförändringar enligt IFRS".

<sup>(3)</sup> Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

## Not 11 Ansvarförbindelser, åtaganden och eventulltillgångar (koncernen)

Ansvarförbindelser och åtaganden rapporteras i balansräkningen. Det finns inga utestående ansvarförbindelser. Åtaganden utgör avtalade, ej utbetalda krediter, vilka är accepterade men ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 24 463,1 miljoner (12/2008: 21 431,0) består Skr 14 490,4 miljoner (12/2008: 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 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 ISDA avtalet med dotterbolagen inom Lehman Brothers har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till alla av de ersatta derivatkontrakten. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008. SEK har bedömt att på grund av möjlighet till avräkning, kommer företaget inte att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers. Majoriteten av de kontrakt SEK hade med olika dotterbolag tjänade att säkra SEK's marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK har under 2009 erhållit ett krav från ett av dotterbolagen inom Lehman Brother koncernen, som har avvisats. 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 interna riktlinjer väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. Under rådande marknadsförutsättningar har SEK inte ersatt kreditderivaten. De ovanstående avräkningarna som nu har ersatts



av krav hos konkursdomstolar inkluderar 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 1,4 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 avseende anspråken är osäker. SEK kommer att fortsätta att bevaka denna situation och avvakta resultatet av processen med Lehman Brothers konkurs. Om bedömningen ändras avseende anspråken gentemot Lehman-koncernen ska hela eller delar som återbetalas av anspråket bokföras som tillgång.

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, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats.

## 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. Som en konsekvens av bolagets validering har PD (Probability of Default) - estimaten uppdaterats under kvartal 3 2009.

### 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 september 2009 till 19,8 procent (21,4 procent per den 31 december 2008) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 september 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,0 procent (15,5 procent den 31 december 2008), varav primärkapitalrelationen var 16,9 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 178,9 miljoner per den 30 september 2009. Överskottet ökar i sin helhet det supplementära kapitalet.

### Kreditrisker

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 samt övriga rörelseintäkter.



## Not 13 Definition av finansiella nyckeltal (koncernen)

- <sup>(1)</sup> Rörelseresultatet (IFRS), det vill säga resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive skatt.
- <sup>(2)</sup> 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.
- <sup>(3)</sup> Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), det vill säga resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).
- <sup>(4)</sup> Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. Accepterade offerter inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.
- <sup>(5)</sup> 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.
- <sup>(6)</sup> Ny upplåning med löptider längre än ett år.
- <sup>(7)</sup> Omräknade med den per den 30 september 2009 använda bokföringskursen om 7,0075 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- <sup>(8)</sup> 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 september 2008 är inte justerad med hänsyn till retroaktiva justeringar efter som de inte bedöms ha materiell påverkan. Se not 1.
- <sup>(9)</sup> 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 september 2008 är inte justerad med hänsyn till retroaktiva justeringar efter som de inte bedöms ha materiell påverkan. Se not 1.

## Not 14 Händelser efter balansdagen (koncernen)

SEK har deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB. Likvid för aktierna om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgår till 3,3 procent och antalet aktier uppgår till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen. Den 26 oktober 2009 har Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB") gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdeökningen av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier) vilket har ett anskaffningsvärde om ca 1 miljard kronor. SEK:s inställning att kravet saknar grund är oförändrad.

I oktober 2009 meddelades att Glitnir Bank blir ägare till 95 procent av Islandsbanki. Upplägget kan innebära att Glitnir Banks kreditorer kan få del i aktiens förväntade värdeökning. Hur detta påverkar SEK:s fordran på Glitnir Bank är oklart.

# Moderbolagets resultaträkning

(Skr mn)	Kv 1-3 2009	Kv 1-3 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2008
Ränteintäkter	9 232,9	9 409,5	12 961,7
Räntekostnader	-7 746,4	-8 427,6	-11 421,2
<b>Räntenetto</b>	<b>1 486,5</b>	<b>981,9</b>	<b>1 540,5</b>
Utdelning från dotterbolag <sup>(b)</sup>	1 821,1	0,0	0,0
Provisionsintäkter	12,4	4,2	7,8
Provisionskostnader	-19,1	-10,5	-18,5
Nettoreultat av finansiella transaktioner	718,8	-61,5	-456,8
Övriga rörelseintäkter	-0,2	4,2	6,7
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>4 019,5</b>	<b>918,3</b>	<b>1 079,7</b>
Allmänna administrationskostnader	-275,8	-227,1	-319,2
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-12,1	-14,4	-17,9
Övriga rörelsekostnader	0,1	0,0	0,0
Återvunna kreditförluster	0,0	4,5	4,5
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-292,7	-295,0	-561,8
Nedskrivning av aktier i dotterbolag <sup>(b)</sup>	-1 817,7	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 621,3</b>	<b>386,3</b>	<b>185,3</b>
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	0,0	138,7
Skatt på periodens resultat	-433,7	-116,1	-100,9
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>	<b>1 187,6</b>	<b>270,2</b>	<b>223,1</b>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

<sup>(b)</sup> 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 September 2009	31 december 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Kassa	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 376,3	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	115 077,7	136 551,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	85 816,4	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut	46 388,6	46 519,1
Utlåning till allmänheten	74 920,4	69 906,5
Derivat	27 641,3	38 929,1
Aktier och andelar	2 044,0	-
Aktier i koncernföretag	758,8	2 561,6
Materiella och immateriella tillgångar	106,9	22,1
Övriga tillgångar	8 935,5	4 397,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 632,7	6 073,6
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>368 698,6</b>	<b>370 064,8</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		
Skulder till kreditinstitut	9 607,8	3 320,0
Upplåning från allmänheten	3,8	188,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	308 046,9	305 971,8
Derivat	24 501,4	39 414,6
Övriga skulder	6 379,9	1 597,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 333,0	5 439,6
Uppskjuten skatteskuld	457,9	57,7
Avsättningar	14,8	13,5
Efterställda skulder	3 263,7	3 323,5
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>355 609,2</b>	<b>359 326,5</b>
Obeskattade reserver	1 135,2	1 135,2
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	1 194,7	31,2
Balanserad vinst	5 383,9	5 160,8
Periodens resultat	1 187,6	223,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>11 954,2</b>	<b>9 603,1</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>368 698,6</b>	<b>370 064,8</b>
<b>STÄLLDA PANTER M.M.</b>		
Ställda pantar	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Föremål för utlåning	288,1	425,1
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	24 463,1	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 30 oktober 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 september 2009 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 30 oktober 2009

Jan Birgeron  
Auktoriserad revisor