

# SEK: Bokslutskommuniké

## Ökad efterfrågan på finansiering från exportindustrin

- Rörelseresultatet (IFRS) för 2008 uppgick, efter nedskrivningar och värdeförändringar, till 167,7 miljoner kronor (506,9)
- Kärnresultatet uppgick, efter nedskrivningar, till 834,0 miljoner kronor (533,6)
- Kapitaltillskott med 5,4 miljarder kronor genom nyemission och aktieägartillskott
- Volymen nya kundfinansieringslösningar, den högsta någonsin, uppgick till 64,9 miljarder kronor (56,8)
- Hög volym av nyutlåning till företagssektorn under fjärde kvartalet, 19,3 miljarder kronor, varav 12,4 miljarder under december
- Ökad volym av exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn
- Framgångsrik upplåning av 86,2 miljarder kronor (108,0)

# 2008

### Tidsperiod

01/01/08 – 31/12/08

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

### Rapportbeskrivning

Utöver denna bokslutskommuniké finns ytterligare rapporter såsom företagspresentation och rapport om affärsverksamheten 2008.

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

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

# SEK:s uppdrag

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

## Nyckeltal

(Belopp (annat än %) i mn)	31 december 2008 USD <sup>(4)</sup>	31 december 2008 Skr	31 december 2007 Skr
<b>Resultat</b>			
Kärnresultat <sup>(1)</sup> .....	108	834,0	533,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) <sup>(2)</sup> .....	17,5%	17,5%	12,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) <sup>(2)</sup> .....	12,6%	12,6%	9,2%
Rörelseresultat (IFRS) <sup>(3)</sup> .....	22	167,7	506,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) <sup>(2)</sup> .....	3,6%	3,6%	11,9%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) <sup>(2)</sup> .....	2,6%	2,6%	8,6%
<b>Utlåning</b>			
Nya kundfinansieringslösningar .....	8 370	64 890	56 826
varav nyutlåning (accepterade offerter) .....	8 203	63 591	53 143
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter .....	23 117	179 213	131 741
<b>Upplåning</b>			
Nyupplåning .....	13 394	86 152	107 970
Utestående icke efterställd upplåning .....	39 965	309 832	269 452
Utestående efterställd upplåning .....	459	3 559	3 040
<b>Totalt eget kapital</b> .....	1 318	10 215	4 496
<b>Totala tillgångar</b> .....	47 734	370 055	297 259
<b>Kapital</b>			
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav .....	15,4% <sup>(6)</sup>	15,4% <sup>(6)</sup>	8,9% <sup>(6)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav .....	21,2% <sup>(5)</sup>	21,2% <sup>(5)</sup>	17,1% <sup>(5)</sup>
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav .....	22,1% <sup>(5)</sup>	22,1% <sup>(5)</sup>	18,5% <sup>(5)</sup>

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 13.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 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.

# SEK:s betydelse för svensk exportindustri allt större

**Problemen för svenska företag att få tag på långfristig finansiering har under 2008 ibland riskerat att omöjliggöra viktiga exportaffärer. Det har även lett till att efterfrågan på SEK:s finansieringslösningar ökat och att SEK:s betydelse för svensk exportindustri blivit allt större. SEK har, trots likviditetskrisen, fortsatt kunnat erbjuda sina kunder viktig långfristig finansiering.**

Sverige är ett exportberoende land och värdet av landets exportintäkter uppgår till mer än hälften av BNP. Dessutom står ett fåtal mycket stora svenska företag för en avsevärd del av de samlade exportintäkterna. Dessa företag har tidigare varit beroende främst av utländska internationella storbanker för sin långfristiga finansiering. Men likviditetskrisen på de finansiella marknaderna i kombination med att de flesta stora internationella banker minskat sina aktiviteter på den skandinaviska marknaden, har lett till att svenska exportföretag under året fått allt svårare att hitta långfristig finansiering och intresset för SEK:s finansieringslösningar har ökat kraftigt.

SEK har, tack vare sin höga likviditet, varit en av få aktörer som trots den besvärliga marknadssituationen kunnat tillhandahålla långsiktig finansiering och volymen nya finansieringslösningar uppgick under 2008 till 64,9 miljarder kronor, en ökning med 14 procent jämfört med året innan och den högsta volymen någonsin för SEK. Det är framförallt krediter för den svenska exportindustrin och krediter till den finansiella sektorn som bidragit till de höga volymerna. Ökningen till den finansiella sektorn bidrog indirekt till utlåning till små och medelstora företag via nordiska finansiella institutioner. Under fjärde kvartalet uppgick utlåningen till företagssektorn till 19,3 miljarder kronor varav 12,4 miljarder lånades ut under december månad.

Den utestående offertvolymen vid utgången av året var 27,4 miljarder kronor (45,6).

SEK:s roll för den svenska exportindustrin har under året blivit allt viktigare. Den svenska regeringen stärkte i december SEK:s utlåningskapacitet kraftigt. Ett kontant kapitaltillskott på tre miljarder kronor i nytt eget kapital och aktierna i det statliga bolaget Venantius AB, med ett eget kapital om cirka 2,4 miljarder kronor, tillfördes SEK. Dessutom försågs SEK i början av 2009 med en låneram om 100 miljarder kronor. Riksdagen har även bemyndigat regeringen att ge SEK möjlighet att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för sin nyupplåning upp till 450 miljarder kronor.

SEK har under året utökat sina möjligheter att erbjuda

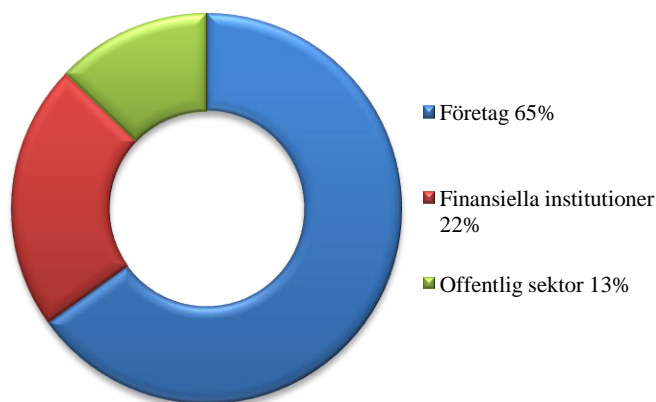
sina kunder finansiering i lokal valuta. SEK var en av endast sex utländska aktörer som i december beviljades tillstånd att emittera obligationer i thailändska baht. Dessutom har SEK under 2008 utökat sitt erbjudande till att även omfatta brasilianska real, kazakiska tenge och rumänska leu.

## Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)	Januari- december, 2008	Januari- december, 2007
Exportkrediter	26,8	18,0
Övrig utlåning till exportörer	12,7	9,6
Utlåning till övriga företag	1,9	6,2
Utlåning till publika sektorn	8,1	10,7
Utlåning till den finansiella sektorn	14,1	8,6
Syndikerade kundtransaktioner	1,3	3,7
<b>Totalt</b>	<b>64,9</b>	<b>56,8</b>

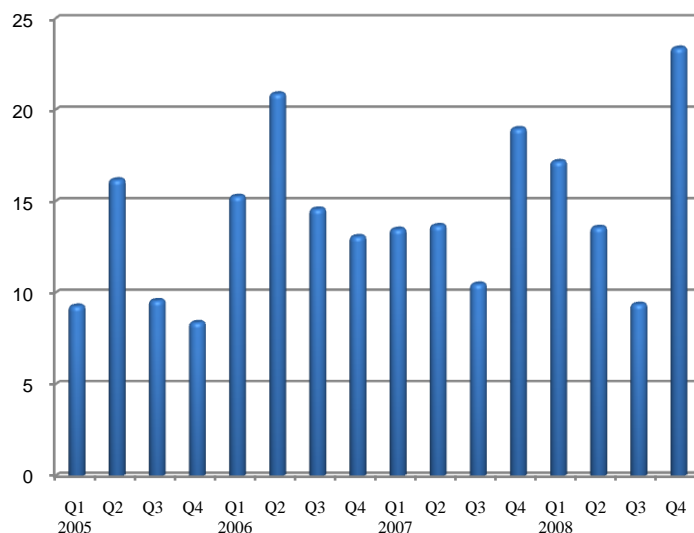
## Nya kundfinansieringslösningar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringslösningar

Långfristiga lån (Skr miljarder)



# Framgångsrik aktör trots finansiell kris

**SEK:s ställning som en pålitlig och stabil aktör på de internationella kapitalmarknaderna har under 2008 stärkts i takt med att den globala finansiella krisen förvärrats. SEK har under året varit en av mycket få aktörer som kontinuerligt kunnat emittera obligationer. Under året uppgick nyupplåningen till 86,2 miljarder kronor. Det är framförallt på de japanska och amerikanska privatobligationsmarknaderna upplåningen varit framgångsrik.**

SEK genomförde under året 705 upplåningstransaktioner och nyupplåningen uppgick till 86,2 miljarder kronor, en minskning med 21,8 miljarder jämfört med året innan men trots det ett styrkebesked med tanke på den turbulens och likviditetskris som under året präglade världens kapitalmarknader. Löptiderna för SEK:s nyupplåning har varit något kortare än tidigare.

Det globala marknadsläget har lett till att SEK under året främst fokuserat på strukturerad kapitalmarknadsupplåning. Det är framförallt de japanska och amerikanska privatobligationsmarknaderna som stått för den dominerande andelen av SEK:s nyupplåning. Därmed har SEK kunnat finansiera sig nästan helt utan att använda de publika marknaderna. SEK har dessutom varit mycket aktivt med återköp av egna obligationer under året.

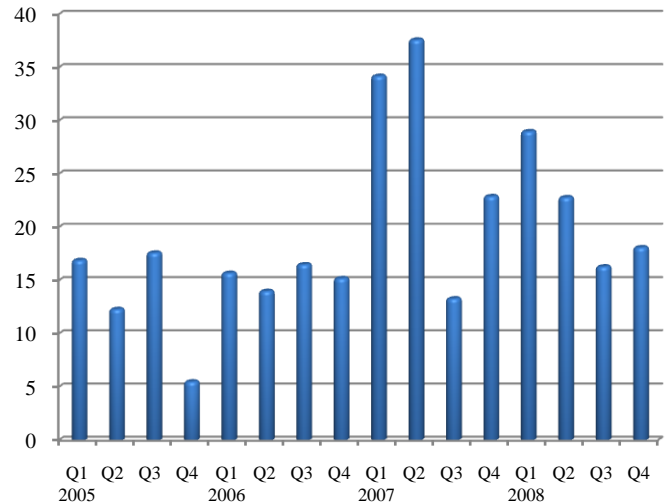
Japan har under 2008 varit den största upplåningsmarknaden för SEK och 44 procent av SEK:s totala upplåning togs upp på den japanska marknaden. Den amerikanska marknaden stod för cirka 32 procent av SEK:s upplåning.

En publik marknad som SEK under 2008 varit framgångsrik på är den schweiziska kapitalmarknaden. SEK emitterade under året en 5-årig Schweizerfranc-denominerad obligation om 325 miljoner, en 4-årig obligation som uppgick till 250 miljoner schweizerfranc och dessutom en 6-årig obligation om 150 miljoner schweizerfranc.

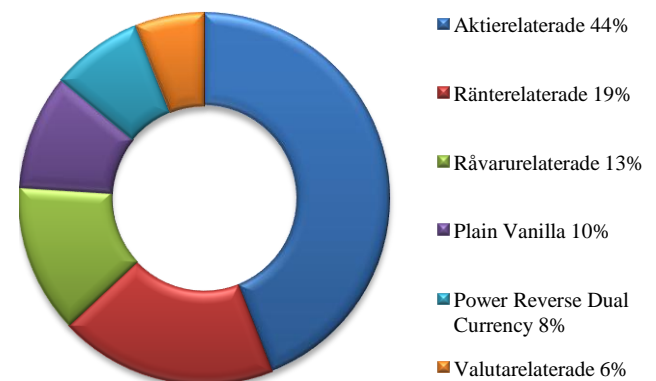
I början av 2009 förbättrades SEK:s möjligheter att erbjuda svenska företag viktig långfristig exportfinansiering ytterligare då den svenska regeringen beslutade att, via Riksgälden, på kommersiella villkor tillhandahålla SEK en låneram uppgående till högst 100 miljarder kronor. Dessutom har riksdagen bemyndigat regeringen att ge SEK möjlighet att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för sin nyupplåning upp till 450 miljarder kronor.

## Nyupplåning

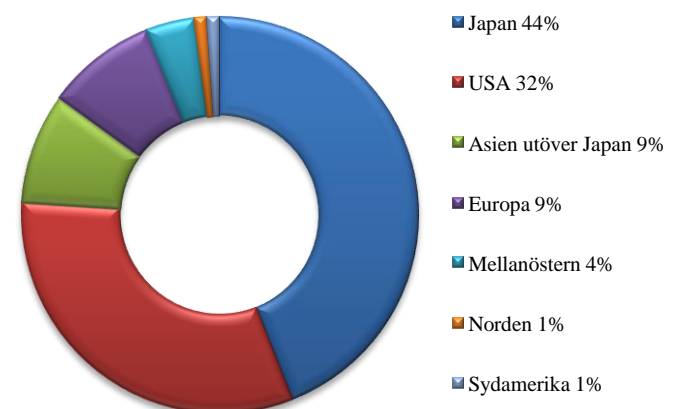
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Lånestrukturer, 2008



## Marknader, 2008



# Kommentarer till räkenskaper

## Kapitaltillskott

SEK har den 18 december 2008 av ägaren, svenska staten, tillförts tre miljarder kronor i nytt eget kapital och aktierna i det statliga bolaget Venantius AB i syfte att ytterligare förstärka SEK:s kapacitet att finansiera den svenska exportindustrin. Venantius-koncernen ("Venantius") har ett eget kapital om cirka 2,4 miljarder kronor, lånefordringar bokförda till cirka 0,5 miljarder kronor och likviditet uppgående till cirka 1,9 miljarder kronor. För förvärvet av Venantius se not 15.

I november föreslog regeringen att SEK:s kapacitet att bistå svensk exportindustri med långfristig finansiering skulle stärkas, dels genom ett kapitaltillskott på tre miljarder kronor kontant i nytt eget kapital och dels genom att aktierna i det statliga bolaget Venantius AB skulle tillföras SEK. Förslaget har godkänts av riksdagen och har genomförts i sin helhet.

Regeringen har därutöver den 5 februari 2009 beslutat att, via Riksgälden, tillhandahålla SEK en låneram uppgående till Skr 100 miljarder, en åtgärd som godkänts av riksdagen. Riksdagen har dessutom bemyndigat regeringen att ge SEK möjlighet, att på kommersiella villkor, köpa statsgarantier för sin nyupplåning upp till Skr 450 miljarder.

## Resultaträkning

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital (Skr mn)	Jan - dec 2008	Jan - dec 2007
Kärnresultat	834,0	533,6
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	-666,3	-26,7
Rörelseresultat (IFRS)	167,7	506,9
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	17,5%	12,7%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	12,6%	9,2%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	3,6%	11,9%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	2,6%	8,6%

SEK redovisar dels kärnresultat, vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Baserat på SEK:s uppfattning om hur SEK:s ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet utgör ett komplement till rörelseresultatet (IFRS) för att visa 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 834,0 miljoner (533,6), en ökning med 56 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet med Skr 710,2 miljoner, relaterat främst till förbättrade marginaler men också högre utestående affärsvolym. Ökningen berodde på gynnsamma marknadsränter som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknadsläget, bl a på grund av att SEK har en naturlig upplåningsbas i USD. Det har resulterat i att SEK har haft högre marginaler än normalt när USD-denominerad finansiering har växlats via derivatkontrakt till EUR och placerats i EUR-denominerade tillgångar. Resultatet har belastats med nedskrivningar på Skr 557,0 miljoner (Se avsnittet Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar samt not 3.)

## Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 167,7 miljoner (506,9), en minskning med 67 procent. I rörelseresultatet IFRS ingår värderingseffekter på Skr -666,3 miljoner (-26,7) som inte ingår i kärnresultatet. Effekterna är huvudsakligen relaterade till den obalans som uppstår i rörelseresultatet (IFRS) när vissa poster ska marknadsvärderas medan motverkande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Under 2008 har sådana effekter fått väsentligt större genomslag i resultatet än tidigare p g a det turbulenta marknadsläget som resulterat i stora förändringar i kreditspreadar, räntor och valutakurser, särskilt under det fjärde kvartalet. Se nedan under nettoresultat av finansiella transaktioner. Både kärnresultatet och rörelseresultat (IFRS) har påverkats av en utebliven negativ resultateffekt på Skr 26,6 miljoner på grund av omklassificering av tillgångar som möjliggjorts av en regelverksförändring under hösten 2008. (Se not 1 och 2.)

## Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 543,3 miljoner (833,1), en ökning med 85 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga marginaler men också på ökade genomsnittliga volymer framförallt i kreditportföljen, men också i likviditetsportföljen.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 269,5 miljarder (234), en ökning med 15 procent. Volymökningen berodde på ökade genomsnittliga volymer i framförallt kreditportföljen, men också i likviditetsportföljen. Ökningen i kreditportföljen berodde på ökad utlåning, framförallt under andra halvåret samt



valutakurseffekter. Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,49 procent p.a. (0,28), en ökning med 75 procent. Ökningen i marginalen berodde på gynnsamma marknadslägen som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknadsläget, bl a på grund av att SEK har en naturlig upplåningsbas i USD. Det har resulterat i att SEK har haft högre marginaler än normalt när USD-denominerad finansiering har växlats via derivatkontrakt till EUR och placerats i EUR-denominerade tillgångar.

#### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

I kärnresultatet uppgick nettoresultat av finansiella transaktioner till Skr 191,8 miljoner (2,4). Ökningen berodde huvudsakligen på realiserade valutakurseffekter, delvis relaterat till positioner gentemot Lehman Brothers (se not 2), samt att omklassificering av tillgångar har gjorts i enlighet med ändrade redovisningsregler som införts i oktober med retroaktiv verkan från 1 juli respektive 1 oktober 2008. Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret respektive i redovisningskategorin tillgångar som kan säljas, båda till kategorin låne- och kundfordringar. Handelslagret är omklassificerat per den 1 juli och värdepapper i redovisnings-kategorin tillgångar som kan säljas per 1 oktober. Omklassificeringen av handelslagret har påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner med en utebliven negativ resultateffekt på Skr 26,6 miljoner. Omklassificeringen av tillgångar som kan säljas har inte haft någon påverkan på nettoresultat av finansiella transaktioner. (Se not 1 och 2.) Vidare påverkades nettoresultat av finansiella transaktioner positivt av vinster relaterade till återköp av egna obligationer. I det turbulenta marknadsläget har obligationer återköpts i större utsträckning än normalt.

I rörelseresultatet (IFRS) tillkommer ytterligare värderingseffekter på Skr -666,3 miljoner (-26,7) relaterade till andra poster i balansräkningen.

Under 2008 har sådana effekter fått väsentligt större genomslag i resultatet än tidigare p g a det turbulenta marknadsläget som resulterat i stora förändringar i kreditspreadar, räntor och valutakurser, särskilt under det fjärde kvartalet. Den negativa resultatpåverkan beror huvudsakligen på tre faktorer. Den mest väsentliga är relaterad till att SEK har en portfölj av obligationer uppgående till Skr 8.4 miljarder som är säkrade med avseende på ränterisk, valutarisk och, via kreditderivat, kreditspreadförändringar. Portföljen redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Under främst fjärde kvartalet har skillnaden mellan obligationernas kreditspread och kreditderivatens spread ökat markant, vilket resulterat i negativa nettovärddeförändringar. SEK har avsikt att hålla

tillgångarna till förfall. Den andra faktorn som påverkat värddeförändringar enligt IFRS negativt är värdering av derivat representerande växlingar från USD till EUR. Marknadsvärdet på dessa derivat har varit volatilt under hela 2008. Den tredje faktorn som påverkat IFRS-resultatet negativt är att den kortfristiga EUR-räntan sjönk kraftigt i slutet av året. Det påverkar värderingen av kortfristiga positioner mellan ränteomsättningsdagarna. Nettoresultatet av finansiella transaktioner har inte påverkats materiellt av omvärdering av kreditspreadar på egen skuld.

#### *Övrigt*

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 340,2 miljoner (284,0), en ökning med 20 procent. Ökningen är hänförlig till att affärsverksamheten växer samt tillkostnader för upprätthållande av regelverk. I administrationskostnader ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet med Skr 21,5 miljoner (17,7). Det generella incitamentsystemet baserar sig på kärnresultatet.

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

Återvinningar har skett av tidigare redovisade kreditförluster med Skr 4,7 miljoner (0,0). Nedskrivning av finansiella tillgångar har skett med Skr 561,8 miljoner (0,0). Av det beloppet är Skr 388,7 miljoner relaterade till en exponering mot Glitnir Bank och Skr 135,0 miljoner (0,0) relaterade till en CDO. (Se nedan.) SEK:s exponering mot isländska banker består av en exponering mot Glitnir Bank uppgående till motsvarande cirka Skr 517 miljoner (före nedskrivning). Ingen del av exponeringen är denominerad i isländsk valuta. Det föreligger vid avgivandet av denna bokslutskommuniké brist på information om hur den isländska staten kommer att agera med avseende på fordringsägarna i de isländska bankerna samt med avseende på ekonomisk ställning i Glitnir Bank. På grund av denna informationsbrist och åtföljande osäkerhet har nedskrivning gjorts med 75 procent av utestående fordringsbelopp. Det motsvarar en nedskrivning på Skr 388,7 miljoner. (Se not 3.) SEK har vidare två tillgångar i form av Collateralized Debt Obligations ("CDOs"), båda trancher med främsta rätt till betalning, med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Dessa har fått mycket kraftigt sänkt rating under 2008. På basis av nu känd information bedömer bolaget att den ena av dessa tillgångar, som har ett bokfört värde före nedskrivning på Skr 384,5 miljoner, inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran. Nedskrivning har därför gjorts med cirka Skr 135,0 miljoner. (Se not 3.) SEK har inte gjort någon nedskrivning relaterad till sina exponeringar mot Lehman Brothers-

koncernen. Med anledning av att moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen, Lehman Brothers Holding Inc., den 15 september 2008 ansökte om konkurskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med avtalsvillkoren har SEK upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till samtliga sådana bolag. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober. Även om bruttobeloppen i de enskilda avräkningarna är betydande är SEK:s bedömning, bland annat på grund av kvittningsrätt, att bolaget inte kommer att drabbas av någon väsentlig kostnad. Någon nedskrivning har inte gjorts. Flertalet av de kontrakt som SEK haft med dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen har primärt innehafts i syfte att skydda SEK mot marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. Sammantaget har SEK inte haft någon kostnad för att ersätta dessa kontrakt, i stället har betydande belopp inbetalts till SEK. Därutöver har SEK innehaft vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de väl kvalificerar att innehåsa utan riskavtäckning. Under rådande marknadsförutsättningar har SEK inte ersatt kreditderivaten. Avräkningarna inkluderar anspråk för kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta kreditderivaten. SEK har per balansdagen en USD-denominerad skuld i sin balansräkning till Lehman Brothers-koncernen. SEK kommer att avvakta utfallet av den avräkning som ska göras mot Lehman Brothers-koncernen innan någon disponering av skulden kommer att ske.

#### *Nettoresultat*

Nettoresultatet uppgick till Skr 132,2 miljoner (353,0). Nettoresultatet har påverkats positivt av att svensk bolagsskatt har sänkts från och med 1 januari 2009 från 28 procent till 26,3 procent vilket medför att uppskjuten skatt har beräknats utifrån den nya, lägre skattesatsen.

#### *Värdeförändringar direkt till eget kapital*

Värdeförändringar direkt till eget kapital uppgick till Skr 145,8 miljoner (-107,2) efter skatt, varav Skr -48,4 miljoner (-64,3) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 194,2 miljoner (-42,9) var hänförlig till derivat i kassaflödes-säkringar.

Omklassificering av tillgångar som kan säljas har gjorts i enlighet med ändrade redovisningsregler som införts i oktober med retroaktiv verkan från 1 oktober 2008. Omklassificering har gjorts till kategorin låne- och kundfordringar.

Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar direkt till eget kapital.

#### *Kommentar till de första nio månaderna*

En korrigering med Skr-169,8 miljoner har gjorts av tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de första nio månaderna 2008. Förändringen avser nettoresultat av finansiella transaktioner. Korrigeringen är hänförlig till värdeförändring p g a förändrade kreditspreadar i innehavda obligationer där värdeförändringen redovisas via resultaträkningen. Ändringen är föranledd av att det på grund av det turbulenta marknadsläget varit svårare än normalt att beräkna värdeförändringar som ska redovisas i rörelseresultatet (IFRS). Rörelseresultatet (IFRS) för de första nio månaderna efter justering var Skr 387,0 miljoner (371,8). Resultaträkningar per kvartal i sammandrag har omräknats. Se också not 2.

### **Balansräkning**

#### *Totala tillgångar och likviditet*

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 370,1 miljarder (12/2007: 297,3), en ökning med 24 procent.

Bruttovärdet på vissa balansposter som värdemässigt säkras varandra, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftat med viss osäkerhet. Någon sådan osäkerhet råder dock inte med avseende på värdet av nettotillgångarna. (Se not 8.)

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 179,2 miljarder vid årets slut (12/2007: 131,7), vilket motsvarade en ökning med 36 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 157,8 miljarder (12/2007: 109,3) utestående krediter, en ökning med 44 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 10,1 miljarder (12/2007: 8,8).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 27,4 miljarder (12/2007: 45,6), en minskning med 40 procent. Minskningen i utestående offertvolym beror på en högre andel accepter än normalt av de offerter som var utestående vid årsskiftet, p g a det rådande marknadsläget.

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

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s totala exponeringar.

Av den totala totala exponeringen var 59 procent (12/2007: 65) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 25 procent (12/2007: 20) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 6 procent (12/2007: 7) mot kommuner; och 10 procent (12/2007: 8) var mot företag. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabellen Totala exponeringar.

#### *Eget kapital*

SEK har den 18 december 2008 av ägaren, svenska staten, tillförts tre miljarder kronor i nytt eget kapital och aktierna i det statliga bolaget Venantius AB i syfte att ytterligare förstärka SEK:s kapacitet att finansiera den svenska exportindustrin.

I november föreslog regeringen att SEK:s kapacitet att bistå svensk exportindustri med långfristig finansiering skulle stärkas, dels genom ett kapitaltillskott på tre miljarder kronor i nytt eget kapital och dels genom att aktierna i det statliga bolaget Venantius AB skulle tillföras SEK. Venantius har ett eget kapital om cirka 2,4 miljarder kronor, lånefordringar bokförda till cirka 0,5 miljarder kronor och likviditet uppgående till cirka 1,9 miljarder kronor. Förslaget har godkänts av riksdagen och genomförts i sin helhet.

#### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 31 december 2008 till 21,2 procent (12/2007: 17,1) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 december 2008 kapitaltäckningsgraden till 15,4 procent (12/2007: 8,9), varav primärkapitalrelationen var 14,7 procent (12/2007: 6,5). Se även avsnittet Kapitaltäckning och exponeringar samt not 14.

SEKs kapitaltillskott med sammanlagt Skr 5 440 miljoner har påverkat kapitalbasen positivt med samma belopp. Samtidigt har tillgångarna i Venantius ökat kapitalkravet med Skr 58 miljoner. Kreditportföljen i Venantius har beräknats med hjälp av schablonmetoden i enlighet med särskilt tillstånd från Finansinspektionen.

Finansinspektionen beslutade i december 2008 om nya regler avseende beräkning av kapitalbasen innebärande att kreditinstitut och värdepappersföretag kan ha en större andel av annat kapital än eget kapital i sin primärkapitalbas. Så kallade primärkapitaltillskott får utgöra 30 procent av det primära kapitalet exklusive primärkapitaltillskott, mot tidigare 15 procent. Förändringen har påverkat primärkapitalrelationen positivt med 1,3 procentenheter.

#### *Händelser efter balansdagen*

Regeringen har den 5 februari 2009 beslutat att, via riksgälden, tillhandahålla SEK en låneram uppgående till Skr 100 miljarder, en åtgärd som godkänts av riksdagen.

Nyemissionslikvid 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.



# Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-december 2008		Januari-december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)				
Ränteintäkter . . . . .	12 964,1	12 961,7	11 046,8	11 049,3
Räntekostnader . . . . .	-11 420,8	-11 421,2	-10 213,7	-10 214,2
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>1 543,3</b>	<b>1 540,5</b>	<b>833,1</b>	<b>835,1</b>
Provisionsintäkter . . . . .	34,7	7,8	31,6	4,3
Provisionskostnader . . . . .	-21,7	-18,5	-19,1	-17,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 2) . . . . .	-474,5	-474,4	-24,3	-24,3
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,1	6,7	0,3	2,8
<b>Rörelseintäkter . . . . .</b>	<b>1 081,9</b>	<b>1 062,1</b>	<b>821,6</b>	<b>800,3</b>
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-340,2	-320,0	-284,0	-265,5
Avskrivningar och amorteringar av icke-finansiella tillgångar . . . . .	-21,0	-17,9	-30,2	-27,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,7	0,0	-0,5	0,2
Återvunna kreditförluster (not 3) . . . . .	4,7	4,5	--	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar (not 3)	-557,0	-561,8	--	--
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>167,7</b>	<b>166,9</b>	<b>506,9</b>	<b>507,6</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t	138,7	e.t	0,3
Skatt på årets resultat (not 4) . . . . .	-35,5	-94,8	-153,9	-153,3
<b>Årets resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>132,2</b>	<b>210,8</b>	<b>353,0</b>	<b>354,6</b>
Vinst per aktie, Skr (före och efter utspädning) (not 5) . . . . .	68		189	

# Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	Okt-dec	Juli-sep	April-juni	Jan-mar	Okt-dec	Jul-sep	April-juni	Jan-mar
Koncernen (Skr mn)	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Räntenetto .....	563,0	415,7	339,0	225,6	232,4	206,6	193,5	200,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner <sup>(1)</sup> .....	-423,2	-122,2	56,6	14,3	-1,9	-31,5	-18,9	28,0
Övriga rörelseintäkter .....	10,7	6,1	10,4	7,6	11,2	6,3	7,4	7,0
Övriga rörelsekostnader .....	-108,0	-88,0	-101,7	-85,9	-106,6	-75,2	-76,9	-75,1
Återvunna kreditförluster .....	0,2	4,1	0,4	--	--	--	--	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar .....	-262,0	-295,0	--	--	--	--	--	--
<b>Rörelseresultat .....</b>	<b>-219,3</b>	<b>-79,3</b>	<b>304,7</b>	<b>161,6</b>	<b>135,1</b>	<b>106,2</b>	<b>105,1</b>	<b>160,5</b>
Skatt på årets resultat .....	70,5	30,2	-88,2	-48,0	-49,8	-29,8	-29,1	-45,2
<b>Årets resultat (efter skatt) .....</b>	<b>-148,8</b>	<b>-49,1</b>	<b>216,5</b>	<b>113,6</b>	<b>85,3</b>	<b>76,4</b>	<b>76,0</b>	<b>115,3</b>

(1) En korrigering med Skr-169,8 miljoner har gjorts av tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de första nio månaderna 2008. Förändringen avser nettoresultat av finansiella transaktioner. Korrigeringen är hänförlig till värdetförändring p g a förändrade kreditspreddar i innehavda obligationer där värdetförändringen redovisas via resultaträkningen. Ändringen är föranledd av att det på grund av det turbulenta marknads läget varit svårare än normalt att beräkna värdetförändringar som ska redovisas i rörelseresultatet (IFRS). Rörelseresultatet (IFRS) för de första nio månaderna efter justering var 387,0 (371,8).

# Balansräkningar

(Skr mn)	31 december 2008		31 december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa . . . . .	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 6, 7) . . . . .	1 494,7	1 494,7	1 857,9	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 6, 7) . . . . .	136 686,4	136 686,4	147 850,8	147 850,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 6, 7) . . . . .	63 650,4	63 650,4	45 983,7	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut (not 6, 7, 9) . . . . .	48 399,6	46 519,1	24 812,6	24 808,5
Utlåning till allmänheten (not 6, 7, 9) . . . . .	70 422,1	69 888,4	48 702,0	48 702,0
Derivat (not 7, 8) . . . . .	38 645,5	38 645,5	20 326,5	20 326,5
Aktier i koncernföretag (not 15) . . . . .	e.t	2 561,7	e.t	120,2
Materiella och immateriella tillgångar . . . . .	136,5	22,1	144,0	33,1
Övriga tillgångar . . . . .	4 508,2	4 562,3	2 289,7	2 376,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	6 111,7	6 073,6	5 292,0	5 288,5
<b>Summa tillgångar (not 7) . . . . .</b>	<b>370 055,1</b>	<b>370 104,2</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>				
Skulder till kreditinstitut (not 7) . . . . .	3 310,0	3 320,0	2 064,1	2 074,1
Upplåning från allmänheten (not 7) . . . . .	185,7	188,6	42,7	45,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 7) . . . . .	306 336,1	306 336,1	267 345,6	267 345,6
Derivat (not 7, 8) . . . . .	38 932,2	38 932,2	13 175,4	13 175,4
Övriga skulder . . . . .	1 694,3	1 713,1	1 923,0	1 942,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	5 444,8	5 441,0	4 761,3	4 760,2
Uppskjuten skatteskuld . . . . .	337,6	38,4	394,6	37,3
Avsättningar . . . . .	40,8	13,5	16,1	16,1
Efterställda skulder (not 7) . . . . .	3 558,8	3 558,8	3 039,9	3 039,9
<b>Summa skulder och avsättningar . . . . .</b>	<b>359 840,3</b>	<b>359 541,7</b>	<b>292 762,7</b>	<b>292 436,6</b>
Obeskattade reserver . . . . .	e.t.	1 135,2	e.t.	1 273,9
Aktiekapital . . . . .	3 990,0	3 990,0	990,0	990,0
Reservfond . . . . .	e.t.	198,0	e.t.	198,0
Reserver . . . . .	-22,7	-22,7	-168,5	-168,5
Balanserad vinst . . . . .	6 115,3	5 051,2	3 322,0	2 263,0
Årets resultat . . . . .	132,2	210,8	353,0	354,6
<b>Summa eget kapital (not 10) . . . . .</b>	<b>10 214,8</b>	<b>9 427,3</b>	<b>4 496,5</b>	<b>3 637,1</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital . . . . .</b>	<b>370 055,1</b>	<b>370 104,2</b>	<b>297 259,2</b>	<b>297 347,6</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>				
Ställda pantar . . . . .	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper Föremål för utlåning . . . . .	425,1	425,1	27,2	27,2
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER . . . . .</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>				
Avtalade, ej utbetalda krediter . . . . .	21 431,0	21 431,0	22 454,2	22 454,2

# Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader

Koncernen

(Skr mn)	Januari-december 2008	Januari-december 2007
Årets resultat	132,2	353,0
Förändringar av verkligt värde som redovisats direkt mot eget kapital:		
Finansiella tillgångar som kan säljas	-63,1	-89,3
Derivat i kassaflödessäkringar	266,3	-59,6
Skatteeffekt	-57,4	41,7
Totala förändringar av verkligt värde redovisat direkt mot eget kapital	145,8	-107,2
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för året (not 10)</b>	<b>278,0</b>	<b>245,8</b>

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

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari-december 2008		Januari-december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	26 774,5	26 812,9	-54 666,4	-54 669,9
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-13,5	-8,1	-5,7	-5,7
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	-15 121,6	-15 121,6	60 788,8	60 788,8
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 13)	11 639,4	11 683,2	6 116,7	6 113,2
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 13)	11 639,4	11 683,2	6 116,7	6 113,2
Kassa och bank vid årets början	10 211,5	10 207,4	4 094,8	4 094,2
Kassa och bank vid årets slut	21 850,9	21 890,6	10 211,5	10 207,4

# Kapitaltäckning och exponeringar

## Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 31 december 2008 till 21,2 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 december 2008 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 15,4 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 14,7 procent (6,5 procent den 31 december 2007). Den ökande kapitaltäckningen beror huvudsakligen under 2008 erhållna kapitaltillskott (se not 14).

Finansinspektionen beslutade i december 2008 om nya regler avseende beräkning av kapitalbasen innebärande att kreditinstitut och värdepappersföretag kan ha en större andel av annat kapital än eget kapital i sin primärkapitalbas. Så kallade primärkapitaltillskott får utgöra 30 procent av det primära kapitalet exklusive primärkapitaltillskott, mot tidigare 15 procent. Förändringen har påverkat primärkapitalrelationen positivt med 1,3 procentenheter.

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



## Kapitalkrav enligt pelare I

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	2008-12-31		2007-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 444	116	391	31	949	76	391	31
Kreditrisk enligt IRK-metoden	60 507	4 840	37 370	2 990	62 719	5 017	37 379	2 990
Risker i handelslagret	-	-	3 743	299	-	-	3 743	299
Valutarisk	-	-	-	-	-	-	-	-
Operativ risk	2 126	170	1 512	121	2 086	167	1 497	120
Summa enligt Basel II	64 077	5 126	43 016	3 441	65 754	5 260	43 010	3 440
Basel I baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	24 071	1 926	39 397	3 152	23 826	1 906	39 401	3 152
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	88 148	7 052	82 413	6 593	89 580	7 166	82 411	6 592
Summa Basel I	97 942	7 835	86 749	6 940	99 534	7 963	86 748	6 940

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

## Kapitalbas

(Skr mn)	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Primärkapital (Tier-1)	12 971	5 338	13 115	5 409
Supplementärt kapital (Tier-2)	619	2 003	619	1 993
Varav:				
Upper Tier-2	72	1 544	72	1 534
Lower Tier-2	547	459	547	459
Total kapitalbas <sup>(2)</sup>	13 590	7 341	13 734	7 402
Justerat Tier I kapital <sup>(3)</sup>	13 571	5 938	13 715	6 009
Justerat Total kapitalbas	14 190	7 941	14 334	8 002

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

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

## Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	2008-12-31		2007-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	21,2%	15,4%	17,1%	8,9%	20,9%	15,3%	17,2%	9,0%
Varav:								
Rel. till primärkap (Tier-1)	20,2%	14,7%	12,4%	6,5%	20,0%	14,6%	12,6%	6,6%
Rel. till suppkap.	1,0%	0,7%	4,7%	2,4%	0,9%	0,7%	4,6%	2,4%
Varav:								
Upper Tier-2	0,1%	0,1%	3,6%	1,8%	0,1%	0,1%	3,6%	1,8%
Lower Tier-2	0,9%	0,6%	1,1%	0,6%	0,8%	0,6%	1,0%	0,6%
<b>Justerat total</b>	<b>22,1%</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>21,8%</b>	<b>16,0%</b>	<b>18,6%</b>	<b>9,7%</b>
Varav								
Justerad Tier-1 grad	21,2%	15,4%	13,8%	7,2%	20,9%	15,3%	14,0%	7,3%
Kapitaltäckningskvot <sup>(4)</sup>	2,65	1,93	2,13	1,11	2,61	1,92	2,15	1,12

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

## Totala exponeringar

Nedanstående tabell innehåller totala exponeringsbelopp som är beräknade med hänsyn till riskavtäckningar i form av såväl garantier som kreditderivat.

Koncernen

(Skr miljarder)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	2008-12-31		2007-12-31		2008-12-31		2007-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater <sup>(A)</sup>	43,2	13	32,8	11	32,6	11	24,5	9	10,6	31	8,3	28
Kommuner	21,2	6	20,5	7	19,1	6	15,3	6	2,1	6	5,2	18
Utländska Statliga exportkreditorgan	41,4	12	25,8	9	33,3	11	19,1	7	8,1	24	6,7	23
Finansiella Institut	157,5	46	145,6	49	146,4	47	138,1	51	11,1	32	7,5	25
Positioner i värdepapperiseringar	43,6	13	48,7	16	43,6	14	48,7	18	0,0	0	0,0	0
Hushåll <sup>(B)</sup>	0,1	0	0,0	0	0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Företag	35,5	10	25,0	8	33,0	11	23,2	9	2,5	7	1,8	6
<b>Total</b>	<b>342,5</b>	<b>100</b>	<b>298,4</b>	<b>100</b>	<b>308,1</b>	<b>100</b>	<b>268,9</b>	<b>100</b>	<b>34,4</b>	<b>100</b>	<b>29,5</b>	<b>100</b>

(A) Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

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

Tabellen visar fördelning per motparts-kategori, av SEK koncernens totala exponeringsbelopp relaterade till utlåning- och räntebärande värdepapper samt avtalad, ej utbetald utlåning (inklusive utställda garantier och kreditderivat) och derivatinstrument. Exponeringsbelopp för derivatinstrument utgörs av marknadsvärde jämte potentiell riskförändring och med hänsyn till effekter av nettningsavtal. Övriga poster utanför balansräkningen är upptagna till nominellt belopp.

Det föreligger en skillnad mellan koncern och moderbolag hänförlig till exponering i Venantius AB. Totalt exponeringsbelopp för Venantius AB, per 31 december 2008, uppgick till 2,4 miljarder. Venantius AB:s exponeringar återfinns i motparts-kategorierna finansiella institut, företag samt hushåll.

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning och eventuell nedskrivning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället. Två av tillgångarna i fråga har fått sin rating sänkt, nämligen de två CDO:erna som bolaget innehar nettoexponering mot. CDO:erna i fråga representerar exponeringar mot den amerikanska marknaden.

**INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR PER 2008-12-31**

Nettoexponering (Skr mn)

Exponering	RMBS	Credit Cards	Auto Loans	CMBS	Consumer Loans	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>(A)</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>(A)</sup> Denna tillgång utgörs av en CDO (en tranch med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock har ratingen för tillgången i fråga under året sänkts dramatiskt, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC' respektive av Moody's från 'Aaa' till 'Caa3'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med Skr 135 miljoner.

# Noter

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

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

## Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

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

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade från de som är beskrivna i SEK:s årsredovisning för år 2007 med följande undantag: En ändring i IFRS infördes den 13 oktober 2008 och som godkändes av EU den 15 oktober 2008 innebär en option för SEK att omklassificera tillgångar ut ur handelslagret och tillgångar som kan säljas (redovisning till marknadsvärde) till låne- och kundfordringar (redovisning till upplupet anskaffningsvärde). SEK har beslutat utnyttja optionen med hänsyn till att bolaget bedömer sig att ha förmåga att hålla tillgångarna till förfall och att det inte föreligger något nedskrivningsbehov för de tillgångar som finns i handelslagret eller i kategorin tillgångar som kan säljas. Utestående volym i handelslagret per 31 december 2008 som har omklassificerats uppgick till Skr 7,7 miljarder med löptid som längst till januari 2012. Resultateffekten av omklassificeringen av handelslagret för perioden januari – december 2008 var en utebliven negativ resultateffekt med cirka Skr 26,6 miljoner före skatt. Utestående volym i kategorin tillgångar som kan säljas per den 31 december 2008 som har omklassificerats uppgick till Skr 13,0 miljarder. Effekten av omklassificeringen för perioden januari – december 2008 var en utebliven värdeförändring i eget kapital.

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.

Derivatet är alltid klassificerat som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen är syftet alltid att undvika den ”mismatch” som annars skulle ha uppkommit i resultaträkningen genom derivatens värdering till verkligt värde, trots att den ekonomiska risken är säkrade i dessa instrument. Redovisade värden uppdelade på ovan beskrivna kategorier återfinns i not 7.

Med avseende på finansiella tillgångar är kategorin låne- och kundfordringar en huvudkategori för SEK. Denna kategori används inte enbart för lånefordringar utställda till SEK, utan även för av SEK köpta värdepapper som ej är noterade på en aktiv marknad. Värdepapper noterade på en aktiv marknad kan dock inte klassificeras i kategorin låne- och kundfordringar. Därför har vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, i vissa fall klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas.

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

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

Samtliga derivat måste enligt IAS 39 värderas till verkligt värde. För att uppnå en rättvisande bild av sin aktiva och omfattande riskhantering anser SEK att någon av de möjligheter som IAS 39 innehåller för redovisning av ekonomisk säkring behöver användas. Med avseende på möjligheten att redovisa de ekonomiska säkringarna i enlighet med IAS 39, är ett av de två tillgängliga alternativen för SEK att tillämpa säkringsredovisning. När det gäller säkring av finansiella risker i finansiella instrument kan antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring tillämpas.

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

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

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

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

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

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

Övertagandet av Venantius har redovisats enligt förvärvsmetoden, se vidare not 15.



## Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Januari - december 2008	Januari - december 2007
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>		
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret <sup>(1)</sup>	-34,0	-38,4
Valutakursförändringar <sup>(2)</sup>	138,5	-0,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	104,5	-39,1
Realiserat resultat på finansiella instrument utanför handelslagret	87,3	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	191,8	2,4
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat <sup>(3)</sup>	-666,3	-26,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-474,5	-24,3

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

<sup>(2)</sup> Med anledning av att moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen, Lehman Brothers Holding Inc., den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I samband med att ett sådant derivatkontrakt skulle ersättas uppkom i slutet av september en valutaposition i australiska dollar gentemot amerikanska dollar som inte stängdes förrän i december. Valutapositionen har givit upphov till en realiserad valutakursvinst under fjärde kvartalet uppgående till Skr 104,7 miljoner.

<sup>(3)</sup> En korrigerig med Skr-169,8 miljoner har gjorts av tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de första nio månaderna 2008. Korrigeringen är hänförlig till värdeförändring p g a förändrade kreditspreadar i innehavda obligationer där värdeförändringen redovisas via resultaträkningen. Ändringen är föranledd av att det på grund av det turbulenta marknads läget varit svårare än normalt att beräkna värdeförändringar som ska redovisas i rörelseresultatet (IFRS).

## Not 3 Återvinning och nedskrivningar

	Januari - december 2008	Januari - december 2007
Återvinning av tidigare nedskriven fordran	4,7	--
Summa återvinning	4,7	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1,2)</sup>	-561,8	--
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	5,4	--
Konstaterade kreditförluster	-0,6	--
Summa nedskrivning	-557,0	--

<sup>(1)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 389 miljoner (--) avseende en exponering mot Glitnir Bank. Tillgången har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 517 miljoner. På basis av rådande osäkerhet hur den isländska staten kommer att behandla fordringsägare samt osäkerhet avseende ekonomisk ställning i Glitnir Bank har bolaget beslutat skriva ned fordran med 75 procent.

<sup>(2)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 135 miljoner (--) avseende en CDO. SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. En av dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under året. Tillgången har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 385 miljoner. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgången inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran. SEK har följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med Skr 135 miljoner.

## Not 4 Skatt på periodens resultat

Redovisad skatt för tolv månadersperioden till och med den 31 december motsvaras av verklig skatt på årets resultat, med effekt av skattekostnad relaterad till obeskattade reserver.

## Not 5 Vinst per aktie

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

I samband med en nyemission den 18 december 2008 utökades antalet aktier från 990 000 till 3 990 000 och koncernens egna kapital fördubblades i princip genom denna nyemission (inräknat tillskottet av Venantius). Nyemissionen innehåller ett fondemissionsinslag och antal aktier i tidigare perioder har därför omräknats vid beräkning av vinst per aktie. Då SEK:s aktie ej är noterad har beräkningarna av fondemissionsinslaget skett utifrån koncernens redovisade egna kapital. Det genomsnittliga antalet aktier för 2008 uppgick till 1 940 000 och för 2007 1 865 000.

**Not 6 Utlåning och likviditet**

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

<i>Utlåning:</i>	31 december 2008	31 december 2007
Utlåning dokumenterad som värdepapper	63 650,4	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut	48 399,6	24 812,6
Utlåning till allmänheten	70 422,1	48 702,0
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	<u>-24 291,2</u>	<u>-10 211,5</u>
Total utlåning	158 180,9	109 286,8

<i>Likviditet:</i>	31 december 2008	31 december 2007
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 494,7	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	136 686,4	147 850,8
Depositioner, avista och repor	<u>24 291,2</u>	<u>10 211,5</u>
Total likviditet	162 472,3	159 920,2

**Not 7 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder***Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:*

	31 december 2008			Låne- och kundfordringar <sup>(3)</sup>
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde <sup>(1)</sup>	Tillgångar som kan säljas <sup>(2)</sup>	
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 494,7			1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	136 686,4	7 885,2		128 801,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	63 650,4	3 397,1		60 253,3
Utlåning till kreditinstitut	48 399,6			48 399,5
Utlåning till allmänheten	70 422,1			70 422,1
Derivatinstrument	38 645,5	38 645,6		
Summa finansiella tillgångar	359 298,6	49 927,8	0,0	309 370,8

<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 med en utebliven negativ resultat effekt på Skr 26,6 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	7 711,8	7 645,5	7 517,7	7 351,9	7 351,9

<sup>(2)</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 direkt till eget kapital.

*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	7 349,7	7 231,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 757,0	4 755,1	4 539,2	4 245,0	4 116,1
	12 989,9	12 993,4	12 412,5	11 594,7	11 347,6

<sup>(3)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.*Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:*

	31 december 2008		
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder <sup>(4)</sup>
Skulder till kreditinstitut	3 310,0		3 310,0
Upplåning från allmänheten	185,7		185,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	306 336,1	156 579,6	149 756,5
Derivatinstrument	38 932,2	38 932,2	
Efterställda skulder	3 558,8		3 558,8
Summa finansiella skulder	352 322,8	195 511,8	156 811,0

<sup>(4)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 71% föremål för verkligt värdesäkring.*Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:*

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

<sup>(5)</sup> Av tillgångar som kan säljas är cirka 26% föremål för verkligt värdesäkring.<sup>(6)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.*Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:*

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

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

Totala tillgångar per 31 december 2008, Skr 370,1 miljarder, var cirka Skr 37,7 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2007 varit oförändrade. Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 32,7 miljarder och nettoökningen av återköpta skuld förbindelser uppgått till ca 5,1 miljarder.

## Not 8 Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	31 december 2008			31 december 2007		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	14 957,4	11 877,3	332 394,8	5 847,2	5 289,5	238 221,4
Ränterelaterade kontrakt	20 259,1	8 021,5	202 557,2	9 607,5	3 077,9	211 850,3
Aktierelaterade kontrakt	2 503,9	17 196,0	45 785,0	4 574,6	4 011,9	45 901,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	<u>925,1</u>	<u>1 837,4</u>	<u>37 697,5</u>	<u>297,2</u>	<u>796,1</u>	<u>36 807,7</u>
Summa derivatinstrument	38 645,5	38 932,2	618 434,5	20 326,5	13 175,4	532 780,7

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 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 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 Totala exponeringar för belopp som avser riskeponering relaterat till derivatinstrument, m m.

## Not 9 Oreglerade krediter

Bolaget 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 Skr 0,2 miljoner (12/2007: 5,6). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 4,0 miljoner (12/2007: 23,1). Alla oreglerade fordringar är säkerställda med fullgoda garantier. För nedskrivning av finansiella tillgångar se not 3.

## Not 10 Förändring i eget kapital

## Januari - december 2008

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	Reserver: Säkrings- reserv	Verkligt värde-reserv	Balanserad vinst	Periodens resultat
(Skr mn)						
Ingående balans eget kapital	4 496,5	990,0	-86,7	-81,8	3 675,0	
Årets resultat	132,2					132,2
Nyemission	3 000,0	3 000,0				
Aktieägartillskott	2 440,3				2 440,3	
Värdeförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-63,1			-63,1		
Derivat i kassaflödessäkringar	266,3		266,3			
Skatteeffekt	-57,4		-72,1	14,7		
Utgående eget kapital	10 214,8	3 990,0	107,5	-130,2	6 115,3	132,2

## Januari - december 2007

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

<sup>(1)</sup> 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie efter nyemission. Före emissionen vara antalet A-aktier 640 000 st och antalet B-aktier 350 000 st. 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 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.



### Not 11 S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2007 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 22,4 miljoner (29,8), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

#### Resultaträkningar för S-systemet

	Jan - dec 2008	Jan - dec 2007
Nettoomsättning	91,3	-13,1
Ersättning till SEK	-22,4	-29,8
Ersättning till(-)/från(+) staten	-68,9	42,9
Rörelseresultat	0,0	0,0

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

	31 december 2008	31 december 2007
Utlåning	10 105,7	8 831,3
Derivat	18,2	17,3
Övriga tillgångar	248,1	233,8
Totala tillgångar	10 372,0	9 082,4
Skulder	9 081,5	9 023,6
Derivat	1 290,5	58,8
Eget kapital	--	--
Summa skulder och eget kapital	10 372,0	9 082,4

### Not 12 Segmentrapportering

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

### Not 13 Definition av finansiella nyckeltal

- (1) Kärnresultatet, d v s resultatet exklusive värdeförändringar enligt IFRS. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och till dessa balansposter relaterade derivat (se not 2).
- (2) Röntabilitet på eget kapital, d v s rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital 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 röntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderad från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödesförsäkringar.
- (3) Rörelseresultat (IFRS), d v s resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS.
- (4) Omräknade med den per den 31 december 2008 använda bokföringskursen om 7,7525 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- (5) Kapitaltäckningsrad, d v s kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 med avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckts som en procentuell andel av riskvägda tillgångar.
- (6) Kapitaltäckningsgrad, d v s kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

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

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

#### Not 14. Kapitaltäckning

##### 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 parallell beräknas under övergångsperioden 2007–2009 kapitalkravet enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet – dock reducerat till 90% år 2008 respektive 80% år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna – överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, ska under övergångsperioden det således på basis av de gamla reglerna beräknade kravet utgöra minimikapitalkrav.

##### Kapitalkrav och kapitalbas

SEK möter dock, med god marginal minimikapitalkravet. Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 31 december 2008 till 21,2 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 december 2008 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 15,4 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 14,7 procent (6,5 procent den 31 december 2007).

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 72 miljoner per den 31 december 2008. Överskottet ökar i sin helhet det supplementära kapitalet.

Finansinspektionen beslutade i december 2008 om nya regler avseende beräkning av kapitalbasen innebärande att kreditinstitut och värdepappersföretag kan ha en större andel av annat kapital än eget kapital i sin primärkapitalbas. Så kallade primärkapitaltillskott får utgöra 30 procent av det primära kapitalet exklusive primärkapitaltillskott, mot tidigare 15 procent. Förändringen har påverkat primärkapitalrelationen positivt med 1,3 procentenheter.

##### Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRKmetod. 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% av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som saldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

##### Marknadsrisk

För marknadsrisker krävs ett kapital som uppgår till summan av kapitalkraven för motpartsrisk i handelslagret, avvecklingsrisk i handelslagret och positionsrisk i handelslagret samt för valutakursrisk i hela verksamheten. Kapitalkravet för respektive risktyp beräknas separat i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter. SEK har i enlighet med EU kommissionens beslut och Finansinspektionens bedömning valt att omklassificera tillgångar i handelslagerportföljen från kategorin ”Finansiella tillgångar för försäljning” till kategorin ”Lånefordringar och kundfordringar”. Omklassificeringen gjordes per den 1 juli 2008. SEK rapporterar därför inget kapitalkrav under pelare 1 för risker i handelslagret per 31 december 2008.

## Not 15. Förvärv av Venantius

Förvärv av:  
 Venantius AB (publ)  
 Säte: Stockholm  
 Organisationsnummer: 556449-5116

I november 2008 föreslog regeringen att AB Svensk Exportkredits kapacitet att bistå svensk exportindustri med långfristig finansiering skulle stärkas. Den 18 december erhöll AB Svensk Exportkredit samtliga aktier i Venantius AB genom aktieägartillskott. Därmed erhöles ett bestämmande inflytande över verksamheten i bolaget.

Venantius bildades 1995 enligt riksdagsbeslut för att från SBAB övertaga lån där risk förelåg för fortsatt stora kreditförluster. Den övertagna lånestocken uppgick vid det tillfället till Skr 33 miljarder. Vid tidpunkten för AB Svensk Exportkredits förvärv hade Venantius AB ett eget kapital om cirka Skr 2,4 miljarder, Lånefordringar bokförda till cirka Skr 0,5 miljarder och likviditet uppgående till cirka Skr 1,9 miljarder.

AB Svensk Exportkredit och Venantius AB lyder under samma bestämmande inflytande genom en gemensam ägare, Svenska Staten. AB Svensk Exportkredit har valt att redovisa tillskottet av Venantius AB genom tillämpning av förvärvsmetoden.

Värdet på de genom tillskottet erhållna aktierna i Venantius AB och värden på tillgångar och skulder i förvärvsanalysen har fastställts med ledning av en oberoende värdering.

De belopp som redovisas i nedanstående tabeller ger information om redovisade värden och justeringar till verkliga värden. Redovisade värden före förvärvet fastställdes utifrån tillämpliga IFRS omedelbart innan förvärvet. Förvärvet är här redovisat till preliminära värden, men inga väsentliga justeringar väntas.

Venantius AB hade vid förvärvstidpunkten 11 anställda. Årsintäkterna för 2008 uppgick till cirka Skr 145 miljoner. Ett resultat enligt IFRS för hela 2008 är inte praktiskt möjligt att få fram med anledning av att Venantius AB inte redovisade enligt IFRS före förvärvet. Bidraget till resultat efter skatt från Venantius AB, sedan förvärvstillfället, blev för 2008 Skr 9,2 miljoner. Anskaffningsvärdet bokfört i AB Svensk Exportkredit, inklusive förvärvskostnader, enligt tabellen nedan (Skr miljoner):

Aktieägartillskott från Svenska Staten	2 440,3
<u>Tillkommande förvärvskostnader</u>	<u>1,0</u>
Summa	2 441,3

**Verkligt värde av tillgångar och skulder vid förvärvet av Venantius AB**

(Skr mn)	Redovisade värden i Venantius AB	Förvärvsjusteringar 2008	Redovisat värde i SEK-gruppen
Immateriella tillgångar		1,3	<b>1,3</b>
Materiella tillgångar	0,7		<b>0,7</b>
Utlåning till kreditinstitut	1 858,2	15,0	<b>1 873,2</b>
Utlåning till allmänheten	520,3		<b>520,3</b>
Uppskjutna skattefordringar	15,7		<b>15,7</b>
Övriga tillgångar	70,5		<b>70,5</b>
Övriga skulder och avsättningar	-37,2	-4,2	<b>-41,4</b>
<b>Identifierade tillgångar, netto</b>	<b>2 428,2</b>	<b>12,1</b>	<b>2 440,3</b>
Aktieägartillskott från Svenska staten <sup>(1)</sup>			<b>-2 440,3</b>
<b>Summa</b>			<b>0,0</b>
Likvida medel i den förvärvade verksamheten			<b>0,0</b>
<b>Summa</b>			<b>0,0</b>
Förvärvskostnader			<b>-1,0</b>
<b>Kassaflöde, netto</b>			<b>-1,0</b>

<sup>(1)</sup> Samtliga aktier i Venantius AB har överförts till AB Svensk Exportkredit som aktieägartillskott.

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Verkställande direktören försäkrar att 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 20 februari 2009

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

**Utdelning**

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

**Årsstämma**

Årsstämman kommer att hållas den 29 april 2009.

**Årsredovisning**

SEK:s årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på SEK:s hemsida [www.sek.se](http://www.sek.se) i mars 2009.

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

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