

SEK: Delårsrapport 1

Fortsatt stor efterfrågan på finansiering

- Volymen nya kundfinansieringar uppgick till 21,8 miljarder kronor (17,2)
- Utestående offertvolym ökade med 103 procent till 55,6 miljarder kronor (12m/2008: 27.4)
- Rörelseresultatet (IFRS) för första kvartalet uppgick, efter nedskrivningar, till 367,6 miljoner kronor (114,3)
- Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för första kvartalet uppgick, efter nedskrivningar, till 477,7 miljoner kronor (133,3)
- Nyupplåningen uppgick till 16,6 miljarder kronor (29,0)

2009 Kvartal 1

Tidsperiod

01/01/09 – 31/03/09

Nedladdningsbar från www.sek.se

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

Ekonomisk information under resterande delen av 2009:

31 augusti Delårsrapport januari-juni

30 november Delårsrapport januari-september



Experter på internationell finansiering

SEK:s uppdrag

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

Finansiella nyckeltal

	31 mars 2009	31 mars 2009	31 mars 2008 ^(a)	31 december 2008
(Belopp (annat än %) i mn)	USD ⁽⁷⁾	Skr	Skr	Skr
Resultat				
Rörelseresultat (IFRS) ⁽¹⁾	44	367,6	114,3	185,2
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) ⁽²⁾	14,1%	14,1%	9,9%	3,9%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) ⁽²⁾	10,4%	10,4%	7,1%	2,8%
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ⁽³⁾	58	477,7	133,3	833,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) ⁽²⁾	17,8%	17,8%	11,7%	17,5%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ⁽²⁾	13,1%	13,1%	8,4%	12,6%
Utlåning				
Nya kundfinansieringar ⁽⁴⁾	2 635	21 829	17 199	64 890
varav nyutlåning (accepterade offerter) ⁽⁴⁾	2 567	21 268	17 189	63 591
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ^(4,5)	22 676	187 873	134 738	180 109
Upplåning				
Nyupplåning ⁽⁶⁾	1 998	16 552	29 041	86 136
Utestående icke efterställd upplåning	38 686	320 516	251 918	309 468
Utestående efterställd upplåning	492	4 079	2 778	3 324
Totala tillgångar	46 317	383 734	288 007	370 014
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	17,5% ⁽⁹⁾	17,5% ⁽⁹⁾	9,8% ⁽⁹⁾	15,5% ⁽⁹⁾
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	20,5% ⁽⁸⁾	20,5% ⁽⁸⁾	17,8% ⁽⁸⁾	21,4% ⁽⁸⁾
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	21,4% ⁽⁸⁾	21,4% ⁽⁸⁾	19,3% ⁽⁸⁾	22,3% ⁽⁸⁾

^(a) Justerat, se not 1.

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 11 nedan.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 mars och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 31 mars och tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år. AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.



VD har ordet

SEK:s roll viktig i turbulenta tider



Efterfrågan på finansiering var stor från svensk exportindustri under första kvartalet. SEK har, bland annat tack vare den förstärkning av bolagets utlåningskapacitet som regeringen genomförde i slutet av 2008, framgångsrikt kunnat möta den stora efterfrågan på finansiering och vi ökade kraftigt vår utlåning till den svenska exportindustrin under det första kvartalet.

Det är dessutom ett styrkebesked att vår upplåningsverksamhet, trots en turbulent marknad som präglats av likviditetsbrist, lyckats täcka våra kunders finansieringsbehov utan att nyttja den låneram på 100 miljarder kronor som regeringen försåg oss med i början av 2009. Det är en trygghet för den svenska exportindustrin att låneramen fortfarande är intakt och redo att användas.

SEK:s resultat för det första kvartalet är mycket tillfredställande och visar att vi är en stabil finansiell institution. Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 367,6 miljoner kronor, en ökning med 222 procent jämfört med samma period året innan. Det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet) uppgick till 477,7 miljoner jämfört med 133,3 miljoner första kvartalet 2008

Jag har tidigare pekat på att enligt IFRS måste SEK marknadsvärdera poster trots att de redan är ekonomiskt säkrade. Det justerade rörelseresultatet, kärnresultatet, som exkluderar dessa värderingseffekter visar att SEK:s underliggande verksamhet fortsätter att gå mycket bra.



Peter Yngwe
Verkställande direktör

Stor efterfrågan och höga affärsvolymerna

De svenska företagens, och deras kunders, behov av långfristig finansiering är fortsatt mycket stort och SEK:s utlåning till gagn för svensk exportindustri ökade kraftigt under första kvartalet. Volymen nya kundfinansieringar ökade med nästan 27 procent jämfört med samma period året innan.

SEK har under första kvartalet varit en av få aktörer som trots rådande finanskris fortsatt kunnat erbjuda långfristig finansiering. SEK:s nyutlåning ökade under perioden och totalt uppgick volymen nya kundfinansieringar till 21,8 miljarder kronor, en ökning med 4,6 miljarder jämfört med första kvartalet 2008. Framför allt var det utlåning till företagssektorn som bidrog till de höga affärsvolymerna. Volymen utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till 187,9 miljarder kronor vid periodens slut jämfört med 180,1 miljarder vid slutet av 2008.

Den svenska exportindustrins behov av finansiering fortsätter att vara mycket högt och SEK roll att säkerställa långfristig finansiering blir allt viktigare. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till 55,6 miljarder kronor, en ökning med 103 procent jämfört med slutet av 2008.

SEK:s värdepappersbolag, SEK Securities, har varit mycket aktiva och arrangerade under första kvartalet bland annat ett femårigt obligationslån om 100 miljoner Euro åt vitvarukoncernen Electrolux.

SEK arbete med att erbjuda finansiering i lokal valuta är en viktig konkurrensfördel för svenska exportföretag. SEK beviljades i januari återigen tillstånd att emittera obligationer i thailändska Bath på den thailändska marknaden. Endast sex utländska aktörer beviljades tillstånd av det thailändska finansdepartementet och SEK kan nu även fortsättningsvis erbjuda finansiering i lokal valuta till svenska företag som vill göra investeringar i Thailand.

Svensk miljöteknik är världsledande och en viktig del av svensk exportindustri. I januari tecknade SEK ett

finansieringsavtal med SunPine AB där SEK lånar ut 100 miljoner kronor för att delfinansiera SunPine AB:s investering i en talldieselanläggning i Piteå. Talldiesel är ett andra generationens biodrivmedel som utvinns ur tallolja, en biprodukt från pappersmassatillverkning. Fabriken i Piteå blir först i världen att producera grön diesel från skogsråvara i industriell skala.

Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

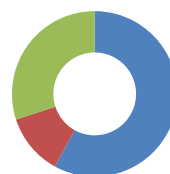
	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008
Exportkrediter	4,7	8,0
Övrig utlåning till exportörer	6,9	1,7
Utlåning till övriga företag	0,6	1,0
Utlåning till publika sektorn	6,5 ⁽²⁾	0,6
Utlåning till den finansiella sektorn	2,5	5,9
Syndikerade kundtransaktioner	0,6	0,0
Totalt	21,8⁽¹⁾	17,2

⁽¹⁾Varav Skr 1,6 miljarder (2,0) ännu inte betalats ut.

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

Nya kundfinansieringar, kategori

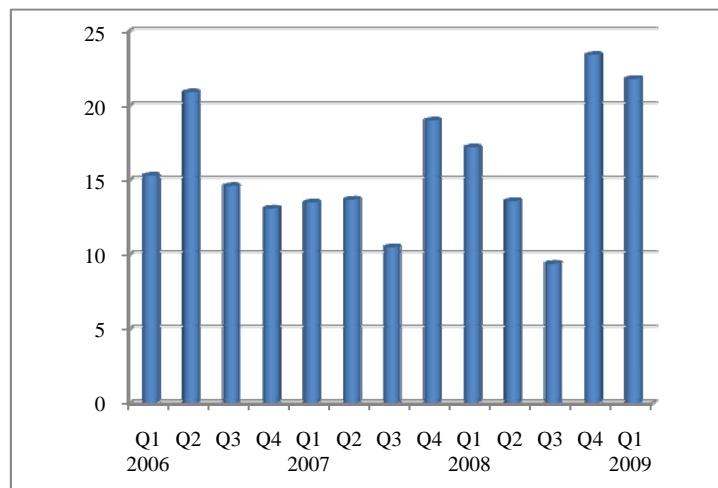
(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



- Företag 58%
- Finansiella institutioner 12%
- Offentlig sektor 30%

Nya kundfinansieringar

Långfristiga lån (Skr miljarder)



Höga upplåningsvolymerna på turbulent marknad

SEK kunde under första kvartalet fortsätta att framgångsrikt emittera obligationer trots att kapitalmarknaderna kraftigt påverkats av den allvarliga globala finansiella krisen. Tack vare höga nyupplåningsvolymerna och hög likviditet har SEK kunnat täcka sina kunders finansieringsbehov och inte nyttjat den låneram regeringen försåg SEK med i början av året.

Under första kvartalet uppgick SEK:s nyupplåning till 16,6 miljarder kronor vilket var en minskning med 12,4 miljarder jämfört med samma period året innan. Trots minskningen är det ett högt betyg till SEK:s upplåningsverksamhet att, trots den turbulenta situationen på världens kapitalmarknader, fortsatt kunnat emittera så betydande volymer. Under perioden genomförde SEK totalt 155 transaktioner och löptiderna har, trots marknadssituationen, varit något längre än jämfört med 2008.

Den amerikanska marknaden har fortsatt varit en viktig marknad för SEK och stod för 40 procent av SEK:s totala nyupplåning under perioden. Det är framförallt på privatobligationsmarknaden som upplåningen skett.

SEK har i högre utsträckning än tidigare riktat sig mot de europeiska kapitalmarknaderna och de stod under perioden för 34 procent av SEK:s nyupplåning, vilket är en markant ökning från tidigare nivåer.

Den publika Schweiziska kapitalmarknaden är fortsatt en intressant marknad för SEK. I januari emitterade SEK en 9-årig obligation om 200 miljoner Schweizerfranc och i mars en 7-årig obligation om 150 miljoner schweizerfranc.

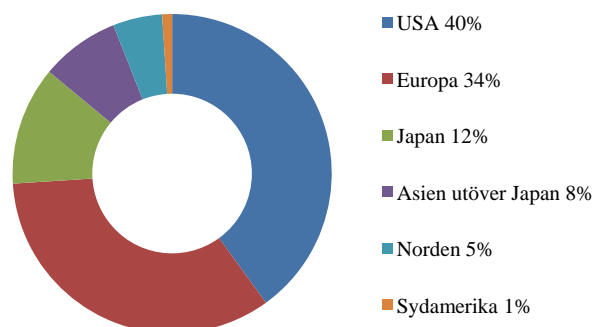
Den låneram om 100 miljarder kronor som regeringen försåg SEK med i början av året har,

tack vare framgångsrik nyupplåning, ännu inte nyttjats utan SEK har täckt sina kunders finansieringsbehov helt via upplåning på kapitalmarknaderna.

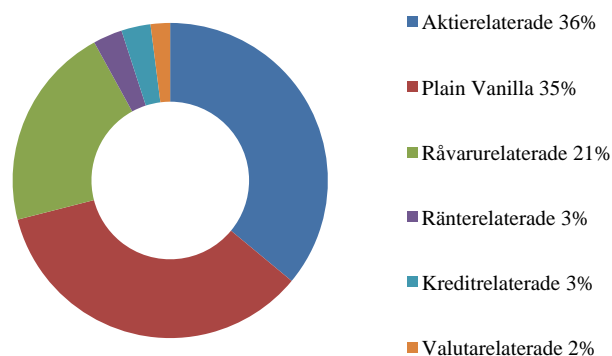
Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr miljarder)

Marknader, kvartal 1 2009



Lånestrukturer, kvartal 1 2009



Kommentarer till räkenskaper

Resultaträkning

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

(Skr mn)	Januari - mars	Januari - mars ⁽¹⁾
	2009	2008
Rörelseresultat (IFRS)	367,6	114,3
Justerings för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	110,1	19,0
Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)	477,7	133,3
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	14,1%	9,9%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	10,4%	7,1%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	17,8%	11,7%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	13,1%	8,4%

⁽¹⁾ Justerat, se not 1.

SEK redovisar dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering. 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-reglerna måste redovisa till marknadsvärde trots att SEK har avsikt och förmåga att behålla tillgången eller skulden till förfall eller trots att de är ekonomiskt säkrade.

Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 367,6 miljoner (114,3), en ökning med 222 procent. I rörelseresultatet (IFRS) ingår justering för värdeförändring enligt IFRS samt justerat rörelseresultat (kärnresultat).

Justerings för värdeförändring enligt IFRS

Värdeförändringseffekterna uppgick till Skr -110,1 miljoner (-19,0) jämfört med kärnresultatet. Värdeförändringseffekterna under första kvartalet är huvudsakligen hänförliga till realiserade kreditspreadförändringar på tillgångar, skulder och derivatkontrakt som ska värderas inklusive kreditspreaden samt till realiserade värdeförändringar på grund av ränterörelser i den kortfristiga räntan.

Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)

Kärnresultatet uppgick till Skr 477,7 miljoner (133,3), en ökning med 258 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet med Skr 346 miljoner, relaterat främst till förbättrade marginaler men också högre utestående affärsvolym. Vidare har en ökning skett av realiserade vinster vid återköp av egna emitterade obligationer.

Periodens resultat efter skatt

Periodens resultat efter skatt uppgick till Skr 270,4 miljoner (78,7).

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 571,2 miljoner (225,6), en ökning med 153 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga marginaler men också på ökade genomsnittliga volymer framförallt i kreditportföljen.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,62 procent p.a. (0,28), en ökning med 121 procent. Ökningen i marginalen berodde främst på gynnsamma marknadslägen som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknadsläget, bland annat på grund av att SEK har en naturlig upplåningsbas i USD. Det har fått till effekt att SEK har haft högre marginaler än innan finanskrisen startade när USD-denominerad finansiering har



växlat via derivatkontrakt till EUR och placerats i EUR-denominerade tillgångar. Marginalökningen beror också på förbättrade marginaler i nya krediter som utbetalats under 2008 och 2009 på grund av högre riskpremier.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 314 miljarder (254), en ökning med 24 procent. Volymökningen berodde på ökade genomsnittliga volymer i framförallt kreditportföljen på grund av ökad efterfrågan på exportkrediter. Även likviditetsportföljen har ökat något i volym.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 97,3 miljoner (-33,0).

Det väsentligt förbättrade nettoresultatet berodde på realiserade vinster vid återköp av egen skuld som dock motverkades av effekter av värdeförändringar vid omräkning av tillgångar och skulder till verkligt värde uppgående till Skr -110,1 miljoner (-19,0).

Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 106,0 miljoner (74,5), en ökning med 42 procent.

Ökningen är hänförlig till ökade kostnader för regelverk, att affärsverksamheten växer samt på grund av förvärvet av Venantius. I administrationskostnader ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet med Skr 5,1 miljoner (0,0). Det generella incitamentsystemet baserar sig på kärnresultatet.

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 200,7 miljoner (0,0) under kvartalet.

Nedskrivningen avser huvudsakligen dels ökade reserveringar för bolagets exponeringar mot Glitnir Bank med Skr 70,0 miljoner och mot två CDO:er innebärande en ökad reservering med Skr 64,6 miljoner och dels en ny avsättning för befärade kreditförluster som uppgår till Skr 85,6 miljoner och som inte avser någon identifierad motpart. (Se not 3.)

Omräkning av tidigare år

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

För perioden 1 januari till 31 mars 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 161,6 miljoner till Skr 114,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 5 maj 2008. För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 466,3 miljoner till Skr 413,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 15 augusti 2008. För perioden 1 januari till 30 september 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 556,8 miljoner till Skr 376,8 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 31 oktober 2008. För perioden 1 januari till 31 december 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 167,7 miljoner (rapporterat i den bokslutskommuniké som publicerades den 20 februari 2009) till Skr 185,2 miljoner (rapporterat i årsredovisningen som publicerades den 30 april 2009).

Balansräkning

Totala tillgångar och likviditet

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, bortsett från det faktum att vissa antaganden har gjorts till exempel rörande kreditspreaden på SEK:s egen skuld. (Se not 6 och 7)

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 383,7 miljarder (12/2008: 370,0), en ökning med 4 procent. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till ökade volymer i kreditportföljen.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 187,9 miljarder vid periodens slut (12/2008: 180,1), vilket motsvarade en ökning med 4 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 170,8 miljarder (12/2008: 158,7) utestående krediter, en ökning med 7 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 10,5 miljarder (12/2008: 10,1).



Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 55,6 miljarder (12/2008: 27,4), en ökning med 103 procent. Ökningen i utestående offertvolym berodde dels på att CIRR-räntorna är attraktiva i det rådande marknadsläget, dels på att efterfrågan på exportkrediter totalt har ökat på grund av svårighet för företagen att få finansiering från svenska och utländska banker.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 58 procent (12/2008: 59) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 25 procent (12/2008: 25) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 7 procent (12/2008: 6) mot kommuner; och 10 procent (12/2008: 10) var mot företag. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskeponeringar.

Skulder och eget kapital

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

Värdoförändringar i övrigt totalresultat

Värdoförändringar som ej redovisas i resultaträkningen utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 233,4 miljoner (-11,7) efter skatt, varav Skr 163,7 miljoner (-32,3) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 69,7 miljoner (20,6) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar. I värdoförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdoförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 148,7 miljoner efter skatt. Per den 8 mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat en överenskommelse med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Efter utgången av rapportperioden (den 16 juni 2009) har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som SEK har avvisat.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick till 20,5 procent (12/2008: 21,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 17,5 procent (12/2008: 15,5), varav primärkapitalrelationen var 16,6 procent (12/2008: 14,8). Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar samt not 13.

Information från årsstämman

Vid SEK:s årsstämma den 6 maj 2009 beslutades bland annat att omvälja styrelsen, förutom Harald Sandberg och Pirkko Juntti som avgick på egen begäran. Till ny styrelseledamot valdes Eva Walder.

Resultaträkningar

SEK	Januari-mars 2009		Januari-mars 2008 ^(a)		Januari-december 2008	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Ränteutäkter	3 354,9	3 323,3	2 883,8	2 884,5	12 964,1	12 961,7
Räntekostnader	-2 783,7	-2 776,7	-2 658,2	-2 659,0	-11 420,8	-11 421,2
Räntenetto	571,2	546,6	225,6	225,5	1 543,3	1 540,5
Provisionsintäkter	14,3	2,2	7,6	1,7	34,7	7,8
Provisionskostnader	-5,8	-5,2	-4,8	-4,7	-21,7	-18,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 2)	97,3	97,3	-33,0	-33,0	-456,9	-456,8
Övriga rörelseintäkter	0,0	-0,1	0,0	0,4	0,1	6,7
Rörelseintäkter	677,0	640,8	195,4	189,9	1 099,5	1 079,7
Allmänna administrationskostnader	-106,0	-94,3	-74,5	-68,3	-340,3	-319,2
Avskrivningar och amorteringar av icke-finansiella tillgångar	-3,2	-2,5	-6,4	-5,7	-21,0	-17,9
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,1	-0,2	0,0	-0,7	0,0
Återvunna kreditförluster (not 3)	0,6	0,0	0,0	0,0	4,7	4,5
Nedskrivning av finansiella tillgångar (not 3)	-200,7	-216,6	0,0	0,0	-557,0	-561,8
Rörelseresultat	367,6	327,5	114,3	115,9	185,2	185,3
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	138,7
Skatt på periodens resultat (not 4)	-97,2	-88,6	-35,6	-35,9	-41,3	-100,9
Periodens resultat (efter skatt)	270,4	238,9	78,7	80,0	143,9	223,1

^(a) Justerat, se not 1

Rapport över totalresultat

	Januari-mars 2009		Januari-mars 2008 ⁽¹⁾		Januari-december 2008	
	Koncernen	Moder bolaget	Koncernen	Moder bolaget	Koncernen	Moder bolaget
Skr mn						
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen	270,4	238,9	78,7	80,0	143,9	223,1
Övrigt totalresultat						
Finansiella tillgångar som kan säljas	222,2	222,2	-44,9	-44,9	-63,1	-63,1
Derivat i kassaflödessäkringar	94,5	94,5	28,6	28,6	339,5	339,5
Skatteeffekt	-83,3	-83,3	4,6	4,6	-76,7	-76,7
Summa övrigt totalresultat	233,4	233,4	-11,7	-11,7	199,7	199,7
Summa totalresultat	503,8	472,3	67,0	68,3	343,6	422,8

⁽¹⁾ Justerat, se not 1.

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK	Jan-mar	Okt-dec	Juli-sep	April-juni	Jan-mar
Koncernen (Skr mn)	2009	2008 ^(a)	2008 ^(a)	2008 ^(a)	2008 ^(a)
Räntenetto	571,2	563,0	415,7	339,0	225,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner (not 2)	97,3	-395,4	-79,4	50,9	-33,0
Övriga rörelseintäkter	14,3	6,2	10,6	10,4	7,6
Övriga rörelsekostnader	-115,1	-103,6	-92,5	-101,7	-85,9
Återvunna kreditförluster	0,6	0,2	4,1	0,4	--
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-200,7	-262,0	-295,0	--	--
Rörelseresultat	367,6	-191,6	-36,5	299,0	114,3
Skatt på periodens resultat	-97,2	76,2	4,8	-86,7	-35,6
Periodens resultat (efter skatt)	270,4	-115,4	-31,7	212,3	78,7

^(a) Justerat, se not 1.

Balansräkningar

(Skr mn)	31 mars 2009		31 december 2008	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
TILLGÅNGAR				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	527,7	527,7	1 494,7	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	135 843,1	135 843,1	136 551,4	136 551,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	70 938,5	70 938,5	63 609,3	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	55 777,9	53 710,2	48 399,6	46 519,1
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	76 006,2	75 640,3	70 440,2	69 906,5
Derivat (not 6, 7)	34 504,1	34 504,1	38 929,1	38 929,1
Aktier och andelar	701,8	701,8	-	-
Aktier i koncernföretag	e.t	2 561,7	e.t	2 561,6
Materiella och immateriella tillgångar	137,1	21,5	136,5	22,1
Övriga tillgångar	4 884,0	4 949,8	4 341,7	4 397,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 413,7	4 359,8	6 111,7	6 073,6
Summa tillgångar (not 6)	383 734,1	383 758,5	370 014,2	370 064,8
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	10 779,5	10 789,5	3 310,0	3 320,0
Upplåning från allmänheten (not 6)	116,1	119,0	185,7	188,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6)	309 620,0	309 620,0	305 971,8	305 971,8
Derivat (not 6, 7)	39 731,9	39 731,9	39 414,6	39 414,6
Övriga skulder	4 325,3	4 373,0	1 548,3	1 597,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 689,0	3 685,4	5 443,4	5 439,6
Uppskjuten skatteskuld	462,4	135,6	387,1	57,7
Avsättningar	33,1	14,8	35,5	13,5
Efterställda skulder (not 6)	4 078,7	4 078,7	3 323,5	3 323,5
Summa skulder och avsättningar	372 836,0	372 547,9	359 619,9	359 326,5
Obeskattade reserver	e.t	1 135,2	e.t	1 135,2
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0	3 990,0	3 990,0
Reservfond	e.t.	198,0	e.t.	198,0
Reserver	264,6	264,6	31,2	31,2
Balanserad vinst	6 373,1	5 383,9	6 229,2	5 160,8
Periodens resultat	270,4	238,9	143,9	223,1
Summa eget kapital	10 898,1	10 075,4	10 394,3	9 603,1
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	383 734,1	383 758,5	370 014,2	370 064,8
STÄLLDA PANIER				
Ställda panier	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Föremål för utlåning	583,4	583,4	425,1	425,1
ANSVARFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN				
Avtalade, ej utbetalda krediter	17 449,2	17 449,2	21 431,0	21 431,0

Rapport över förändring i eget kapital

Januari - mars 2009

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver		Balanserad vinst	Periodens resultat
			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv		
(Skr mn)						
Ingående balans eget kapital	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1	
Periodens totalresultat	503,8		69,7	163,7		270,4
Utgående eget kapital	10 898,1	3 990,0	231,2	33,4	6 373,1	270,4

Januari - mars 2008 ⁽²⁾

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver		Balanserad vinst	Periodens resultat
			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv		
(Skr mn)						
Ingående balans eget kapital	4 610,4	990,0	-86,7	-81,8	3 788,9	
Periodens totalresultat	67,0		20,6	-32,3		78,7
Utgående eget kapital	4 677,4	990,0	-66,1	-114,1	3 788,9	78,7

Januari - december 2008

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

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

Staten har utfärdat en garantifond (under vilken SEK kan dra kapital) uppgående till Skr 600 miljoner totalt till förmån för SEK. SEK har rätt att dra kapital under garantin om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser.

⁽²⁾ Justerat, se not 1.

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari-mars 2009		Januari-mars 2008 ⁽¹⁾	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	6 454,4	6 263,7	3 484,6	3 485,3
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-3,8	-1,9	-2,4	-2,4
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	1 721,9	1 721,9	-6 578,8	-6 578,8
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank ⁽²⁾	8 172,5	7 983,7	-3 096,6	-3 095,9
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank ⁽²⁾	8 166,0	7 977,1	-3 112,4	-3 112,2
Valutakurseffekter i likvida medel	6,5	6,6	15,8	16,3
Kassa och bank vid årets början	23 771,1	21 890,6	10 211,5	10 207,4
Kassa och bank vid periodens slut	31 943,6	29 874,3	7 114,9	7 111,5

⁽¹⁾ Justerat, se not 1.

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

Kapitaltäckning och motpartsexponeringar

Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 31 mars 2009 till 20,5 procent (21,4 procent per den 31 december 2008) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 mars 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 17,5 procent (15,5 procent den 31 december 2008), varav primärkapitalrelationen var 16,6 procent (14,8 procent den 31 december 2008). För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 12 i denna rapport och Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2008.

Kapitalkrav enligt pelare 1

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	2009-03-31		2008-12-31		2009-03-31		2008-12-31	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 244	100	1 444	116	905	72	949	76
Kreditrisk enligt IRK-metoden	65 790	5 263	60 507	4 840	67 954	5 436	62 719	5 017
Risker i handelslagret	0	0	0	0	0	0	-	-
Valutarisk	0	0	0	0	0	0	0	0
Operativ risk	2 126	170	2 126	170	2 086	167	2 086	167
Summa enligt Basel II	69 160	5 533	64 077	5 126	70 945	5 675	65 754	5 260
Basel I baserat tilläggskrav (1)	11 946	956	24 071	1 926	10 767	862	23 826	1 906
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	81 106	6 489	88 148	7 052	81 712	6 537	89 580	7 166
Summa Basel I	101 383	8 111	97 942	7 835	102 140	8 171	99 534	7 963

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

Kapitalbas

(Skr mn)	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-03-31	2008-12-31	2009-03-31	2008-12-31
Primärkapital (Tier-1)	13 462	13 066	13 486	13 120
Supplementärt kapital (Tier-2)	738	619	739	619
Varav:				
Upper Tier-2	189	72	190	72
Lower Tier-2	549	547	549	547
Total kapitalbas (2)	14 200	13 685	14 225	13 739
Justerat Tier I kapital (3)	14 062	13 666	14 086	13 720
Justerat Total kapitalbas	14 800	14 285	14 825	14 339

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

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

Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	2009-03-31		2008-12-31		2009-03-31		2008-12-31	
	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	20,5%	17,5%	21,4%	15,5%	20,0%	17,4%	20,9%	15,3%
Varav:								
Rel. till primärkap (Tier-1)	19,5%	16,6%	20,4%	14,8%	19,0%	16,5%	20,0%	14,6%
Rel. till suppkap.	1,0%	0,9%	1,0%	0,7%	1,0%	0,9%	0,9%	0,7%
Varav:								
Upper Tier-2	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Lower Tier-2	0,8%	0,8%	0,9%	0,6%	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%
Justerat total	21,4%	18,3%	22,3%	16,2%	20,9%	18,1%	21,8%	16,0%
Varav								
Justerad Tier-1 grad	20,3%	17,3%	21,3%	15,5%	19,9%	17,4%	20,9%	15,3%
Kapitaltäckningskvot (4)	2,57	2,20	2,67	1,94	2,51	2,18	2,61	1,92

(4) Kapitaltäckningskvot=Total kapitalbas/Totalt kapitalkrav.



Totala exponeringar

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	2009-03-31		2008-12-31		2009-03-31		2008-12-31		2009-03-31		2008-12-31	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Motparts-kategori												
Stater (1)	50,3	14	43,2	13	40,2	12	32,6	11	10,1	33	10,6	31
Kommuner	23,2	7	21,2	6	21,3	7	19,1	6	1,9	7	2,1	6
Utländska Statliga exportkreditorgan	39,5	11	41,4	12	35,5	11	33,3	11	4,0	13	8,1	24
Finansiella Institut	165,4	46	157,5	46	153,5	46	146,4	47	11,9	39	11,1	32
Positioner i värdepapperiseringar	42,2	12	43,6	13	42,2	13	43,6	14	0,0	0	0,0	0
Hushåll (2)	0,1	0	0,1	0	0,1	0	0,1	0	0,0	0	0,0	0
Företag	36,9	10	35,5	10	34,4	11	33,0	11	2,5	8	2,5	7
Total	357,6	100	342,5	100	327,2	100	308,1	100	30,4	100	34,4	100

(1) Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

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

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

INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR PER 2009-03-31

Nettoexponering (Skr mn)

Exponering	RMBS	Credit Cards	Auto Loans	Consumer		CDO	CLO	Totalt	...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav CDO					
				CMBS	Loans				rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'AA-'	rating med rating 'CCC'	
Australien	7 553							7 553	7 553					
Belgien	933							933	933					
Danmark							516	516						
Frankrike			494		74			568	568					
Irland	1 555						530	2 085	1 555	530 (2)				
Italien	16							16	16					
Japan			46					46	46					
Holland	1 739		111				564	2 414	2 303	111 (2)				
Portugal	542							542	542					
Spanien	2 222		368		597		1 054	4 241	3 883		350 (2)	8 (2)		
Storbritanni	13 758	1 457						15 215	15 215					
Sverige					318			318	318					
Tyskland			1 993		94			2 087	2 087					
USA		549				598	4 314	5 461	4 863					598 (1)
Totalt	28 318	2 006	3 012	412	671	598	6 978	41 995	40 398	641	350	8	598	

(1) Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen för tillgångarna i fråga dramatiskt under 2008, 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 tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 199,6 miljoner.

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



Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

SEK tillämpar från och med 2007 International Financial Reporting Standards (IFRS) publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). 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 2008 med följande undantag: Ändring i IAS 1- Utformning av finansiella rapporter har medfört att en tillkommande tabell för Övrigt totalresultat har lagts till. Tabellen sammanfattar transaktioner som tidigare har redovisats mot eget kapital. Förändringen påverkar inte beräkningen av belopp som har rapporterats.

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

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

Finansiella tillgångar klassificeras i tre kategorier för värderingen; Låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella tillgångar som kan säljas. För finansiella skulder finns det två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder.

I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument, i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivatet är alltid klassificerat som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen förutom i samband med säkringsredovisningen. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen är syftet alltid att undvika den obalans som annars skulle ha uppkommit i resultaträkningen som beror på det faktum att derivatet, som ekonomiskt säkrar risken i dessa instrument, alltid värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vissa credit default swap (CDS) utgör derivat och därför klassificeras de som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen, medan andra klassificeras som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. När SEK klassificerar en CDS som en finansiell

garanti äger alltid SEK den underliggande exponeringen och den potentiella ersättningen är begränsad till inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet av den underliggande exponeringen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Retroaktiva justeringar för 2008

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

Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner

(Skr mn)	Januari - mars 2009	Januari -mars 2008 ⁽¹⁾	Januari-december 2008
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret ⁽²⁾	e.t	-29,5	-35,9
Valutakursförändringar	16,8	-0,3	140,4
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen etc. och vissa värdeförändringar	16,8	-29,8	104,5
Realiserat resultat av skuldinlösen etc.	190,6	15,8	87,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen etc. men före vissa värdeförändringar	207,4	-14,0	191,8
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	-110,1	-19,0	-648,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	97,3	-33,0	-456,9

⁽¹⁾ Justerat, se not 1.

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

Not 3 Återvinning och nedskrivning

(Skr mn)	Januari - mars 2009	Januari - mars 2008	Januari - december 2008
Återvinning av tidigare nedskriven fordran	0.6	-	4.7
Summa återvinning	0.6		4.7
Ingående balans	-557.0	-	-
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1, 2, 3)	-231.3	-	-561.8
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	35.1	-	5.4
Konstaterade kreditförluster	-4.5		-0.6
Netto nedskrivning av finansiella tillgångar	-200.7	-	-557.0
Utgående balans	-757.7	-	-557.0

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

⁽²⁾ Varav nedskrivning har skett med Skr 64,6 miljoner för perioden, totalt Skr 199,6 miljoner (12m/2008: 135,0), avseende två CDO:er. SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under 2008. Tillgångarna har ett bokfört värde före nedskrivning av Skr 798,0 miljoner (12m/2008: 750,8). På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgångarna inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran.

⁽³⁾ Varav en avsättning för befarade kreditförluster har gjorts per 31 mars 2009 med totalt Skr 85,6 miljoner. Avsättningen avser inte någon identifierad motpart utan avser försämring i kreditkvalitet för krediter som inte omfattas av individuella reserver.

Not 4 Skatt på periodens resultat

Skatten är baserad på förväntad skattesats på helåret.

Not 5 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:

(Skr mn)	31 mars 2009	31 december 2008
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	70 938,5	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut	55 777,9	48 399,6
Utlåning till allmänheten	76 006,2	70 440,2
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-31 943,6	-23 771,1
Total utlåning	170 779,0	158 678,0
Likviditet:		
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	527,7	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	135 928,7	136 551,4
Depositioner, avista och repor	31 943,6	23 771,1
Total likviditet	168 400,0	161 817,2

Not 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

(Skr mn)	Koncernen/31 mars 2009							
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas ^{(3) (4)}	Låne- och kundfordringar ⁽⁵⁾		
		Innehas för handel						Identifierad vid första redovisn. (VVO)
		Handelslager ^{(1) (2)}	Derivat för ekononisk säkring ⁽⁶⁾					
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	527,7						527,7	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	135 843,1		8 063,1				127 780,0	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	70 938,5		2 616,4				68 322,1	
Utlåning till kreditinstitut	55 777,9						55 777,9	
Utlåning till allmänheten	76 006,2						76 006,2	
Derivatinstrument	34 504,1		25 004,5	9 499,6				
Summa finansiella tillgångar	373 597,5	0,0	25 004,5	10 679,5	9 499,6	0,0	328 413,9	

⁽¹⁾ Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan till den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 31 mars 2009 med en utebliven negativ resultat effekt på Skr 214,6 miljoner.

Omklassificerade finansiella tillgångar:	31 mars 2009			31 december 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 350,0	6 315,5	6 117,1	7 486,5	7 342,1

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

⁽³⁾ Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 31 mars 2009 med Skr 136,6 miljoner.

Omklassificerade finansiella tillgångar:	31 mars 2009			31 december 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 647,2	7 632,5	7 343,3	8 238,3	7 873,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 500,3	4 569,1	4 400,8	4 755,1	4 539,2
Summa	12 147,5	12 201,6	11 744,1	12 993,4	12 412,5



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

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

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

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen/31 mars 2009

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽⁷⁾	
		Innehas för handel				Identifierad vid första redovisn. (VVO)
		Handels-lager	Derivat för ekonomisk säkring ⁽⁸⁾			
(Skr mn)						
Skulder till kreditinstitut	10 779,5				10 779,5	
Upplåning från allmänheten	116,1				116,1	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	309 620,0			153 894,7	155 725,3	
Derivatinstrument	39 731,9		35 078,1	4 653,8		
Efterställda skulder	4 078,7				4 078,7	
Summa finansiella skulder	364 326,2	0,0	35 078,1	153 894,7	170 699,6	

(7) Av övriga finansiella skulder är cirka 65 procent föremål för verkligt värdesäkring.

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

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen/31 december 2008

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

(9) Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan till den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet med en utebliven negativ resultat effekt under 2008 på Skr 27,8 miljoner.

För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har värdeförändringar i handelslagret påverkat resultatet negativt med Skr 36,2 miljoner.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

För perioden 1 januari till 31 mars 2009 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet positivt med Skr 43,7 miljoner (0,0) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr 19,5 miljoner (0,0).

Not 7 Derivatinstrument

(Skr mn)	31 mars 2009			31 december 2008		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt	Tillgångar	Skulder	Nominellt
	Verkligt värde	Verkligt värde	värde	Verkligt värde	Verkligt värde	värde
<i>Derivatinstrument fördelade på kategorier:</i>						
Valutarelaterade kontrakt	14 159,2	9 648,9	300 403,0	15 580,5	11 902,5	300 674,7
Ränterelaterade kontrakt	17 557,0	5 849,4	187 456,2	19 831,6	8 515,9	202 557,2
Aktierelaterade kontrakt	2 107,0	21 330,7	79 235,3	2 568,0	17 158,5	77 505,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk etc.	680,9	2 902,9	42 695,3	949,0	1 837,7	37 697,5
Summa derivatinstrument	34 504,1	39 731,9	609 789,8	38 929,1	39 414,6	618 434,5

Inom ramarna för SEK:s policies med avseende på motparts-, ränte-, valuta, och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivatinstrument, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swappar med mera). Dessa instrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

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

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

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

Not 8 Oreglerade krediter

SEK redovisar fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar som oreglerade krediter. Det sammanlagda beloppet av kapital och ränta som var oreglerat på sådana krediter var per 31 mars 2009 Skr 1,8 miljoner (20081231 : 0,2). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var per 31 mars 2009 Skr 115,7 miljoner (20081231: 4,0). Alla oreglerade fordringar är säkerställda med fullgoda garantier. För nedskrivning av finansiella tillgångar se not 3. Ingen av de nedskrivna tillgångarna utgör per balansdagen oreglerade krediter enligt ovanstående definition.

Not 9 S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2008 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, uppgår för första kvartalet 2009 till Skr 6,6 miljoner (10,0), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

<i>Resultaträkningar för S-systemet</i> (Skr mn)	Januari-mars 2009	Januari-mars 2008	Januari-december 2008
Ränteintäkter	123,9	107,7	500,5
Räntekostnader	-119,0	-98,0	-409,5
Räntenetto	4,9	9,7	91,0
Ersättning till SEK	-6,6	-10,0	-22,4
valutakurseffekter	0,7	0,9	0,3
Ersättning till(-)/från(+) staten	1,0	-0,6	-68,9
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

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

(Skr mn)	31 mars 2009	31 december 2008
Utlåning	10 517,0	10 105,7
Derivat	19,5	18,2
Övriga tillgångar	116,5	248,1
Summa tillgångar	10 653,0	10 372,0
Skulder	9 519,5	9 081,5
Derivat	1 133,5	1 290,5
Eget kapital	--	--
Summa skulder och eget kapital	10 653,0	10 372,0

Not 10 Segmentrapportering

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

Not 11 Definition av finansiella nyckeltal

- ⁽¹⁾ Rörelseresultatet (IFRS), det vill säga resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive skatt.
- ⁽²⁾ Räntabilitet på eget kapital, det vill säga rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 26,3 procent schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. För 2008 är ingående balans av eget kapital justerat för 13/365-delar av nytt eget kapital uppgående till Skr 5 440 miljoner som erhållits som kapitaltillskott den 18 december 2008. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.
- ⁽³⁾ Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), det vill säga resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).
- ⁽⁴⁾ Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. Accepterade offerter inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.
- ⁽⁵⁾ Med krediter avses krediter som lämnats mot dokumentation i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna delårsrapport avser därför belopp som baserats på denna definition. Se även not 5 avseende utestående utlåning.
- ⁽⁶⁾ Ny upplåning med löptider längre än ett år.
- ⁽⁷⁾ Omräknade med den per den 31 mars 2009 använda bokföringskursen om 8,285 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- ⁽⁸⁾ Kapitaltäckningsgrad, det vill säga kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar. Kapitalbasen per den 31 december 2007 är inte justerad med hänsyn till retroaktiva justeringar efter som de inte bedöms ha materiell påverkan. Se not 1.
- ⁽⁹⁾ Kapitaltäckningsgrad, det vill säga kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371). Kapitalbasen per den 31 december 2007 är inte justerad med hänsyn till retroaktiva justeringar efter som de inte bedöms ha materiell påverkan. Se not 1.

Not 12 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 parallellberäknas under övergångsperioden 2007-2009 kapitalkravet enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet - dock reducerat till 80 procent år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna - överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, ska under övergångsperioden det således på basis av de gamla reglerna beräknade kravet utgöra minimikapitalkrav.

Kapitalkrav och kapitalbas

SEK möter med god marginal minimikapitalkravet. Kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, Pelare 1 uppgick per den 31 mars 2009 till 20,5 procent (21,4 procent per den 31 december 2008) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 mars 2009 kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 17,5 procent (15,5 procent den 31 december 2008), varav primärkapitalrelationen var 16,6 procent (14,8 procent den 31 december 2008).

Förväntad förlust beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan är ett tekniskt beräknat belopp. Förväntat förlustbelopp utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta avdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om nedskrivningar överskrider det förväntade förlustbeloppet skall överskottet läggas till kapitalbasen. För SEK överstiger nedskrivningarna det tekniskt beräknade förlustbeloppet med Skr 189,7 miljoner per den 31 mars 2009. Överskottet ökar i sin helhet det supplementära kapitalet.

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar bestäms av Finansinspektionen. Kreditportföljen i Venantius har beräknats med hjälp av schablonmetoden i enlighet med särskilt tillstånd från Finansinspektionen.

Operativa risk

Det nya regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 procent av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som saldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 juni 2009

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg
Styrelsens ordförande

Christina Liffner
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Bo Netz
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Risto Silander
Styrelseledamot

Eva Walder
Styrelseledamot

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit
Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 31 mars 2009 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 22 juni 2009

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor