

# Bokslutskommuniké

- Kärnresultatet för 2007 uppgick till 533,6 miljoner kronor (538,1)
- Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 506,9 miljoner kronor (501,3)
- Volymen av nya kundfinansieringslösningar var 56,8 miljarder kronor (63,9)
- Upplåningen var mycket framgångsrik och uppgick till 108,0 miljarder kronor (61,3)

# 2007

Tidsperiod  
01/01/07 – 31/12/07

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

#### Rapportbeskrivning

Utöver denna bokslutskommuniké finns ytterligare rapporter såsom företagspresentation och rapport om affärsverksamheten 2006.

Alla rapporter finns att tillgå på [www.sek.se](http://www.sek.se).

**SEK**

# SEK:s uppdrag

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

## Nyckeltal

Belopp (annat än %) i mn	31 december 2007 USD <sup>4)</sup>	31 december 2007 Skr	31 december 2006 Skr
Resultat			
Kärnresultat <sup>1)</sup>	83	533,6	538,1
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) <sup>2)</sup>	12,7%	12,7%	14,1%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) <sup>2)</sup>	9,2%	9,2%	10,2%
Rörelseresultat (IFRS) <sup>3)</sup>	78	506,9	501,3
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) <sup>2)</sup>	11,9%	11,9%	12,6%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) <sup>2)</sup>	8,6%	8,6%	9,1%
Utlåning			
Nya kundfinansieringslösningar	8 786	56 826	63 933
varav nyutlåning (accepterade offerter)	8 217	53 143	56 923
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	20 370	131 741	112 975
Upplåning			
Nyupplåning	15 935	107 970	61 278
Utestående icke efterställd upplåning	41 662	269 452	215 250
Utestående efterställd upplåning	470	3 040	3 105
Totala tillgångar	45 962	297 259	245 215
Kapital			
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	8,9% <sup>6)</sup>	8,9% <sup>6)</sup>	e.t. <sup>7)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	17,1% <sup>5)</sup>	17,1% <sup>5)</sup>	13,8% <sup>7)</sup>
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,5% <sup>5)</sup>	18,5% <sup>5)</sup>	15,0% <sup>7)</sup>

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 12.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma.

# Breddad affärsverksamhet

SEK har under året framgångsrikt breddat sitt produktutbud och genomfört ett stort antal affärer. Av den totala utlåningen ökade framförallt exportkrediter och övrig utlåning till företag, som tillsammans uppgick till 33,8 miljarder kronor (27,7 miljarder). Exportlånet, riktat mot små och medelstora företag, lanserades och två nya affärsområden, Trade Finance och Customer Finance startades.

Den svenska exportindustrin har under året varit mycket stark och SEK har genomfört ett stort antal affärer. Under 2007 var volymen nya kundfinansieringslösningar 56,8 miljarder kronor, den näst högsta siffran någonsin.

Av den totala utlåningen ökade framförallt exportkrediter och övrig utlåning till företag, som tillsammans uppgick till 33,8 miljarder kronor (27,7 miljarder). Den utestående offertvolymen vid utgången av året var 45,6 miljarder (25,8 miljarder).

SEK har under året lämnat stora volymer av krediter till exportindustrin i form av exportkrediter, projektfinansieringar, leasingupplägg, bilaterala krediter samt andra typer av skräddarsydda finansieringslösningar. SEK har även breddat sitt produktutbud och attraherat ett flertal nya kunder. Beslut har tagits om att starta två nya affärsområden, Trade Finance och Customer Finance. För att bättre stödja det svenska näringslivets närvaro i Asien har SEK numera bemanning i Singapore. SEK har vidare förstärkt sina möjligheter att erbjuda sina kunder finansiering i lokal valuta.

SEK har tillsammans med ALMI, EKN, Exportrådet och Swedfund skapat det så kallade Exportlånet, ett lån speciellt utvecklat för små och medelstora företag. Exportlånet finns nu tillgängligt för marknaden via ALMI:s kontor.

SEK har varit involverat i ett antal infrastruktur- och teknikprojekt som syftar till att förbättra miljön och SEK tecknade under året ett avtal med Nefco, Nordic Environmental

Finance Corporation.

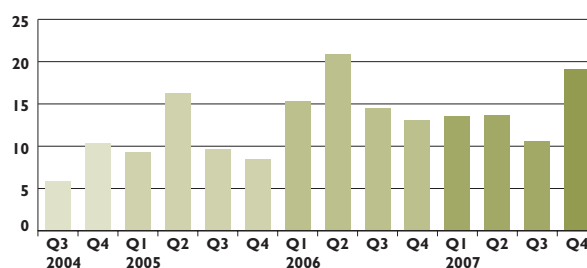
SEK:s värdepappersbolag, SEK Securities, har under året stärkt sin ställning på marknaden. SEK Securities har bland annat utsetts till dealer för några svenska låneprogram samt arrangerat ett stort antal obligationslån med långa löptider i olika valutor för SEK:s kunder.

Även SEK:s rådgivningsverksamhet har under året varit aktiv på marknaden. Uppdragen har avsett såväl internationella projekt som svenska företag.

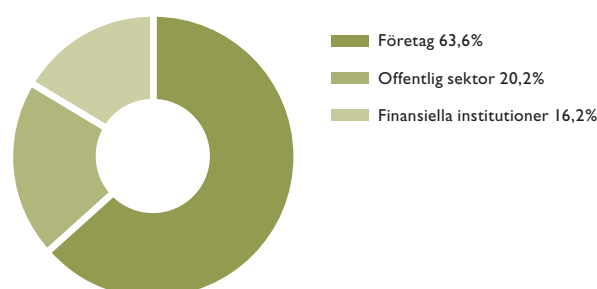
## Nya kundfinansieringslösningar (Skr miljarder)

	Jan–dec 2007	Jan–dec 2006
Exportkrediter	18,0	18,6
Övrig utlåning till exportörer	9,6	6,0
Utlåning till övriga företag	6,2	3,1
Utlåning till publika sektorn	10,7	15,8
Utlåning till den finansiella sektorn	8,6	13,4
Syndikerade kundtransaktioner	3,7	7,0
<b>Totalt</b>	<b>56,8</b>	<b>63,9</b>

## Nya kundfinansieringslösningar per kvartal långfristiga lån (Skr miljarder)



## Nya kundfinansieringslösningar, kategori (exklusive syndikerade kundtransaktioner)



# Stabil upplåning en trygghet för SEK:s kunder

SEK har under 2007 varit mycket framgångsrikt i sin upplåning trots en orolig och turbulent marknad. Under året har 108,0 miljarder kronor lånats upp, vilket var en ökning med 46,7 miljarder jämfört med året innan. Bland annat har SEK för första gången emitterat ett 10-årigt globalt obligationslån om 1,25 miljarder US-dollar.

SEK:s långfristiga upplåning under 2007 uppgick till 108,0 miljarder kronor, vilket var en ökning med 46,7 miljarder jämfört med året innan och dessutom den största volym SEK lånat under ett år. Sammanlagt gjordes över 800 transaktioner, vilket även det var ett rekord. Den stabila upplåningen är mycket viktigt för att kunna förse SEK:s kunder med attraktiva, långsiktiga finansiella lösningar även i tider av oro på världens kreditmarknader, något som aktualiserades under det andra halvåret. Den kreditör som uppstod på den amerikanska bolånemarknaden spred sig och påverkade även kapitalmarknaden. SEK har stärkt sin ställning på marknaden och återigen visat sig vara en stabil och pålitlig finansiell partner för svensk exportindustri.

Under året har ett antal större emissioner genomförts. Sammanlagt gjordes fyra globala emissioner i US-dollar, bland annat emitterade SEK för första gången en 10-årig global obligation om 1,25 miljarder US-dollar. Vidare emitterade SEK även sin första så kallade Maple Bond med en volym om 300 miljoner Kanada-dollar och med en löptid på 12 år. SEK emitterade därutöver ett antal publika lån, bland annat ett 3-årigt obligationslån om 1 miljard Euro, vilket var den största enskilda upplåningen i SEK:s historia. Strategin har varit att diversifiera såväl investerarbasen som upplåningsprodukter. Särskilt fokus har varit att öka andelen privatpersoner i investerarbasen.

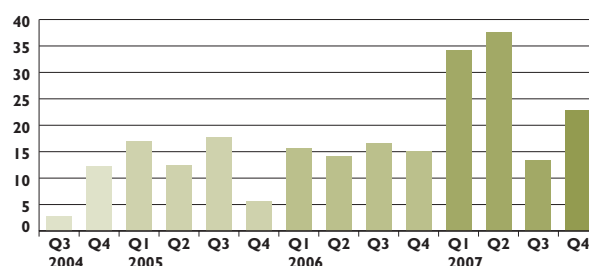
SEK har tecknat avtal att som första emittent delta på en ny plattform för handel av obligationer på börsen i USA. Den nya plattformen, ELEMENTS, kommer genom ett samarbete mellan emittenter, distributörer, index providers och amerikanska börser att erbjuda indexlänkade obli-

gationer. Obligationerna kommer att kunna köpas och säljas på en amerikansk börs via mäklare. De första affärerna genomfördes under andra halvåret.

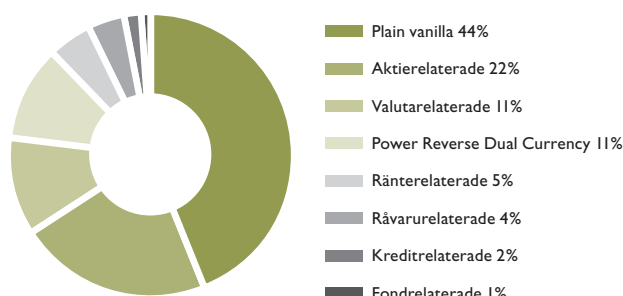
Japan har fortsatt varit en viktig marknad för SEK och intresset från både kommersiella aktörer och privatpersoner, till vilka SEK erbjuder så kallade Uridashi-obligationer, har varit stort.

SEK har under 2007 bedrivit ett aktivt Investor Relations-arbete och bearbetat investerare på många av de största marknaderna, bland annat USA, Kanada, Storbritannien och Asien.

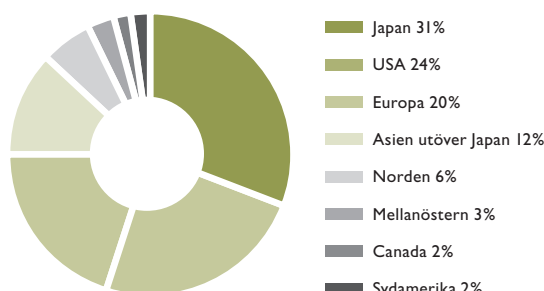
Ny långfristig upplåning per kvartal  
(Skr miljarder)



Strukturer



Marknader



# Kommentarer till räkenskaper

## RESULTATRÄKNING

### Resultatbegrepp och avkastning på eget kapital (Skr mn)

	Jan – dec 2007	Jan – dec 2006
Kärnresultat	533,6	538,1
Värdoförändringar enligt IFRS (not 2)	-26,7	-36,8
Rörelseresultat (IFRS)	506,9	501,3
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	12,7%	14,1%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,2%	10,2%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	11,9%	12,6%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	8,6%	9,1%

Under 2007 redovisar SEK för första gången sitt resultat enligt IFRS. SEK redovisar dels kärnresultat, vilket är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Vidare redovisar SEK avkastning på eget kapital baserat såväl på kärnresultat som på rörelseresultat (IFRS). Baserat på företagsledningens erfarenhet och kunskap om hur SEK:s ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet bättre än rörelseresultatet (IFRS) visar de ekonomiska effekterna av SEK:s verksamhet. Det beror på att kärnresultatet exkluderar värderingseffekter för poster som SEK enligt IFRS måste redovisa till marknadsvärde trots att de är ekonomiskt säkrade.

#### Kärnresultat

Kärnresultatet uppgick till Skr 533,6 miljoner (538,1), en minskning med 1 procent. Minskningen av kärnresultatet berodde främst på en minskning av nettoresultatet av finansiella transaktioner relaterat till realiserade förluster i handelslagret.

#### Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 506,9 miljoner (501,3), en ökning med 1 procent. I rörelseresultatet (IFRS) ingår värdoförändringseffekter på Skr -26,7 miljoner (-36,8) jämfört med kärnresultatet. Effekterna är huvudsakligen relaterade till den mis-match som uppstår i

rörelseresultatet (IFRS) när vissa poster ska marknadsvärderas medan motverkande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till Skr 353,0 miljoner (355,5).

#### Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 833,1 miljoner (793,0), en ökning med 5 %. Ökningen berodde på ökade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar (inklusive krediter i S-systemet) uppgick till Skr 234 miljarder (201), en ökning med 16 procent. Den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,28 procent p.a. (0,30), en minskning med 7 procent. Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till minskade marginaler i likviditetsportföljen såväl som i kreditportföljen. Under fjärde kvartalet har marginalerna ökat något främst tack vare lägre upplåningskostnader.

#### Nettoresultat av finansiella transaktioner

I kärnresultatet uppgick nettoresultat av finansiella transaktioner till Skr 2,4 miljoner (28,9). Minskningen berodde huvudsakligen på realiserade värdoförändringseffekter i handelslagret uppgående till Skr -39,1 miljoner (3,1) som dock motverkades av en ökning av realiserat resultat av skuldinlösen m m på Skr 41,5 miljoner (25,1). Realiserade värdoförändringseffekter i handelslagret är relaterade till kreditspreadsförändringar under främst tredje men till viss del också fjärde kvartalet i samband med det turbulenta marknadsläget. Tillgångarna i handelslagret, som har en genomsnittlig återstående löptid på mindre än två år, bedöms dock vara av god kvalitet och några materiella realiserade förluster förväntas inte i portföljen.

I rörelseresultatet (IFRS) tillkommer ytterligare värdoförändringseffekter på Skr -26,7 miljoner (-36,8) relaterat till andra poster i balansräkningen (se tabellen ovan samt not 2).

#### Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 284,0 miljoner (254,0), en ökning med 12 procent. I administrationskostnaderna ingår en kostnad för det generella

incitamentssystemet uppgående till Skr 17,7 miljoner (2,8).

Ökningen är också hänförlig till ökade kostnader för regelverk samt till att affärsverksamheten växer. Bland annat har två nya affärsområden, SEK Trade Finance och SEK Customer Finance, etablerats under senhösten.

Inga kreditförluster har gjorts (0,0).

## BALANSRÄKNING

### *Totala tillgångar och likviditet*

Högre volymer av tillgångar redovisas i balansräkningen, framförallt beroende på att samtliga derivat redovisas till verkligt värde enligt IFRS medan de tidigare huvudsakligen redovisades till upplupet anskaffningsvärde. Bruttovärdet på vissa balansposter som värdemässigt säkras varandra, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftat med viss osäkerhet. Någon sådan osäkerhet råder dock inte med avseende på värdet av nettotillgångarna. (Not 7.)

SEKs totala tillgångar vid årets slut ökade till Skr 297,3 miljarder (12/2006: 245,2), en ökning med 21 procent.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade till Skr 131,7 miljarder vid årets slut (12/2006: 113,0), vilket motsvarade en ökning med 16 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 109,3 miljarder (12/2006: 91,1) utestående krediter, en ökning med 20 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 8,8 miljarder (12/2006: 9,1).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 45,6 miljarder (12/2006: 25,8), en ökning med 77 procent.

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

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 66 procent (12/2006: 67) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 19 procent (12/2006: 19) mot OECD-stater med hög kreditrating; 7 procent (12/2006: 8) mot kommuner och landsting; och 8 procent (12/2006: 6) var mot företag. SEKs exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgång-

ar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskeponeringar.

### *Värdoförändringar direkt till eget kapital*

Värdoförändringar direkt till eget kapital uppgick till Skr -107,2 miljoner (-70,6) efter skatt, varav Skr -64,3 miljoner (6,9) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr -42,9 miljoner (-77,5) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar.

### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 31 december 2007 till 17,1 procent före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 december 2007 kapitaltäckningsgraden till 8,9 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav primärkapitalrelationen var 6,5 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I). Den största orsaken till nedgången var att omklassificering av tillgångar har skett i balansräkningen i samband med övergången till IFRS. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar samt not 1 och 14.

# Resultaträkningar

## SEK (exklusive S-systemet)

(Skr mn)	Januari – december 2007		Januari – december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	11 046,8	11 049,3	8 035,0	8 037,9
Räntekostnader	-10 213,7	-10 214,2	-7 242,0	-7 242,3
<b>Räntenetto</b>	<b>833,1</b>	<b>835,1</b>	<b>793,0</b>	<b>795,6</b>
Provisionsintäkter	31,6	4,3	26,4	3,1
Provisionskostnader	-19,1	-17,6	-26,7	-22,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 2)	-24,3	-24,3	-7,9	-7,9
Övriga rörelseintäkter	0,3	2,8	1,5	2,9
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>821,6</b>	<b>800,3</b>	<b>786,3</b>	<b>771,1</b>
Allmänna administrationskostnader	-284,0	-265,5	-254,0	-242,3
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-30,2	-27,4	-30,4	-27,9
Övriga rörelsekostnader	-0,5	0,2	-0,6	0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>506,9</b>	<b>507,6</b>	<b>501,3</b>	<b>501,0</b>
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,3	e.t	49,4
Skatt på årets resultat (not 3)	-153,9	-153,3	-145,8	-158,8
<b>Årets resultat (efter skatt)</b>	<b>353,0</b>	<b>354,6</b>	<b>355,5</b>	<b>391,6</b>
Vinst per aktie, Skr (not 4)	357		359	

Ovanstående resultaträkning inkluderar inte S-systemet, vars resultat visas i not 10.

# Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

## SEK (exklusive S-systemet)

Koncernen (Skr mn)	Okt–dec 2007	Juli–sep 2007	April–juni 2007	Jan–mars 2007	Okt–dec 2006	Juli–sep 2006	April–juni 2006	Jan–mars 2006
Räntenetto	232,4	206,6	193,5	200,6	201,0	197,9	199,2	194,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-1,9	-31,5	-18,9	28,0	-2,1	-2,6	-2,6	-0,6
Övriga rörelseintäkter	11,2	6,3	7,4	7,0	9,8	7,0	6,4	4,7
Övriga rörelsekostnader	-106,6	-75,2	-76,9	-75,1	-89,0	-69,7	-79,3	-73,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>135,1</b>	<b>106,2</b>	<b>105,1</b>	<b>160,5</b>	<b>119,7</b>	<b>132,6</b>	<b>123,7</b>	<b>125,3</b>
Skatt på årets resultat	-49,8	-29,8	-29,1	-45,2	-36,3	-38,0	-34,1	-37,4
<b>Årets resultat (efter skatt)</b>	<b>85,3</b>	<b>76,4</b>	<b>76,0</b>	<b>115,3</b>	<b>83,4</b>	<b>94,6</b>	<b>89,6</b>	<b>87,9</b>

# Balansräkningar

(Skr mn)	31 december 2007		31 december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	1 857,9	1 857,9	1 810,5	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	147 850,8	147 850,8	117 985,0	117 985,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	45 983,7	45 983,7	39 013,1	39 013,1
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	24 812,6	24 808,5	14 147,3	14 146,7
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	48 702,0	48 702,0	42 021,1	42 021,1
Derivat (not 6, 7)	20 326,5	20 326,5	22 561,9	22 561,9
Aktier i koncernföretag	e.t	120,2	e.t	118,6
Materiella och immateriella tillgångar	144,0	33,1	168,5	56,4
Övriga tillgångar	2 289,7	2 376,4	3 300,4	3 383,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 292,0	5 288,5	4 207,3	4 206,4
<b>Summa tillgångar (not 6)</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>	<b>245 215,1</b>	<b>245 302,8</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	2 064,1	2 074,1	3 245,6	3 255,6
Upplåning från allmänheten (not 6)	42,7	45,6	56,0	58,9
Emitterade (jicke efterställda) värdepapper (not 6)	267 345,6	267 345,6	211 948,0	211 948,0
Derivat (not 6, 7)	13 175,4	13 175,4	15 600,6	15 600,6
Övriga skulder	1 923,0	1 942,4	2 831,7	2 850,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 761,3	4 760,2	3 804,2	3 802,6
Avsättningar	410,7	53,4	373,7	16,6
Efterställda skulder (not 6)	3 039,9	3 039,9	3 104,6	3 104,6
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>292 762,7</b>	<b>292 436,6</b>	<b>240 964,4</b>	<b>240 637,4</b>
Obeskattade reserver	e.t.	1 273,9	e.t.	1 274,2
Aktiekapital	990,0	990,0	990,0	990,0
Reserver	948,4	29,5	1 055,1	136,7
Balanserad vinst	2 205,1	2 263,0	1 850,1	1 872,9
Årets resultat	353,0	354,6	355,5	391,6
<b>Summa eget kapital (not 9)</b>	<b>4 496,5</b>	<b>3 637,1</b>	<b>4 250,7</b>	<b>3 391,2</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>	<b>245 215,1</b>	<b>245 302,8</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>				
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper Föremål för utlåning	27,2	27,2	29,0	29,0
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	Inga	Inga	Inga	Inga
<b>ÅTAGANDEN</b>				
Avtalade, ej utbetalda krediter	22 454,2	22 454,2	21 888,5	21 888,5



# Förändringar i eget kapital

Koncernen (Skr mn)	Januari – december 2007	Januari – december 2006
Ingående balans	4 250,7	3 965,8
Utdelning	–	–
Årets resultat	353,0	355,5
Förändring i marknadsvärde redovisade direkt mot eget kapital	–107,2	–70,6
<b>Utgående balans (not 9)</b>	<b>4 496,5</b>	<b>4 250,7</b>

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

# Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari – december 2007		Januari – december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-48 015,7	-48 019,2	-32 051,7	-32 099,5
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-5,7	-5,7	-6,9	-5,9
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	54 138,1	54 138,1	33 700,5	33 700,7
<b>Likvida medel vid årets slut (Not 12)</b>	<b>6 116,7</b>	<b>6 113,2</b>	<b>1 641,9</b>	<b>1 595,3</b>

# Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar

## Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 (det vill säga det nya regelverket), uppgick per den 31 december 2007 till 17,1 procent före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna – som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket – uppgick per den 31 december 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 8,9 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav primärkapitalrelationen var 6,5 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt med 8,2 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010. SEK:s mål för kapitalstyrka är avsevärt högre än myndigheternas minimikapitalkrav.

Den största orsaken till nedgången var att omklassificering av värdepapperiserade tillgångar har skett i balansräkningen i samband med övergången till IFRS. Omklassificeringen medförde en väsentlig höjning av kapitalkravet enligt det äldre, mindre riskkänsliga regelverket.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 14.

De justerade kapitaltäckningsmått är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till den legala primärkapitalbasen. I sammanställningen nedan uttrycks, i syfte att underlätta jämförelsen med tidigare rapportering, kapitalkravet enligt myndigheternas bestämmelser även som belopp motsvarande riskvägda tillgångar multiplicerade med faktorn 12,5. För operativ risk och marknadsrisk är detta härledda storheter, eftersom regelverket för dessa risktyper är formulerat direkt i termer av kapitalkrav.

Enligt lagen (2006:1372) om införande av de nya kapitaltäckningsreglerna ska under år 2007 kapitalbasen vara minst 95 procent av kapitalkravet enligt äldre regelverk (Basel-I). Det Basel-I-baserade tillägget görs enligt denna övergångsbestämmelse.

## Kapitalkrav (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2007		31 december 2006		31 december 2007		31 december 2006	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	391	31	41 136	3 290	391	31	41 224	3 298
Kreditrisk enligt IRK-metoden	37 370	2 990	–	–	37 379	2 990	–	–
Risker i handelslagret	3 743	299	9 108	729	3 743	299	9 108	729
Valutarisk	–	–	–	–	–	–	–	–
Operativ risk	1 512	121	–	–	1 497	120	–	–
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>43 016</b>	<b>3 441</b>			<b>43 010</b>	<b>3 440</b>		
Basel I baserat tilläggskrav <sup>1)</sup>	39 397	3 152			39 401	3 152		
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>82 413</b>	<b>6 593</b>			<b>82 411</b>	<b>6 592</b>		
<i>Summa Basel I</i>	<i>86 749</i>	<i>6 940</i>	<i>50 244</i>	<i>4 019</i>	<i>86 748</i>	<i>6 940</i>	<i>50 332</i>	<i>4 027</i>

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

## Kapitalbas

(Skr mn)	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2007	31 december 2006	31 december 2007	31 december 2006
Primärkapital (Tier-1)	5 338	4 705	5 409	4 740
Supplementärt kapital (Tier-2)	2 003	2 239	1 993	2 235
Varav: Upper Tier-2	1 544	1 787	1 534	1 783
Lower Tier-2	459	452	459	452
<b>Total kapitalbas<sup>2)</sup></b>	<b>7 341</b>	<b>6 944</b>	<b>7 402</b>	<b>6 975</b>
Justerat Tier-1-kapital	5 938	5 305	6 009	5 340
Justerad total kapitalbas	7 941	7 544	8 002	7 575

<sup>2)</sup> Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen per den 31 december 2007 inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

## Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

	Koncernen			Moderbolaget		
	31 december 2007		31 december 2006	31 december 2007		31 december 2006
	Exkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	(Basel-I)	Exkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	(Basel-I)
Total kapitaltäckningsgrad	17,1%	8,9%	13,8%	17,2%	9,0%	13,9%
Varav: Rel. till primärkap. (Tier-1)	12,4%	6,5%	9,4%	12,6%	6,6%	9,4%
Rel. till suppkap.	4,7%	2,4%	4,4%	4,6%	2,4%	4,5%
Varav: Upper Tier-2	3,6%	1,8%	3,5%	3,6%	1,8%	3,6%
Lower Tier-2	1,1%	0,6%	0,9%	1,0%	0,6%	0,9%
Justerad total	18,5%	9,6%	15,0%	18,6%	9,7%	15,1%
Varav: Justerad Tier-1-grad	13,8%	7,2%	10,6%	14,0%	7,3%	10,6%
Kapitaltäckningskvot <sup>3)</sup>	2,13	1,11	1,73	2,15	1,12	1,73

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

## Totala motpartsriskexponeringar

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Totalt				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
	31 dec 2007		31 dec 2006		31 dec 2007		31 dec 2006		31 dec 2007		31 dec 2006	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	58,6	19	43,9	19	43,6	16	36,3	17	15,0	51	7,6	34
Kommuner	20,5	7	19,1	8	15,2	6	16,7	8	5,2	18	2,4	11
Hypoteksinstitut	9,6	3	7,3	3	9,6	4	7,3	3	–	–	–	–
Banker	113,4	39	90,7	38	108,0	40	84,8	39	5,4	18	5,9	26
Andra kreditinstitut	71,3	24	62,4	26	69,2	25	57,8	27	2,1	7	4,6	21
Företag	25,0	8	14,2	6	23,1	9	12,3	6	1,8	6	1,9	8
<b>Total</b>	<b>298,4</b>	<b>100</b>	<b>237,6</b>	<b>100</b>	<b>268,7</b>	<b>100</b>	<b>215,2</b>	<b>100</b>	<b>29,5</b>	<b>100</b>	<b>22,4</b>	<b>100</b>

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

# Noter

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

## Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

De i SEKs årsredovisning för år 2006 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade med nedan beskrivna väsentliga undantag.

SEK tillämpar från och med 1 januari 2007 International Financial Reporting Standards (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) och godkända av EU i koncernredovisning samt lagbegränsad IFRS i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2006:16) i moderbolaget. SEK har tillämpat IAS 34, Delårsrapportering, i denna rapport. Inga materiella skillnader föreligger för närvarande mellan SEKs tillämpning av IFRS i koncernen och den lagbegränsade tillämpningen av IFRS i moderbolaget. Räkenskapsåret 2006 utgör jämförelseår och därför har öppningsbalansen i enlighet med IFRS beräknats per den 1 januari 2006.

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

Finansiella tillgångar delas in i fyra värderingskategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen; finansiella tillgångar som kan säljas; låne- och kundfordringar; och investeringar som hålles till förfall. För finansiella skulder finns det bara två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I de fall SEK bestämt att en finansiell tillgång eller skuld ska värderas till verkligt värde med värdeförändringarna redovisade via resultaträkningen, är motivet alltid att undvika den "mismatch" som annars skulle uppstå i resultaträkningen på grund av att de derivat som ekonomiskt säkrar risken i dessa instrument värderas till verkligt värde med värdeförändringarna redovisade via resultaträkningen. Redovisade värden uppdelade på ovan beskrivna kategorier återfinns i not 6.

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

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

Med avseende på icke efterställda finansiella skulder klassificeras en över-

vägande andel som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vidare klassificeras en stor andel som övriga finansiella skulder. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt-värde-säkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och en övervägande andel är föremål för verkligt-värde-säkring. Vid verkligt-värde-säkring av eviga förlagslån säkras den del av löptiden på det eviga förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid.

Samtliga derivat måste enligt IAS 39 värderas till verkligt värde. För att uppnå en rättvisande bild av sin aktiva och omfattande riskhantering anser SEK att någon av de möjligheter som IAS 39 innehåller för redovisning av ekonomisk säkring behöver användas. Dels finns möjligheten i IAS 39 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 kan tillämpas för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar en fast-ränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Vid tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde kommer det upplupna anskaffningsvärdet på den underliggande, säkrade posten att omvärderas för att reflektera förändring av verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Det andra alternativet (förutom säkringsredovisning) är att vid den första redovisningen oåterkalleligt värdera en finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen. En huvudsaklig skillnad mellan dessa två metoder är att den senare inkluderar värdering av den säkrade posten till det fullständiga verkliga värdet, medan vid verkligt-värde-säkring den underliggande tillgången eller skulden endast värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som derivatet säkrar. I vissa fall är kassaflödessäkring tillämplig i redovisningen för SEK. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde via resultaträkningen, medan verkligt värdeförändringar redovisas direkt mot eget kapital.

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

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

Eget kapital består i enlighet med IFRS av följande poster: aktiekapital; reserver; balanserade vinstmedel; och periodens resultat. I posten reserver ingår följande poster: reservfond; eget kapital-andel av obeskattade reserver; fond för verkligt värde (inkluderande för SEK värdeförändringar på tillgångar som kan säljas; och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar). I enlighet med IFRS görs inte någon uppdelning i bundet och fritt eget kapital.

### Effekter på kapitaltäckning av ändrad klassificering av vissa tillgångar

I samband med övergången till IFRS har SEK valt att klassificera en grupp tillgångar som under tidigare redovisningsprinciper klassificerats som handelslagervärdepapper som låne- och kundfordringar. Klassificeringen innebär förutom redovisningsmässiga konsekvenser att tillgångarna får ett förändrat kapitaltäckningskrav. Se vidare avsnittet "Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar".

## Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Jan–dec 2007	Jan–dec 2006
Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:		
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret	-38,4	4,0
Valutakursförändringar	-0,7	-0,2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	-39,1	3,8
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	41,5	25,1
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	2,4	28,9
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	-26,7	-36,8
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-24,3	-7,9

## Not 3. Skatt på årets resultat

Redovisad skatt för tolv månadersperioden till och med den 31 december motsvaras av verklig skatt på resultatet efter bokslutsdispositioner, med tillägg av särskild skattekostnad relaterad till obeskattade reserver.

## Not 4. Vinst per aktie

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

## Not 5. Utlåning och likviditet

Utlåning dokumenterad som värdepapper utgör enligt SEKs uppfattning en del av SEKs 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. SEKs totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande.

Utlåning:	31 december 2007	31 december 2006
Utlåning dokumenterad som värdepapper	45 983,7	39 013,1
Utlåning till kreditinstitut	24 812,6	14 147,3
Utlåning till allmänheten	48 702,0	42 021,1
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-10 211,5	-4 094,8
Total utlåning	109 286,8	91 086,7
Likviditet:	31 december 2007	31 december 2006
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 857,9	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	147 850,8	117 985,0
Depositioner, avista och repor	10 211,5	4 094,8
Total likviditet	159 920,2	123 890,3

**Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

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

1) Av tillgångar som kan säljas är cirka 26 % föremål för verkligt värdesäkring.

2) Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

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

(3) Av övriga finansiella skulder är cirka 71% föremål för verkligt värdesäkring.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2006			
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas <sup>4)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>5)</sup>
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 810,5	1 381,7		428,8
Andra räntebärande värdepapper	117 985,0	18 755,5	8 037,1	91 192,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	39 013,1	2 214,9	3 126,6	33 671,6
Utlåning till kreditinstitut	14 147,3			14 147,3
Utlåning till allmänheten	42 021,1			42 021,1
Derivatinstrument	22 561,9	22 561,9		
Summa finansiella tillgångar	237 538,9	44 914,0	11 163,7	181 461,2

4) Av tillgångar som kan säljas är cirka 30% föremål för verkligt värdesäkring.

5) Av låne- och kundfordringar är cirka 12% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2006		
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder <sup>6)</sup>
Skulder till kreditinstitut	3 245,6		3 245,6
Upplåning från allmänheten	56,0		56,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	211 948,0	102 361,6	109 586,4
Derivatinstrument	15 600,6	15 600,6	
Efterställda skulder	3 104,6		3 104,6
Summa finansiella skulder	233 954,8	117 962,2	115 992,6

6) Av övriga finansiella skulder är cirka 72% föremål för verkligt värdesäkring.

Totala tillgångar per 31 december 2007, Skr 297,3 miljarder, var cirka Skr 2,1 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2006 varit oförändrade. Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning, inklusive valutaomvärdering, skett med cirka Skr 65,7 miljarder och nettoökningen av återköpta skuldförbindelser uppgått till cirka Skr 0,1 miljarder.

## Not 7. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	31 december 2007			31 december 2006		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	5 847,2	5 289,5	238 221,5	12 851,6	9 677,0	162 811,1
Ränterelaterade kontrakt	9 607,5	3 077,9	211 850,3	5 298,3	3 127,6	159 677,0
Aktierelaterade kontrakt	4 574,6	4 011,9	45 901,3	4 412,0	1 593,9	51 712,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	297,2	796,1	36 807,7	–	1 202,1	6 013,0
Summa derivatinstrument	20 326,5	13 175,4	532 780,7	22 561,9	15 600,6	380 213,4

Inom ramarna för SEKs 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 (swapar m m). Från och med 1 januari 2007 redovisas dessa instrument till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

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

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

## Not 8. Oreglerade krediter

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 60 dagar som oreglerade krediter. Det sammanlagda beloppet av kapital och ränta som var oreglerat på sådana krediter var Skr 5,6 miljoner (12/2006: 1,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 23,1 miljoner (12/2006: 2,9).

## Not 9. Förändring i eget kapital

	Januari–december 2007						
	Eget kapital	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	198,0	918,3	–61,3	2 205,7	
Utdelning							
Periodens resultat	353,0						353,0
Värdoförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	–64,3				–64,3		
för derivat i kassaflödessäkringar	–42,9				–42,9		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver	0			0,6		–0,6	
Utgående balans eget kapital	4 496,5	990,0	198,0	918,9	–168,5	2 205,1	353,0

	Januari–december 2006						
	Eget kapital	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat
Ingående balans eget kapital	3 965,8	990,0	198,0	953,5	9,3	1 815,0	
Utdelning							
Periodens resultat	355,5						355,5
Värdoförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	6,9				6,9		
för derivat i kassaflödessäkringar	–77,5				–77,5		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver	0,0			–35,2		35,2	
Utgående balans eget kapital	4 250,7	990,0	198,0	918,3	–61,3	1 850,2	355,5

1) 640 000 A-aktier och 350 000 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie.

## Not 10. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not I (b) och I (c) i 2006 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 29,8 miljoner (25,4), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEKs balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

### Resultaträkningar för S-systemet

	Jan – dec 2007	Jan – dec 2006
Nettoomsättning	-13,1	-12,4
Ersättning till SEK	-29,8	-25,4
Ersättning från staten	42,9	37,8
Rörelseresultat	0,0	0,0

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

	31 december 2007	31 december 2006
Utlåning	8 831,3	9 131,7
Derivat	17,3	92,5
Övriga tillgångar	233,8	171,5
Totala tillgångar	9 082,4	9 395,7
Skulder	9 023,6	9 307,8
Derivat	58,8	87,9
Eget kapital	–	–
Summa skulder och eget kapital	9 082,4	9 395,7

## Not 11. Segmentrapportering

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

## Not 12. Definition av finansiella nyckeltal

- 1) Kärnresultatet, dvs resultatet exklusive värdeförändringar enligt IFRS samt exklusive effekter hänförliga till förändringar av relaterade obeskattade reserver och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och till dessa balansposter relaterade derivat (se not 2).
- 2) Räntabilitet på eget kapital, dvs rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.
- 3) Rörelseresultat (IFRS), dvs resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive effekter hänförliga till förändringar av obeskattade reserver och av skatt.
- 4) Omräknade med den per den 31 december 2007 använda bokföringskursen om 6,4675 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- 5) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 med avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.
- 6) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).
- 7) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Basel I. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.
- 8) Likvida medel utgörs av kortfristiga, likvida instrument som omedelbart kan omvandlas till i förväg kända belopp av kontanta medel.

Definitionerna av övriga nyckeltal är beskrivna i 2006 års årsredovisning, not 32.



### Not 13. Effekter av införande av IFRS

Tillämpningen från 1 januari 2007 av IFRS har följande materiella effekter på jämförelsetalen för resultaträkningar, balansräkningar och eget kapital (alla uppgifter avser koncernen):

Resultaträkningar (Skr mn)	Jan – dec 2006
Räntenetto enligt äldre regler	797,8
Ersättning från S-systemet (redovisades tidigare på egen rad)	25,4
Eliminering av balanserade poster avseende skuldinlösen mm	-30,2
Räntenetto enligt IFRS	793,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner enligt äldre regler	3,8
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	25,1
Värdoförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	-36,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner enligt IFRS	-7,9
Rörelseresultat enligt äldre regler	543,2
Justering	-41,9
Rörelseresultat enligt IFRS	501,3
Skatt på periodens resultat enligt äldre regler	-157,6
Justering	11,8
Skatt på periodens resultat enligt IFRS	-145,8
Nettoresultat enligt äldre regler	385,6
Justering	-30,1
Nettoresultat enligt IFRS	355,5

Balansräkningar (miljarder Skr)	1 januari 2007			1 januari 2006		
	Äldre regler	Justering	IFRS	Äldre regler	Justering	IFRS
Summa tillgångar	229,2	16,0	245,2	207,5	3,8	211,3
varav krediter	56,1	0,1	56,2	43,4	0,2	43,6
varav värdepapper	158,4	0,6	159,0	149,4	0,9	150,3
varav derivat	6,8	15,6	22,4	7,5	2,7	10,2
varav övrigt	7,9	-0,3	7,6	7,2	0,0	7,2
Summa skulder	225,1	15,9	241,0	203,8	3,5	207,3
varav emitterade värdepapper	203,4	8,6	212,0	187,8	-7,4	180,4
varav efterställda skulder	2,9	0,2	3,1	3,3	0,4	3,7
varav derivat	8,4	7,0	15,4	5,8	10,5	16,3
varav övrigt	10,4	0,1	10,5	6,9	0,0	6,9

Eget kapital (Skr mn)	1 januari 2007	1 januari 2006
Eget kapital enligt äldre regler	4 124,3	3 738,7
Justering vid övergång till IFRS:		
Värdoförändringseffekter	60,5	157,6
Eliminering av periodisering av skuldinlösen mm	100,7	89,5
Övriga justeringar	-34,8	-20,0
Summa justeringar av eget kapital vid övergång till IFRS	126,4	227,1
Eget kapital enligt IFRS	4 250,7	3 965,8

## Not 14. Kapitaltäckning

### Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

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

Övergången till ett regelverk som i högre utsträckning än tidigare bygger på verklig risk kan medföra stora förändringar i minimikapitalkravet. Från och med år 2007 ska kapitalkravet beräknas i första hand på basis av de nya, mer riskkänsliga, reglerna. Lagstiftaren har emellertid valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av de nya reglerna i de fall då dessa skulle medföra ett lägre kapitalkrav än ett successivt reducerat kapitalkrav beräknat enligt gamla reglerna. Därför ska under övergångsperioden 2007–2009 kapitalkravet parallellt beräknas enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet – dock reducerat till 95% år 2007, 90% år 2008 respektive 80% år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna – överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, ska under övergångsperioden det således på basis av de gamla reglerna beräknade kravet utgöra minimikapitalkrav. För företag, vars kapitalkrav skulle bli mindre om endast de nya reglerna tillämpades, tillåts således inte ett fullt genomslag av desamma under övergångsperioden. Detta kan sägas innebära ett asymmetriskt införande av de nya reglerna, som missgynnar företag vars risker är lägre än vad som kom till uttryck i det gamla regelverket. SEK är ett sådant företag vars risker är lägre än vad som kom till uttryck i det gamla regelverket.

### Kapitalkrav och kapitalbas

I samband med övergången till IFRS och den analys av olika tillgångsslag som då utförts, beslöt SEK att omklassificera en grupp av värdepapperiserade tillgångar. Omklassificeringen har i sammanfattning inneburit att tillgångarna i fråga har överflyttats från handelslagret till, vad som kallas, övrig verksamhet. De aktuella tillgångarna är av typen Asset-Backed Securities (ABS) och har samtliga högsta kreditkvalitet. Denna omklassificering får, förutom redovisningsmässiga konsekvenser, till följd att tillgångarna erhåller ett signifikant högre kapitaltäckningskrav under Basel-I och ett signifikant lägre kapitaltäckningskrav under Basel-II. Under de nya kapitaltäckningsreglerna får dessa tillgångar hos SEK en riskvikt på ca 7 procent, vilket ligger i linje med SEK:s interna bedömning av verklig kreditrisk. I det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket får dessa tillgångar riskvikter som varierar mellan 50 procent och 100 procent i övrig verksamhet respektive, om de fortsatt skulle ha hänförs till handelslagret, ca 20 procent.

Omklassificeringen medför således en väsentlig höjning av kapitalkravet enligt det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket. Till följd av övergångsreglerna kommer således inte heller kapitalkravsreduktionen under det nya, mer riskkänsliga, regelverket att på kort sikt få genomslag. Omvänt kommer det sammanlagda kapitalkravet enligt det nya regelverket, med beaktande av övergångsreglerna, att öka. SEK möter dock även fortsatt, och med hänsyn till övergångsreglerna, med god marginal minimikapitalkravet.

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 (det vill säga det nya regelverket), uppgick per den 31 december 2007 till 17,1 procent före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna – som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket – uppgick per den 31 december 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 8,9 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav primärkapitalrelationen var 6,5 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt med 8,2 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010.

SEK:s mål för kapitalstyrka är avsevärt högre än myndigheternas minimikapitalkrav.

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

Både primärkapitalet och den totala kapitalbasen blir lägre enligt de nya kapitaltäckningsreglerna. Detta beror huvudsakligen på att det görs avdrag i kapitalbasen för ett belopp avseende förväntade förluster. Dessa förväntade förluster utgör inte verkliga, individuellt förutsedda förluster, utan utgörs av ett tekniskt beräknat belopp. Dessa förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. För SEK uppgick detta tekniskt beräknade belopp per den 31 december 2007 till Skr 62 miljoner. Hälften av beloppet dras från primärkapitalet och hälften dras från det supplementära kapitalet. Beräkningarna karaktäriseras av försiktighet, så att risker hellre överskattas än underskattas. Till detta kommer de extra säkerhetsmarginaler som byggts in i riskklassificeringssystemet. Detta medför att avdragsbeloppet från kapitalbasen för förväntade förluster enligt de nya kapitaltäckningsreglerna överstiger det belopp av förluster, som SEK på individuell motpartsbasis förutsätter, och således därför även behovet av reserveringar.

### Kreditrisker

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

### Operativa risker

Det nya regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. För att beräkna kapitalkravet finns basmetoden, som inte kräver medgivande från Finansinspektionen, samt de mer avancerade metoderna, schablonmetoden och internmätningmetoder, vilka kräver särskilt medgivande från Finansinspektionen. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15% av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som soldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

### Marknadsrisker

För marknadsrisker krävs ett kapital som uppgår till summan av kapitalkraven för motpartsrisker i handelslagret, avvecklingsrisker i handelslagret och positionsrisker i handelslagret samt för valutakursrisker i hela verksamheten. Kapitalkravet för respektive risktyp beräknas separat i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter.

Bokslutskommunikén 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 15 februari 2008  
AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg Styrelsens ordförande	Christina Liffner Styrelsens vice ordförande	Karin Apelman Styrelseledamot
Pirkko Juntti Styrelseledamot	Helena Levander Styrelseledamot	Bo Netz Styrelseledamot
Jan Roxendal Styrelseledamot	Harald Sandberg Styrelseledamot	Risto Silander Styrelseledamot
	Peter Yngwe Verkställande direktör	

# Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit  
Organisationsnummer 556084-0315

## Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade bokslutskommuniké per 31 december 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 *Delårsrapporter* och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké 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* som är utgiven av FAR SRS. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt

mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 15 februari 2008

Per Bergman  
Auktoriserad revisor

## Utdelning

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

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 23 april 2008.

## Årsredovisning

SEK:s årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på SEK:s hemsida [www.sek.se](http://www.sek.se) i mars 2008.

**SEK**

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Västra Trädgårdsgatan 11B, Box 16368, 103 27 Stockholm  
Telefon: 08-613 83 00, Fax: 08-20 38 94  
E-post: [info@sek.se](mailto:info@sek.se), Swift address: SEKXSESS, [www.sek.se](http://www.sek.se)

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