

# Delårsrapport 3

## 2010 SEK

---

### Årets första nio månader 2010

- **Rörelseresultatet (IFRS) för årets första nio månader uppgick till 971,7 miljoner kronor (1 674,8)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för årets första nio månader uppgick till 1 048,6 miljoner kronor (1 262,2)**
- **Volymen nya kundfinansieringar för årets första nio månader uppgick till 39,1 miljarder kronor (84,0)**

### Tredje kvartalet 2010

- **Rörelseresultatet (IFRS) för tredje kvartalet 2010 uppgick till 456,7 miljoner kronor (319,0)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för tredje kvartalet 2010 uppgick till 441,0 miljoner kronor (344,2)**

# 2010

#### Tidsperiod

01/01/10 – 30/09/10

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

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 oktober 2010.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på [www.sek.se](http://www.sek.se), såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2009.



Experter på internationell finansiering

#### **Kommande publiceringsdatum för ekonomisk information avseende räkenskapsåret 2010:**

4 februari      Bokslutskommuniké för 2010

# SEK:s uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar som är till nytta för svensk exportnäring. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

## Finansiella nyckeltal

	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-dec 2009	Jan-sep 2010
Belopp (annat än % ) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	USD <sup>(6)</sup>
<b>Resultat</b>							
Rörelseresultat	456,7	235,8	319,0	971,7	1 674,8	2 368,6	144,2
Avkastning på eget kapital före skatt <sup>(1)</sup>	14,1%	7,1%	12,3%	9,8%	21,5%	22,8%	9,8%
Avkastning på eget kapital efter skatt <sup>(1)</sup>	10,4%	5,2%	9,0%	7,2%	15,8%	16,8%	7,2%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) <sup>(2)</sup>	441,0	288,9	344,2	1 048,6	1 262,2	1 599,3	155,6
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	15,4%	9,8%	12,8%	11,9%	15,6%	14,8%	11,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	11,4%	7,2%	9,4%	8,8%	11,5%	10,9%	8,8%
<b>Utlåning</b>							
Nya kundfinansieringar <sup>(3)</sup>	10 850	14 182	25 711	39 084	84 006	122 476	5 801
varav nyutlåning (accepterade offerter)	10 850	14 182	25 711	39 084	83 296	121 465	5 801
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter <sup>(3,4)</sup>	222 248	239 503	203 379	222 248	203 379	232 164	32 987
<b>Upplåning</b>							
Nyupplåning <sup>(5)</sup>	13 426	28 241	42 543	59 048	90 951	111 831	7 923
Utestående icke efterställd upplåning	291 769	333 880	317 146	291 769	317 146	324 795	43 305
Utestående efterställd upplåning	2 933	3 198	3 264	2 933	3 264	3 143	435
<b>Totala tillgångar</b>	342 195	388 655	368 159	342 195	368 159	371 588	50 790
<b>Kapital</b>							
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav	19,4%	18,4% <sup>(8)</sup>	18,0% <sup>(8)</sup>	19,4%	18,0% <sup>(8)</sup>	18,7% <sup>(8)</sup>	19,4%
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	20,1%	18,7% <sup>(7)</sup>	19,8% <sup>(7)</sup>	20,1%	19,8% <sup>(7)</sup>	19,8% <sup>(7)</sup>	20,1%
Justerat kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	21,1%	19,6% <sup>(7)</sup>	20,7% <sup>(7)</sup>	21,1%	20,7% <sup>(7)</sup>	20,7% <sup>(7)</sup>	21,1%

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 12.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 30 september eller den 31 december 2009, och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 30 september, nio månadersperioden som slutade den 30 september eller 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

# Företagsutlåningen på hög nivå



SEK:s utlåning för svensk exportnäring har nu återgått till de volymer som rådde före finanskrisen. Fler finansiella aktörer erbjuder nu finansiering samtidigt som kapitalmarknaderna är tillgängliga för de svenska exportföretagen. Dock har SEK:s fokusering på utlåning direkt till svenska exportföretag och till deras kunder lett till att företagsutlåningen är på en mycket hög nivå.

SEK:s rörelseresultat (IFRS) för de första nio månaderna 2010 uppgick till 971,7 miljoner kronor, en minskning med 703,1 miljoner jämfört med motsvarande period 2009. Minskningen beror främst på orealiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder. Även ett lägre räntenetto samt kostnader relaterade till statens stabilitetsfond har påverkat resultatet negativt. Det justerade rörelseresultatet för de första nio månaderna 2010 uppgick till 1 048,6 miljoner kronor jämfört med 1 262,2 miljoner för samma period 2009.

Hur marknaden kommer att utvecklas framöver är ännu osäkert men de nya regelkrav som nu kommer, Basel III, kommer troligen att dämpa bankers vilja och förmåga att erbjuda långfristig finansiering. Det kommer med största sannolikhet att öka SEK:s betydelse ytterligare som långgivare till den svenska exportindustrin och som samarbetspartner för banker och andra finansiella aktörer. Vår oberoende ställning och vår roll som nischaktör gör att vi både vill och kan samarbeta med alla aktörer.

Genom att skapa kundnytta skapar vi också samhällsnytta och vi är naturligtvis glada för att våra kunder anser att vi skapar mervärde. I vår senaste kundundersökning anser 92 procent av de tillfrågade kunderna att SEK är viktiga för utvecklingen av nya finansiella lösningar för den svenska exportindustrin och 98 procent uppger att de kommer att använda oss igen. Det är ett högt förtroende som vi kommer att arbeta hårt för att fortsätta att leva upp till.

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Höga utlåningsvolymerna till företag

**SEK:s utlåningsvolymerna under årets nio första månader fortsätter att vara lägre än under 2009 men väl i nivå med tidigare år. Utlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder är på mycket höga nivåer.**

Under de första nio månaderna 2010 uppgick SEK:s utlåning till 39,1 miljarder kronor, en minskning med 44,9 miljarder jämfört med samma period 2009. Trots den kraftiga minskningen jämfört med 2009 är volymen utlåning direkt till svenska exportföretag, och till deras kunder, är på en mycket hög nivå.

Volymerna utestående samt avtalade, ej utbetalda exportkrediter uppgick till 222,2 miljarder kronor vid periodens slut jämfört med 232,2 miljarder vid utgången av 2009. Den sammanlagda volymerna av utestående offerter avseende exportkrediter uppgick vid periodens slut till 67,7 miljarder kronor, en minskning med 16,8 miljarder jämfört med utgången av 2009.

SEK har under tredje kvartalet 2010 finansierat ett antal viktiga svenska exportaffärer såsom:

ABB har fått uppdraget att bygga en kraftkabel mellan Irland och Storbritannien, en affär som inte bara främjar svensk industri utan även utvecklingen av den förnyelsebara energikällan vindkraft. SEK finansierar delvis affären i samarbete med bland andra Barclays och BNP Paribas. ABB:s uppdrag uppgår till 500 miljoner US-dollar.

Setra Group AB är ett av Sveriges största träindustrieföretag och en ledande aktör i Europa. En stor del av deras omsättning går på export, främst till Europa, Nordafrika, Mellanöstern och Japan. SEK och Setra tecknade i september ett låneavtal om 250 miljoner och med löptiden 5 år. Delar av lånet garanterades av EKN.

Tillgång till finansiering i lokal valuta är en viktig konkurrensfördel för svenska exportföretag som är aktiva på utvecklingsmarknader. SEK har under tredje kvartalet 2010 hjälpt bland annat industriföretaget SCA med ett lån i mexikanska pesos.

## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009
Utlåning för:		
• Exportföretag	37,4	63,7
• SME-företag via den finansiella sektorn <sup>(1)</sup>	0,3	5,9
• Svensk infrastruktur	1,4	13,7 <sup>(2)</sup>
Syndikerade kundtransaktioner	0,0	0,7
<b>Totalt <sup>(3)</sup></b>	<b>39,1</b>	<b>84,0</b>

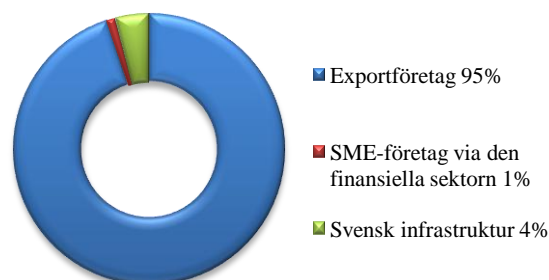
<sup>(1)</sup> För främjande av finansiering av små och medelstora exportföretag.

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

<sup>(3)</sup> Varav Skr 17,3 miljarder (15,3) ännu inte betalats ut.

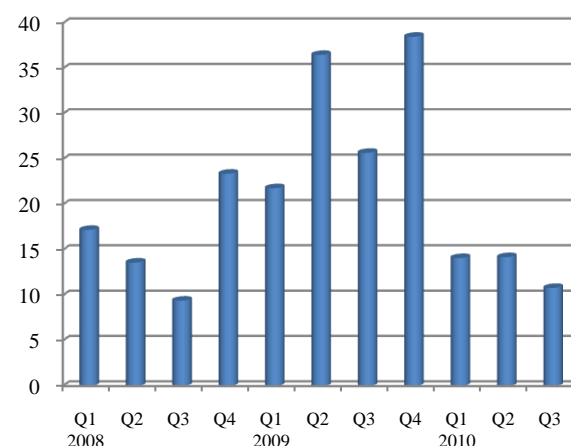
## Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



# Ökad likviditet på kapitalmarknaderna

**SEK:s nyupplåning under årets första nio månader uppgick till cirka 59 miljarder kronor. Den japanska privatobligationsmarknaden fortsätter att vara SEK:s främsta upplåningsmarknad. Under det tredje kvartalet har marknaderna kännetecknats av ökad likviditet och minskad osäkerhet jämfört med kvartal två.**

SEK:s upplåningsverksamhet är fortsatt framgångsrik på de internationella kapitalmarknaderna, vilket är avgörande för att SEK alltid ska kunna erbjuda långfristig finansiering till den svenska exportindustrin. Under årets första nio månader uppgick nyupplåningen till 59,0 miljarder kronor vilket var en minskning med 31,9 miljarder jämfört med samma period året innan. Under det tredje kvartalet uppgick nyupplåningen till 13,4 miljarder kronor. Minskningen beror främst på lägre utlåningsvolym.

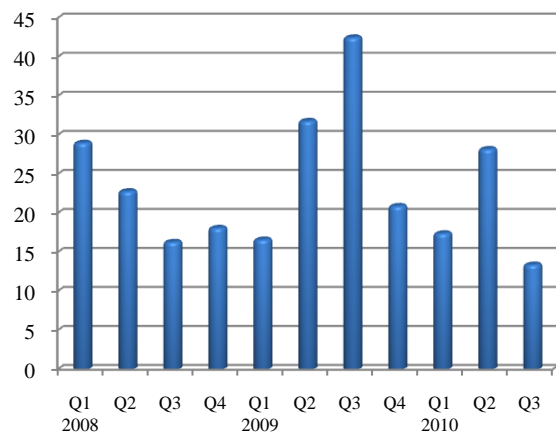
Under augusti 2010 började kapitalmarknaderna att kännetecknas av ökad likviditet och minskad osäkerhet. Dessutom märktes ett större intresse för SEK:s produkter, och svensk kreditrisk, från investerare från olika delar av världen.

Det är fortfarande den japanska privatobligationsmarknaden som står för den dominerande andelen av SEK:s nyupplåning. Totalt stod Japan för cirka 64 procent av SEK:s totala nyupplåning under perioden samtidigt som den amerikanska marknaden stod för cirka 13 procent.

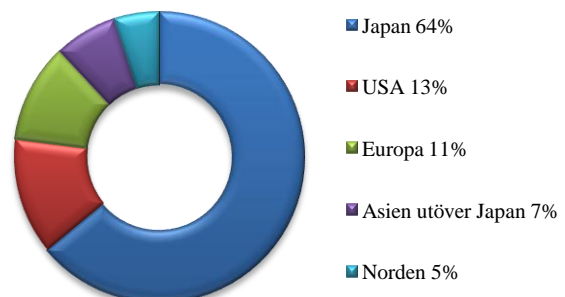
De europeiska marknaderna, inklusive Norden, stod för cirka 16 procent av SEK:s nyupplåning och det är framförallt den svenska och den schweiziska marknaden som SEK varit framgångsrika på.

## Nyupplåning

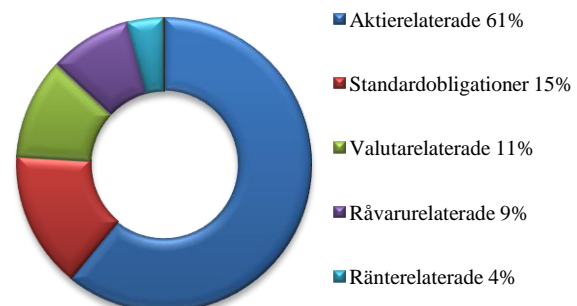
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Marknader, första nio månader 2010



## Lånestrukturer, första nio månader 2010



# Kommentarer till koncernens räkenskaper

## Resultaträkning och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (beräknat i enlighet med IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av värdering till verkligt värde.

Kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultatet (IFRS). Rörelseresultatet (IFRS) värderar positioner till verkligt värde även när SEK har avsikt och förmåga att behålla dem till förfall. Kärnresultatet reflekterar inte sådana värderingseffekter.

## Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

Skr mm	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-dec 2009
Rörelseresultat	456,7	235,8	319,0	971,7	1 674,8	2 368,6
Eliminering för värde- förändringar enligt IFRS (not 2)	-15,7	53,1	25,2	76,9	-412,6	-769,3
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	441,0	288,9	344,2	1 048,6	1 262,2	1 599,3
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	10,4%	5,2%	9,0%	7,2%	15,8%	16,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	11,4%	7,2%	9,4%	8,8%	11,5%	10,9%

## Januari - september 2010

### Rörelseresultatet

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 971,7 miljoner (1 674,8), en minskning med 42,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde främst på förändring i orealiserade förluster vid omvärdering av tillgångar och skulder till verkligt värde där förra årets resultat påverkades positivt med en nettovinst på Skr 412,6 miljoner och årets resultat påverkades negativt med en nettoförlust på Skr 76,9 miljoner i form av orealiserade värdeförändringar vid omvärdering av tillgångar och skulder till verkligt värde. Därutöver förklaras resultatminskningen av ett lägre räntenetto, minskade vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i SEK:s likviditetsportfölj. Se not 5 för definition av likviditetsportföljen. Resultatminskningen motverkas dock av minskade avsättningar för befarade kreditförluster samt av ökning av återvunna kreditförluster.

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 391,4 miljoner (1 535,5), en minskning med 9,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde dels på kostnader relaterat till statens stabilitetsfond, dels på lägre marginaler i affärsverksamheten.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,47 procent p.a. (0,53), en minskning med 11,3 procent. Minskningen i marginalen berodde dels på lägre marginaler i affärsverksamheten, dels på kostnader om Skr 111,8 miljoner relaterat till statens stabilitetsfond och avser den lagstadgade avgift som utgår i enlighet med lag om statligt stöd till kreditinstitut. Lägre marginaler i affärsverksamheten är främst hänförlig till att den positiva påverkan på marginalen som SEK upplevde under 2009 beroende på fördelaktig upplåning i USD relativt EUR har avtagit under 2010.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 315,2 miljarder (313,4), en ökning med 0,6 procent. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen ökade jämfört med samma period föregående år till följd av en mycket stor efterfrågan på krediter under helåret 2009. Den genomsnittliga volymen i likviditetsportföljen minskade samtidigt jämfört med samma period föregående år.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -101,1 miljoner (718,9). Föregående års resultat inkluderade orealiserade vinster på Skr 412,6 miljoner vid omvärdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Motsvarande post i år bestod av en realiserad förlust uppgående till Skr 76,9 miljoner. Föregående års stora värdeökning var relaterat till återhämtningen från finanskrisen som hade minskat



marknadsvärdena 2008. Därutöver noterades i år lägre vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditetsportföljen. Aktiviteten i återköp av egna obligationer var märkbart stor under första kvartalet föregående år vilket var drivet av investerarnas behov av ytterligare likvida medel under den pågående finanskrisen och SEK:s ambition att stödja prissättning av egen skuld i kristider. Aktiviteten har sedan dess återgått till mer normala nivåer. Avveckling av värdepappersinnehav gjordes för att eliminera risken för framtida eventuella förluster med tanke på det instabila ekonomiska läget i vissa europeiska länder under andra kvartalet 2010.

#### *Personalkostnader och övriga kostnader*

Personalkostnaderna uppgick till Skr 180,7 miljoner (201,9) och övriga kostnader uppgick till Skr 136,5 miljoner (108,2). I personalkostnader ingår ingen uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet. Motsvarande kostnad föregående år uppgick till Skr 15,2 miljoner. Ökningen i övriga kostnader är huvudsakligen relaterad till arbetet med att stärka den interna kontrollen.

#### *Kreditförluster, netto*

Kreditförluster för årets nio första månader 2010 var en nettoåtervinning uppgående till Skr 9,7 miljoner (-256,8). Nedskrivningar av finansiella tillgångar har gjorts med Skr 118,9 miljoner (350,1). Under 2010 har behovet av avsättningar för kreditförluster minskat jämfört med 2009 då högre avsättningar gjordes, huvudsakligen för förväntade förluster relaterade till Glitnir Bank, två CDO:er med försämrade rating samt en generell reserv för kreditrisker (där individuell motpart inte definierats). Under 2010 gjordes ytterligare nedskrivningar avseende dessa CDO:er. Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgick till Skr 128,0 miljoner (92,1) och är till största delen hänförlig till att SEK:s fordran på Glitnir Bank har avvecklats under andra kvartalet 2010 till större likvid än förväntat samt till en återföring av del av den generella reserven för kreditrisker (där individuell motpart inte definierats).

## Tredje kvartalet 2010

#### *Rörelseresultatet*

För tredje kvartalet isolerat redovisar SEK ett rörelseresultat (IFRS) uppgående till Skr 456,7 miljoner. För motsvarande kvartal föregående år uppgick rörelseresultatet (IFRS) till Skr 319,0 miljoner. Resultatökningen berodde på ett ökat räntenetto, en ökning i nettoresultat av finansiella transaktioner samt minskade kreditförluster, netto.

#### *Räntenetto*

Räntenettet för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 489,6 miljoner (445,3). Ökningen berodde främst på ökande marginaler i nya affärer i kreditportföljen.

#### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 56,4 miljoner (39,1). Ökningen berodde främst på realiserade värdeökningar på tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde men motverkades något av lägre vinster från återköp av egna emitterade obligationer.

#### *Personalkostnader och övriga kostnader*

Personalkostnaderna för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 54,4 miljoner (63,3) och övriga kostnader uppgick till Skr 32,1 miljoner (35,4). I personalkostnader ingår ingen uppskattad kostnad för det generella incitamentsystemet. Motsvarande kostnad för samma period föregående år uppgick till Skr 5,0 miljoner.

#### *Kreditförluster, netto*

Kreditförluster, netto, uppgick under tredje kvartalet till Skr 0,2 miljoner (-56,4).

## Balansräkning

#### *Totala tillgångar och likviditet*

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 342,2 miljarder (12/2009: 371,6), vilket är en minskning med 7,9 procent jämfört med den 31 december 2009. Minskningen beror på främst på en stärkt krona mot framför allt USD och Euro, vilken fördelar sig både på kreditportföljen och likviditetsportföljen.



Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 222,2 miljarder vid periodens slut (12/2009: 232,2), vilket motsvarade en minskning med 4,3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 180,0 miljarder (12/2009: 185,9) utestående krediter, en minskning med 3,2 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 21,4 miljarder (12/2009: 14,3). Ökningen i S-systemet beror på förmånliga villkor för nya krediter samt god efterfrågan för exportkrediter under perioden.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 67,7 miljarder (12/2009: 84,5), en minskning med 19,9 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 54,8 miljarder (12/2009: 77,5) S-systemet. Minskningen i utestående offertvolym berodde dels på accepter under perioden, dels på att efterfrågan på exportkrediter från SEK totalt har minskat bl. a på grund av bättre möjligheter för företagen att få finansiering från svenska och utländska banker.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s totala kreditexponeringar sedan den 31 december 2009. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 september 2010 var 40 procent (12/2009: 40) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 42 procent (12/2009: 44) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 12 procent (12/2009: 10) var mot företag, och 6 procent (12/2009: 6) mot kommuner. 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 exponeringar i not 11.

Vi förväntar oss att SEK:s säkringsrelationer är effektiva i avseende att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkras varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld (vilken kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se not 6 och 7).

#### *Skulder och eget kapital*

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

#### *Värdeförändringar i övrigt totalresultat*

Värdeförändringar som ej redovisas i resultaträkningen utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 701,1 miljoner (1 163,5) efter skatt för de första nio månaderna 2010, varav Skr 685,4 miljoner (1 179,2) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 15,7 miljoner (-15,7) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar. I värdeförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 649,9 miljoner (1 137,9) efter skatt för perioden. För ytterligare information om aktieinnehavet i Swedbank se not 10.

#### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1 uppgick till 20,1 procent (12/2009: 19,8) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 19,4 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapitalrelationen var 19,3 procent (12/2009: 17,9). SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt tillstånd lämnat av Finansinspektionen. Se vidare not 11.

### **Händelser efter balansdagen**

Den 28 oktober 2010 har SEK sålt hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB. Innehavet, som uppgick till 38,3 miljoner aktier, har sålts till ett antal svenska och utländska institutioner. Aktierna motsvarar 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital. SEK, som har varit ägare till aktier i Swedbank sedan mars 2009, har tidigare kommunicerat att man inte är en långsiktig ägare utan har avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna har förvärvat till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner och har sålts för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,1 miljoner före skatt. Det bokförda värdet på aktierna per 30 september 2010 uppgick till Skr 3 592,0 miljoner. Vinsten från försäljningen kommer därför att realiseras i rörelseresultatet efter balansdagen, dock med i huvudsak oförändrad effekt på eget kapital. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 har SEK:s styrelse beslutat att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att





föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner vilket motsvarar den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. Utdelningen måste godkännas av ägaren, den svenska staten. Varken försäljningen av aktierna eller den föreslagna utdelningen kommer att påverka kapitalbasen negativt jämfört med kapitalbasen som rapporterats per den 30 september 2010. För ytterligare information om aktieinnehavet i Swedbank se Not 10.

# Koncernens resultaträkningar

Skr mn	Not	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-dec 2009
Ränteintäkter		3 357,9	3 141,6	2 904,6	9 479,6	9 291,8	13 306,4
Räntekostnader		-2 868,3	-2 654,6	-2 459,3	-8 088,2	-7 756,3	-11 312,1
<b>Räntenetto</b>		<b>489,6</b>	<b>487,0</b>	<b>445,3</b>	<b>1 391,4</b>	<b>1 535,5</b>	<b>1 994,3</b>
Provisionsintäkter		6,3	2,2	8,0	15,9	23,0	26,2
Provisionskostnader		-4,7	-6,1	-9,8	-16,8	-20,9	-26,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	56,4	-137,1	39,1	-101,1	718,9	1 103,1
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>547,6</b>	<b>346,0</b>	<b>482,6</b>	<b>1 289,4</b>	<b>2 256,5</b>	<b>3 097,2</b>
Personalkostnader		-54,4	-63,2	-63,3	-180,7	-201,9	-312,2
Övriga kostnader		-32,1	-61,5	-35,4	-136,5	-108,2	-159,0
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-4,6	-2,5	-8,5	-10,2	-14,8	-11,1
Kreditförluster, netto	3	0,2	17,0	-56,4	9,7	-256,8	-246,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>456,7</b>	<b>235,8</b>	<b>319,0</b>	<b>971,7</b>	<b>1 674,8</b>	<b>2 368,6</b>
Skatt på periodens resultat	4	-122,1	-64,2	-85,3	-261,8	-444,7	-641,3
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>		<b>334,6</b>	<b>171,6</b>	<b>233,7</b>	<b>709,9</b>	<b>1 230,1</b>	<b>1 727,3</b>

## Rapporter över koncernens totalresultat i sammandrag

Skr mn	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-dec 2009
<b>Periodens resultat redovisat över resultaträkningen (efter skatt)</b>	<b>334,6</b>	<b>171,6</b>	<b>233,7</b>	<b>709,9</b>	<b>1 230,1</b>	<b>1 727,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Finansiella tillgångar som kan säljas	836,7	-17,1	922,1	930,1	1 600,0	1 784,5
Derivat i kassaflödes-säkringar	-30,8	10,3	-19,8	21,3	-21,3	25,0
Skatt på övrigt totalresultat	-212,0	1,7	-237,3	-250,3	-415,2	-475,9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>593,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>665,0</b>	<b>701,1</b>	<b>1 163,5</b>	<b>1 333,6</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>928,5</b>	<b>166,5</b>	<b>898,7</b>	<b>1 411,0</b>	<b>2 393,6</b>	<b>3 060,9</b>

# Koncernens balansräkningar

Skr mn	Not	30 september 2010	31 december 2009
<b>Tillgångar</b>			
Kassa		0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	955,0	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	108 264,7	123 378,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	76 806,8	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6	29 318,5	41 179,7
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6	83 931,0	75 890,1
Derivat	6, 7	32 673,6	22 654,1
Aktier och andelar	6	3 592,0	2 710,1
Materiella och immateriella tillgångar		124,9	130,7
Övriga tillgångar		3 294,4	1 962,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 234,0	4 465,3
<b>Summa tillgångar</b>		<b>342 194,9</b>	<b>371 588,0</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	6	7 257,9	4 049,9
Upplåning från allmänheten	6	19,6	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	284 491,5	320 745,3
Derivat	6, 7	26 788,2	22 567,3
Övriga skulder		1 847,6	2 536,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 105,8	3 913,7
Uppskjuten skatteskuld		1 361,0	1 123,8
Avsättningar		41,8	53,5
Efterställda skulder	6	2 933,3	3 142,8
<b>Summa skulder</b>		<b>327 846,7</b>	<b>358 132,8</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		2 065,9	1 364,8
Balanserad vinst		7 582,4	6 373,1
Periodens resultat		709,9	1 727,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>14 348,2</b>	<b>13 455,2</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>342 194,9</b>	<b>371 588,0</b>
<b>Ställda panter m.m.</b>			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		315,8	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	10	5,7	5,8
<b>Åtaganden</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	42 232,2	46 331,1

# Rapporter över förändring i koncernens eget kapital i sammandrag

Koncernen	Totalt eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	Reserver		Balanserad vinst	Årets resultat
			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv		
Skr mn						
Ingående balans 2009-01-01	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1	
Totalresultat jan-sep 2009	2 393,6		-15,7	1 179,2		1 230,1
<b>Utgående balans 2009-09-30</b>	<b>12 787,9</b>	<b>3 990,0</b>	<b>145,8</b>	<b>1 048,9</b>	<b>6 373,1</b>	<b>1 230,1</b>
Ingående balans 2009-01-01	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1	
Totalresultat jan-dec 2009	3 060,9		18,5	1 315,1		1 727,3
<b>Utgående balans 2009-12-31</b>	<b>13 455,2</b>	<b>3 990,0</b>	<b>180,0</b>	<b>1 184,8</b>	<b>6 373,1</b>	<b>1 727,3</b>
Ingående balans 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4	
Totalresultat jan-sep 2010	1 411,0		15,7	685,4		709,9
Aktieutdelning	-518,0				-518,0	
<b>Utgående balans 2010-09-30</b>	<b>14 348,2</b>	<b>3 990,0</b>	<b>195,7</b>	<b>1 870,2</b>	<b>7 582,4</b>	<b>709,9</b>

<sup>(1)</sup> Till och med den 29 april 2010 var fördelningen 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie. Vid årsstämman den 29 april 2010 ändrades bolagsordningen så att uppdelningen av bolagets aktier i A-aktier och B-aktier har avskaffats per den 29 april 2010. Finansinspektionen godkände förändringen i augusti 2010.

Staten har utfärdat en garanti (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.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Skr mn	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009	Jan - dec 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	10 866,8	-29 945,4	-37 332,8
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-4,4	-99,9	-3,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet <sup>(1)</sup>	-24 182,8	30 618,6	31 192,7
Periodens kassaflöde	-13 320,4	573,3	-6 143,3
Likvida medel vid periodens början	17 636,5	23 771,1	23 771,1
Periodens kassaflöde	-13 320,4	573,3	-6 143,3
Valutakurseffekter i likvida medel	-4,9	11,2	8,7
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>(2)</sup></b>	<b>4 311,2</b>	<b>24 355,6</b>	<b>17 636,5</b>

<sup>(1)</sup> Varav aktieutdelning Skr -518,0 miljoner (0,0).

<sup>(2)</sup> Likvida medel avser i detta sammanhang kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Enligt not 5 uppgår depositioner och likvida medel i koncernen till Skr 8 313,6 miljoner (24 355,6) varav Skr 4 002,4 miljoner (2 215,7) avser längre löptid än tre månader. Likvida medel ingår i balansräkningen i posten Utlåning till kreditinstitut.



# Noter

- 1 Tillämpade redovisningsprinciper
- 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner
- 3 Nedskrivningar och oreglerade fordringar
- 4 Skatt på periodens resultat
- 5 Utlåning och likviditet
- 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
- 7 Derivatinstrument
- 8 S-systemet
- 9 Segmentrapportering
- 10 Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
- 11 Kapitaltäckning och exponeringar
- 12 Definition av finansiella nyckeltal
- 13 Händelser efter balansdagen

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

## Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

För moderföretaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS-regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. ÅRKL inkluderar bland annat begränsningar på grund av bestämmelser om samband mellan redovisning och beskattning i moderbolaget. Moderföretagets resultat och balansomslutning utgör mer än 95 procent av koncernens varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Från och med 2010 har två regelverksförändringar som kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna trätt i kraft. Förändringarna i IFRS 3 Rörelseförvärv innebär en förändring av hur förvärv redovisas bland annat vad avser transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Standarden gäller framåtriktat och koncernen tillämpar den från och med 2010 för eventuella nya förvärv. Utöver detta har ändringar i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter gjorts som innebär nya principer för hur sådana ägarförändringar i dotterföretag redovisas. Ändringarna har ej påverkat koncernens finansiella rapporter.

I övrigt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2009.

## Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-dec 2009
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>						
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exklusive verkligt värde-värderade tillgångar och skulder	-0,1	-0,8	8,2	1,4	30,7	31,5
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	40,8	-83,2	56,1	-25,6	275,6	302,3
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar</b>	<b>40,7</b>	<b>-84,0</b>	<b>64,3</b>	<b>-24,2</b>	<b>306,3</b>	<b>333,8</b>
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	15,7	-53,1	-25,2	-76,9	412,6	769,3
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>56,4</b>	<b>-137,1</b>	<b>39,1</b>	<b>-101,1</b>	<b>718,9</b>	<b>1 103,1</b>

## Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan - dec 2009
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1,2,3)</sup>	-2,5	-91,2	-65,5	-118,9	-350,1	-436,0
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar <sup>(1,3,4)</sup>	2,6	108,1	9,0	128,0	92,1	153,0
<b>Netto nedskrivningar och återföringar</b>	<b>0,1</b>	<b>16,9</b>	<b>-56,5</b>	<b>9,1</b>	<b>-258,0</b>	<b>-283,0</b>
Återvunna kreditförluster	0,1	0,1	0,1	0,6	1,2	36,7
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>0,2</b>	<b>17,0</b>	<b>-56,4</b>	<b>9,7</b>	<b>-256,8</b>	<b>-246,3</b>
<b>Förändring i reservering av finansiella tillgångar:</b>						
Ingående balans	-559,3	-947,8	-1 200,3	-939,9	-1 028,5	-1 028,5
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar <sup>(1,5)</sup>	-	371,6	7,5	371,6	37,3	371,6
Netto nedskrivningar och återföringar	0,1	16,9	-56,5	9,1	-258,0	-283,0
<b>Utgående balans</b>	<b>-559,2</b>	<b>-559,3</b>	<b>-1 249,3</b>	<b>-559,2</b>	<b>-1 249,2</b>	<b>-939,9</b>

(1) Inga nedskrivningar har skett avseende en exponering mot Glitnir Bank under de första nio månaderna 2010 (63,8). Totala nedskrivningar avseende Glitnir Bank uppgick till Skr 459,0 miljoner per den 31 december 2009. Exponeringen avvecklades andra kvartalet 2010 vilket medförde en återföring av tidigare gjorda nedskrivningar på Skr 87,4 miljoner.

(2) Varav nedskrivning har skett med Skr 119,4 miljoner (143,5) för perioden januari-september 2010, totalt Skr 472,3 miljoner (12/2009: 352,9), avseende två CDO:er. Tillgångarna har ett bokfört värde uppgående till Skr 634,0 miljoner före nedskrivning (12/2009: 683,5). SEK har två tillgångar i form av CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. Dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under 2008 och 2009. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgångarna inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran.

(3) För avsättning utan identifierad motpart har en nettouplösning skett med Skr 35,0 miljoner (avsättning 80,0) under perioden januari-september 2010. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 50,0 miljoner (12/2009: 85,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver.

(4) Beloppen för 2009 avser huvudsakligen Venantius medan beloppen för 2010 huvudsakligen avser återföring av SEK:s nedskrivning på Glitnir Bank i samband med avveckling samt återföring av SEK:s avsättning utan identifierad motpart.

(5) Beloppen för 2009 avser försäljning av nedskrivna tillgångar i Venantius medan beloppen för 2010 avser avveckling av SEK:s fordran på Glitnir Bank.

### Oregrerade fordringar

Bolaget redovisar fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar som oregrerade krediter. Oregrerad fordran är nedskriven till det belopp varmed fordran väntas inflyta.



Skr mn	30 september 2010	31 december 2009
<b>Osäkra och oreglerade fordringar:</b>		
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet sedan mer än 90 dagar	0,2	0,0
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet sedan mindre än 90 dagar på sådana krediter	0,0	0,0
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	43,5	0,0

Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,2 miljoner (12/2009: 0,0) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader sedan samt Skr 0,0 miljoner (12/2009: 0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader sedan.

#### Not 4. Skatt på periodens resultat

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt inkluderar skatteeffekter för skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder inklusive obeskattade reserver (temporära skillnader).

#### 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 samt likvida medel del av den totala utlåningen även om de ingår i posterna utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. SEK:s totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande:

Skr mn	30 september 2010	31 december 2009
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	76 806,8	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	29 318,5	41 179,7
Utlåning till allmänheten	83 931,0	75 890,1
<i>Avgår:</i>		
Depositioner och likvida medel	-8 313,6	-18 736,5
<b>Total utlåning</b>	<b>181 742,7</b>	<b>185 832,4</b>
<i>Likviditet:</i>		
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	955,0	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	108 264,7	123 378,6
Depositioner och likvida medel	8 313,6	18 736,5
<b>Total likviditet</b>	<b>117 533,3</b>	<b>153 832,5</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>299 276,0</b>	<b>339 664,9</b>

## Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	30 september 2010					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar <sup>(1)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(2)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	955,0					955,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	108 264,7		5 904,3		6 428,8	95 931,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	76 806,8		2 453,5			74 353,3
Utlåning till kreditinstitut	29 318,5					29 318,5
Utlåning till allmänheten	83 931,0					83 931,0
Derivatinstrument	32 673,6	18 714,7		13 958,9		
Aktier och andelar <sup>(3)</sup>	3 592,0				3 592,0	
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>335 541,6</b>	<b>18 714,7</b>	<b>8 357,8</b>	<b>13 958,9</b>	<b>10 020,8</b>	<b>284 489,4</b>

### Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	30 september 2010				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder <sup>(4)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(5)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	7 257,9				7 257,9
Upplåning från allmänheten	19,6				19,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	284 491,5			163 019,2	121 472,3
Derivatinstrument	26 788,2		24 215,8	2 572,4	
Efterställda skulder	2 933,3				2 933,3
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>321 490,5</b>	<b>24 215,8</b>	<b>163 019,2</b>	<b>2 572,4</b>	<b>131 683,1</b>

### Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2009					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar <sup>(6)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(7)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 717,4					11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123 378,6		7 399,3		3 211,9	112 767,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87 499,1		2 637,4			84 861,7
Utlåning till kreditinstitut	41 179,7					41 179,7
Utlåning till allmänheten	75 890,1					75 890,1
Derivatinstrument	22 654,1	15 379,1		7 275,0		
Aktier och andelar <sup>(3)</sup>	2 710,1				2 710,1	
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>365 029,1</b>	<b>15 379,1</b>	<b>10 036,7</b>	<b>7 275,0</b>	<b>5 922,0</b>	<b>326 416,3</b>

### Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2009				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder <sup>(8)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(9)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	4 049,9				4 049,9
Upplåning från allmänheten	0,0				
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	320 745,3			140 756,2	179 989,1
Derivatinstrument	22 567,3		19 984,1	2 583,2	
Efterställda skulder	3 142,8				3 142,8
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>350 505,3</b>	<b>19 984,1</b>	<b>140 756,2</b>	<b>2 583,2</b>	<b>187 181,8</b>





<sup>(1)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 4 procent föremål för kassaflödessäkring.

<sup>(2)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

<sup>(3)</sup> Avser aktieinnehav i Swedbank AB. För ytterligare information, se not 10.

<sup>(4)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 88 procent föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(5)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

<sup>(6)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 4 procent föremål för kassaflödessäkring.

<sup>(7)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

<sup>(8)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 80 procent föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(9)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

För perioden 1 januari till 30 september 2010 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet negativt med Skr 30,7 miljoner (21,1) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr 2,2 miljoner (-31,6).

Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 112,9 miljarder (144,8) och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 7,5 miljarder (8,6).

### Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde att de hade förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det förelåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktens belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.

Omklassificering har gjorts av tillgångar som innehas för handel tidigare redovisade till verkligt värde till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 30 september 2010 med en utebliven negativ resultat effekt på Skr 15,2 miljoner, motsvarande period 2009 har den påverkat resultatet med en utebliven positiv resultat effekt på Skr 157,7 miljoner. För perioden 1 januari till 31 december 2009 har omklassificeringen påverkat resultatet med en utebliven positiv resultat effekt på Skr 142,0 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari och 30 september 2010 härrör Skr 54,9 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 128,9 miljoner från dessa. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2009 härrör Skr 152,6 miljoner från de omklassificerade tillgångarna. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,7 procent.

Skr mn	30 september 2010			31 december 2009	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar:					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 493,8	3 517,7	3 497,4	4 884,5	4 879,4

Skr mn	31 december 2009			31 december 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar:					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 852,1	4 884,5	4 879,4	7 612,3	7 465,2

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 30 september 2010 med Skr 21,9 miljoner, under motsvarande period 2009 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 394,1 miljoner. Under perioden 1 januari till 31 december 2009 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 360,2 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 september 2010 härrör Skr 98,7 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 205,5 miljoner från dessa.



Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2009 härrör Skr 247,7 miljoner från de omklassificerade tillgångarna. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,6 procent.

Skr mn	30 september 2010			31 december 2009	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 417,1	4 440,8	4 419,9	6 257,9	6 214,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 740,4	1 824,2	1 824,4	4 167,3	4 168,4
<b>Summa</b>	<b>6 157,5</b>	<b>6 265,0</b>	<b>6 244,3</b>	<b>10 425,2</b>	<b>10 382,6</b>

Skr mn	31 december 2009			31 december 2008	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 216,3	6 257,9	6 214,2	8 339,8	8 004,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 089,4	4 167,3	4 168,4	4 852,4	4 784,9
<b>Summa</b>	<b>10 305,7</b>	<b>10 425,2</b>	<b>10 382,6</b>	<b>13 192,2</b>	<b>12 789,4</b>

## Not 7. Derivatinstrument

*Derivatinstrument fördelade på kategorier:*

Skr mn	30 september 2010			31 december 2009		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	6 213,4	8 907,6	149 163,6	5 284,3	4 601,1	198 778,8
Ränterelaterade kontrakt	20 965,3	8 942,7	245 068,2	12 833,5	8 784,6	256 756,6
Aktierelaterade kontrakt	4 735,3	7 551,6	80 300,8	3 562,9	7 325,7	58 747,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mn	759,6	1 386,3	19 569,9	973,4	1 855,9	19 425,7
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>32 673,6</b>	<b>26 788,2</b>	<b>494 102,5</b>	<b>22 654,1</b>	<b>22 567,3</b>	<b>533 708,2</b>

Inom ramarna för SEK:s policy 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 swappavtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. SEK ingår swappavtal endast under ISDA ramavtal och alla swappavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisiker hanteras med hjälp av så kallad ISDA 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 eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper 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 i Not 11 för belopp som avser riskeponeringar relaterat till derivatinstrument.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 september 2010 var det totala nominella beloppet för sådana garantier Skr 20 463,1 miljoner (12/2009: 25 225,6).

## Not 8. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2009 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 34,2 miljoner (19,3), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första tre kvartalen 2010 uppgår till Skr -82,1 miljoner (-22,2) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr -52,7 miljoner (6,2).

<i>Resultaträkningar för S-systemet</i>	<b>Jul-sep</b>	<b>Apr-jun</b>	<b>Jul-sep</b>	<b>Jan-sep</b>	<b>Jan-sep</b>	<b>Jan- dec</b>
Skr mn	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Ränteintäkter	183,0	167,3	120,7	494,4	364,9	493,6
Räntekostnader	-175,7	-177,8	-132,7	-543,5	-370,3	-507,2
<b>Räntenetto</b>	<b>7,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>-12,0</b>	<b>-49,1</b>	<b>-5,4</b>	<b>-13,6</b>
Ersättning till SEK	-12,6	-12,0	-6,5	-34,2	-19,3	-27,3
Valutakurseffekter	4,4	-3,2	1,2	1,2	2,5	-2,3
Ersättning till(-)/från(+) staten	0,9	25,7	17,3	82,1	22,2	43,2
<b>Nettoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

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

Skr mn	<b>30 september 2010</b>	<b>31 december 2009</b>
Utlåning	21 375,9	14 356,2
Derivat	0,4	232,5
Övriga tillgångar	2 232,5	581,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 608,8</b>	<b>15 170,0</b>
Skulder	21 631,2	14 627,9
Derivat	1 977,6	542,1
Eget kapital	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>23 608,8</b>	<b>15 170,0</b>
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	21 968,9	26 386,2

## Not 9. 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 andra segment än kreditgivning understiger 1 procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger 1 procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger 1 procent av de totala tillgångarna varför dessa segment ej redovisas separat. Företagsledningen följer huvudsakligen



resultatmättet justerat rörelseresultat (kärnresultat) vid sin uppföljning. Justerat rörelseresultat är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärderingar i enlighet med IFRS.

Kreditgivning inkluderar följande produkter och tjänster; utlåning, exportfinansiering och strukturerade finansieringsprojekt. Rådgivning inkluderar följande produkter och tjänster; oberoende konsulttjänster. Förmedling av värdepapper inkluderar följande produkter; kapitalmarknadsprodukter utställda av tredje part och sålda av SEK till andra tredje parts investerare.

#### Intäkter Jul - sep 2010

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	3 357,9	-2 872,0	485,9	0,1	0,0	0,1
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	0,0	6,2	0,9	7,1
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	3,7	3,7	–	-0,9	-0,9
<b>Summa</b>	<b>3 357,9</b>	<b>-2 868,3</b>	<b>489,6</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>

#### Intäkter Apr-jun 2010

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	3 141,5	-2 658,1	483,4	0,0	0,0	0,0
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,1	0,0	0,1	2,2	4,8	7,0
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	3,5	3,5	–	-4,8	-4,8
<b>Summa</b>	<b>3 141,6</b>	<b>-2 654,6</b>	<b>487,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>

#### Intäkter Jul -sep 2009

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	2 904,6	-2 464,6	440,0	0,3	0,0	0,3
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	0,0	7,7	5,3	13,0
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	5,3	5,3	–	-5,3	-5,3
<b>Summa</b>	<b>2 904,6</b>	<b>-2 459,3</b>	<b>445,3</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,0</b>

#### Intäkter Jan-sep 2010

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	9 479,5	-8 099,8	1 379,7	0,2	0,0	0,2
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,1	0,0	0,1	15,7	7,9	23,6
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	11,6	11,6	–	-7,9	-7,9
<b>Summa</b>	<b>9 479,6</b>	<b>-8 088,2</b>	<b>1 391,4</b>	<b>15,9</b>	<b>0,0</b>	<b>15,9</b>

#### Intäkter Jan-sep 2009

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	9 291,6	-7 761,6	1 530,0	0,9	0,0	0,9
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,2	-0,0	0,2	22,1	29,8	51,9
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	5,3	5,3	–	-29,8	-29,8
<b>Summa</b>	<b>9 291,8</b>	<b>-7 756,3</b>	<b>1 535,5</b>	<b>23,0</b>	<b>0,0</b>	<b>23,0</b>

#### Intäkter Jan-dec 2009

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	13 306,1	-11 319,8	1 986,3	1,0	0,0	1,0
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,3	-0,0	0,3	25,2	46,5	71,7
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	7,7	7,7	–	-46,5	-46,5
<b>Summa</b>	<b>13 306,4</b>	<b>-11 312,1</b>	<b>1 994,3</b>	<b>26,2</b>	<b>0,0</b>	<b>26,2</b>

	Jul - sep 2010	Apr - jun 2010	Jul - sep 2009	Jan-sep 2010	Jan - sep 2009	Jan - dec 2009
<b>Rörelseresultat</b>						
Skr mn						
Kreditgivning	439,4	289,9	342,3	1 044,9	1 238,8	1 564,7
Övriga segment	1,6	-1,0	1,9	3,7	23,4	34,6
<b>Justerat rörelseresultat (kärnresultat) <sup>(2)</sup></b>	<b>441,0</b>	<b>288,9</b>	<b>344,2</b>	<b>1 048,6</b>	<b>1 262,2</b>	<b>1 599,3</b>
Värdoförändringar IFRS	15,7	-53,1	-25,2	-76,9	412,6	769,3
<b>Rörelseresultat <sup>(4)</sup></b>	<b>456,7</b>	<b>235,8</b>	<b>319,0</b>	<b>971,7</b>	<b>1 674,8</b>	<b>2 368,6</b>
<b>Tillgångar <sup>(4)</sup></b>				<b>30 september 2010</b>		<b>31 december 2009</b>
Skr mn						
Kreditgivning				341 814,0		370 076,8
Övriga segment <sup>(1)</sup>				380,9		1 511,2
Elimineringar				-		-
<b>Summa</b>				<b>342 194,9</b>		<b>371 588,0</b>

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

<sup>(2)</sup> Exklusive orealiserade marknadsvärdoförändringar enligt IAS 39.

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

<sup>(4)</sup> Inklusive orealiserad marknadsvärdoförändringar enligt IAS 39.

## Not 10. Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till balansräkningen per den 30 september 2010. Ansvarförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade, ej utbetalda krediter, vilka är accepterade men ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 42 232,2 miljoner (12/2009: 46 331,1) består Skr 21 968,9 miljoner (12/2009: 26 386,2) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 8).

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008.

Majoriteten av de kontrakt SEK hade med Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer väl kvalificerar att innehåsa utan riskavtäckning. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,3 miljarder och har inte redovisats i balansräkningen då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker. I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, ("LBF-avtalet") plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.



SEK har bedömt att på grund av möjlighet till avräkning, kommer företaget inte att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. Men SEK:s kvittning och skadeståndstalan har inte avgjorts, och ingen garanti kan ges för att SEK kommer att kompenseras i sin helhet. Inte heller kan några garantier lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF. SEK kommer att fortsätta att utvärdera situationen och avvakta resultatet av Lemman Brothers Holdings Inc. konkursförfarande.

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat ett avtal med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. SEK har också deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB kvarstår till 3,3 procent och antalet aktier uppgår till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen. Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdet av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), inklusive värdeförändringar. Aktierna har ett anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010, vilket också motsvarar verkligt värde. Detta ytterligare krav påverkar inte SEK:s tidigare slutsats att SFAB inte har ett giltigt anspråk. Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljedomsförfarande. Den 1 mars 2010 har SFAB ingivit ett käromål i skiljemålet mot SEK vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Den 5 mars 2010 har SFAB även ingivit en stämningsansökan mot SEK i samma tvist till Stockholms tingsrätt. SEK:s inställning att SFAB:s krav är ogrundade kvarstår och ingen reservering har gjorts avseende någon av de åtgärder SFAB gjort enligt ovan beskrivning.

## Not 11. Kapitaltäckning och exponeringar

### Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick per den 30 september 2010 till 20,1 procent (12/2009: 19,8) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 september 2010 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 19,4 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapitalrelationen var 19,3 procent (12/2009: 17,9). För SEK minskar det legala formella kapitalkravet när de numera förlängda övergångsreglerna löper ut, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Övergångsreglerna gäller till och med år 2011.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2009. De risker som beskrivs i årsredovisningen för 2009 är i allt väsentligt oförändrade.

### Kapitalbas

Skr mn	30 september 2010	31 december 2009
Primärt kapital (Tier-1)	12 428	12 556
Supplementärt kapital (Tier-2) <sup>(1)</sup>	75	606
...Varav upper Tier-2	-	181
...Varav lower Tier-2	75	425
<b>Total kapitalbas <sup>(2)</sup></b>	<b>12 503</b>	<b>13 162</b>
Justerat Tier-1 kapital <sup>(3)</sup>	13 028	13 156
Justerad total kapitalbas	13 103	13 762

<sup>(1)</sup> SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt medgivande därtill från Finansinspektionen.

<sup>(2)</sup> Total kapitalbas, netto efter avdragsposter, inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för föreslagen och förväntad utdelning relaterad till perioden. Kapitalbasen har reducerats med bokfört värde på aktier i Swedbank AB (med Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010 och med Skr 2 710,0 miljoner den 31 december 2009) eftersom värdet överstiger 10 procent av den totala kapitalbasen.

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



## Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster 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 utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp läggas till kapitalbasen. Per den 30 september 2010 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 82 miljoner. Beloppet dras från primärt kapital. Per den 31 december 2009 översteg nedskrivningarna det teoretiskt beräknade beloppet av förväntade förluster med Skr 181 miljoner. Det överskjutande beloppet ökade i sin helhet supplementärt kapital.

## Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	30 september 2010		31 december 2009	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	926	74	842	67
Kreditrisk enligt IRK-metoden	58 042	4 643	62 349	4 988
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	3 137	251	3 137	251
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>62 105</b>	<b>4 968</b>	<b>66 328</b>	<b>5 306</b>
Basel I-baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	2 294	184	3 880	311
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>64 399</b>	<b>5 152</b>	<b>70 208</b>	<b>5 617</b>
<b>Summa Basel I</b>	<b>80 499</b>	<b>6 440</b>	<b>87 760</b>	<b>7 021</b>

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

## 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 IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen.

## Operativa risker

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 intäktssindikator. Intäktssindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som summan av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga rörelseintäkter.

## Övergångsregler

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om desamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009, men därefter förlängt till 2011, parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009, 2010 och 2011 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav.

## Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	30 september 2010		31 december 2009	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	20,1%	19,4%	19,8%	18,7%
... Varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	20,0%	19,3%	18,9%	17,9%
... Varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	0,1%	0,1%	0,9%	0,9%
...Varav upper Tier-2	-	-	0,3%	0,3%
...Varav lower Tier-2	0,1%	0,1%	0,6%	0,6%
Justerad total	21,1%	20,3%	20,7%	19,6%
... Varav justerad Tier-1 grad	21,0%	20,2%	19,8%	18,7%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,52	2,43	2,48	2,34

## Exponeringar

### Totala exponeringar

Skr miljarder	Total		Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.					
	30 sep 2010	31 dec 2009	30 sep 2010	31 dec 2009	30 sep 2010	31 dec 2009	30 sep 2010	31 dec 2009	30 sep 2010	31 dec 2009		
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%		
Stater <sup>(1)</sup>	112,6	32	125,6	32	76,7	26	86,4	26	35,9	61	39,2	64
Kommuner	22,8	6	24,0	6	22,3	8	23,2	7	0,5	1	0,8	1
Utländska statliga exportkreditorgan	28,7	8	33,5	8	26,0	9	30,0	9	2,7	5	3,5	6
Finansiella institut	119,1	34	137,9	35	103,8	35	123,3	37	15,3	26	14,6	24
Positioner i värdepapperiseringar	26,7	8	33,9	9	26,7	9	33,9	10	0,0	0	0,0	0
Företag	41,3	12	38,7	10	37,3	13	35,3	11	4,0	7	3,4	5
<b>Total</b>	<b>351,2</b>	<b>100</b>	<b>393,6</b>	<b>100</b>	<b>292,8</b>	<b>100</b>	<b>332,1</b>	<b>100</b>	<b>58,4</b>	<b>100</b>	<b>61,5</b>	<b>100</b>

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

### Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning och nedskrivningar) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellerna som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två rating finns tillgängliga. 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.

Nettoexponering	30 september 2010												
	Skr mn	Kredit- RMBS <sup>(3)</sup>	Bil- kort	Bil- lån	Konsument- CMBS <sup>(3)</sup>	Konsument- lån	CDO <sup>(3)</sup>	CLO <sup>(3)</sup>	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav CDO med rating
Exponering								Totalt	'AAA'	'AA+'	'AA'	'A+'	'CCC'
Australien	4 768							4 768	4 768				
Belgien	779							779	779				
Frankrike			191					191	191				
Tyskland			593	75				668	668				
Irland	1 053						270	1 323	741		312 <sup>(2)</sup>	270 <sup>(2)</sup>	
Japan			12					12	12				
Holland	1 200		9				187	1 396	1 396				
Portugal	397							397	397				
Spanien	1 152		140		186	340		1 818	1 120	368 <sup>(2)</sup>	330 <sup>(2)</sup>		
Storbritannien	10 060	870						10 930	10 930				
USA		458				161	3 338	3 957	2 093	1 703 <sup>(2)</sup>			161 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>19 409</b>	<b>1 328</b>	<b>945</b>	<b>75</b>	<b>186</b>	<b>161</b>	<b>4 135</b>	<b>26 239</b>	<b>23 095</b>	<b>2 071</b>	<b>642</b>	<b>270</b>	<b>161</b>

<sup>(1)</sup> Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgår till sammanlagt Skr 472,3 miljoner per den 30 september 2010.





<sup>(2)</sup> Av dessa tillgångar har dock Skr 2 238,6 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

<sup>(3)</sup> RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities  
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities  
 CDO = Collateralized Debt Obligations  
 CLO = Collateralized Loan Obligations

Nettoexponering Skr mn		31 december 2009											
Exponering	RMBS <sup>(3)</sup>	Kredit- kort	Bil- lån	Konsument-				Totalt	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav CDO
				lån	CMBS <sup>(3)</sup>	lån	CDO <sup>(3)</sup>		CLO <sup>(3)</sup>	rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'A+'
Australien	6 072							6 072	6 072				
Österrike			61					61	61				
Belgien	880							880	880				
Danmark							413	413	413				
Frankrike			396			22		418	418				
Tyskland			1 212	86				1 299	1 299				
Irland	1 306						462	1 767	1 306	173 <sup>(2)</sup>		289 <sup>(2)</sup>	
Japan			26					26	26				
Holland	1 445		47				398	1 889	1 843	47 <sup>(2)</sup>			
Portugal	478							478	478				
Spanien	1 497		238			354	649	2 738	1 892	371 <sup>(2)</sup>	475 <sup>(2)</sup>		
Storbritannien	12 026	984						13 009	13 009				
USA		518					330	4 531	3 012	1 189 <sup>(2)</sup>			330 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>23 703</b>	<b>1 501</b>	<b>1 980</b>	<b>86</b>	<b>376</b>	<b>330</b>	<b>5 605</b>	<b>33 582</b>	<b>30 708</b>	<b>1 780</b>	<b>475</b>	<b>289</b>	<b>330</b>

<sup>(1)</sup> Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgår till sammanlagt Skr 353 miljoner per den 30 september 2010.

<sup>(2)</sup> Av dessa tillgångar har dock Skr 1 786,0 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

<sup>(3)</sup> RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities  
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities  
 CDO = Collateralized Debt Obligations  
 CLO = Collateralized Loan Obligations

## Not 12. Definition av finansiella nyckeltal

<sup>(1)</sup> Avkastning på eget kapital, rörelseresultat före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med schablonskatt, uttryckt i procent per annum av ingående balans av eget kapital, justerat för under året lämnad utdelning. Schablonskatten är 26,3 procent. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.

<sup>(2)</sup> Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), resultatet exklusive realiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).

<sup>(3)</sup> Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. ”Accepterade offerter” inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.

<sup>(4)</sup> Med krediter avses krediter som lämnats 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 not 5).

<sup>(5)</sup> Ny upplåning med löptider längre än ett år.

<sup>(6)</sup> Omräknade med den per den 30 september 2010 använda bokföringskursen om 6,7375 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.

<sup>(7)</sup> Kapitäläckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II pelare 1. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2011



avseende minimikapitalkrav. Se not 11 Kapitaltäckning och exponeringar 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 tillgångar.

<sup>(8)</sup> Kapitaltäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

### Not 13. Händelser efter balansdagen

Den 28 oktober 2010 har SEK sålt hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB. Innehavet, som uppgick till 38,3 miljoner aktier, har sålts till ett antal svenska och utländska institutioner. Aktierna motsvarar 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital. SEK, som har varit ägare till aktier i Swedbank sedan mars 2009, har tidigare kommunicerat att man inte är en långsiktig ägare utan har avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna har förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner och har sålts för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,1 miljoner före skatt. Det bokförda värdet på aktierna per 30 september 2010 uppgick till Skr 3 592,0 miljoner. Vinsten från försäljningen kommer därför att realiseras i rörelseresultatet efter balansdagen, dock med i huvudsak oförändrad effekt på eget kapital. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 har SEK:s styrelse beslutat att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner vilket motsvarar den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. Utdelningen måste godkännas av ägaren, den svenska staten. Varken försäljningen av aktierna eller den föreslagna utdelningen kommer att påverka kapitalbasen negativt jämfört med kapitalbasen som rapporterats per den 30 september 2010. För ytterligare information om aktieinnehavet i Swedbank se Not 10.

# Moderbolagets resultaträkningar

Skr mn	Jul-sep 2010	Apr-jun 2010	Jul-sep 2009	Jan-sep 2010	Jan-sep 2009	Jan-dec 2009
Ränteintäkter	3 355,4	3 139,1	2 900,5	9 470,6	9 232,9	13 241,5
Räntekostnader	-2 869,6	-2 655,6	-2 459,4	-8 091,0	-7 746,4	-11 303,1
<b>Räntenetto</b>	<b>485,8</b>	<b>483,5</b>	<b>441,1</b>	<b>1 379,6</b>	<b>1 486,5</b>	<b>1 938,4</b>
Utdelning från dotterbolag	0,0	120,6	0,8	120,6	1 821,1	1 821,1
Provisionsintäkter	6,3	2,2	5,2	12,3	12,4	15,1
Provisionskostnader	-4,6	-6,1	-9,0	-16,7	-19,1	-24,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	56,3	-137,0	39,1	-101,1	718,8	1 102,9
Övriga rörelseintäkter	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>543,8</b>	<b>463,1</b>	<b>477,1</b>	<b>1 394,6</b>	<b>4 019,5</b>	<b>4 852,9</b>
Personalkostnader	-52,9	-62,1	-54,7	-178,2	-174,6	-234,7
Övriga kostnader	-32,0	-60,5	-33,0	-132,9	-101,1	-147,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-1,6	-1,9	-7,6	-5,1	-12,1	-7,5
Kreditförluster, netto	0,1	16,9	-64,3	9,2	-292,7	-377,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 817,7	-1 822,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>457,4</b>	<b>355,5</b>	<b>317,5</b>	<b>1 087,6</b>	<b>1 621,3</b>	<b>2 262,6</b>
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-240,5
Skatt på periodens resultat	-122,3	-95,6	-86,0	-292,2	-433,7	-556,0
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>	<b>335,1</b>	<b>259,9</b>	<b>231,5</b>	<b>795,4</b>	<b>1 187,6</b>	<b>1 466,1</b>

# Moderbolagets balansräkningar

Skr mn	30 september 2010	31 december 2009
<b>Tillgångar</b>		
Kassa	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	955,0	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	108 264,7	122 728,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	76 841,9	88 187,8
Utlåning till kreditinstitut	29 305,4	40 897,2
Utlåning till allmänheten	83 931,0	75 890,1
Derivat	32 673,6	22 654,1
Aktier och andelar	3 592,0	2 710,1
Aktier i koncernföretag	759,0	759,0
Materiella och immateriella tillgångar	23,3	16,3
Övriga tillgångar	3 362,5	1 726,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 234,2	4 464,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>342 942,6</b>	<b>371 751,6</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Skulder till kreditinstitut	7 267,9	4 057,1
Upplåning från allmänheten	647,5	502,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	284 491,5	320 745,3
Derivat	26 788,2	22 567,3
Övriga skulder	1 974,3	2 311,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 105,8	3 906,5
Uppskjuten skatteskuld	973,4	735,9
Avsättningar	14,5	14,5
Efterställda skulder	2 933,3	3 142,8
<b>Summa skulder</b>	<b>328 196,4</b>	<b>357 983,9</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>1 375,7</b>	<b>1 375,7</b>
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	2 065,9	1 364,8
Balanserad vinst	6 321,2	5 373,1
Periodens resultat	795,4	1 466,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 370,5</b>	<b>12 392,0</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>342 942,6</b>	<b>371 751,6</b>
<b>Ställda pantar m.m.</b>		
Ställda pantar	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Föremål för utlåning	315,8	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	42 232,2	46 331,1

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 29 oktober 2010

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg  
Styrelsens ordförande

Christina Liffner  
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman  
Styrelseledamot

Jan Belfrage  
Styrelseledamot

Helena Levander  
Styrelseledamot

Jan Roxendal  
Styrelseledamot

Risto Silander  
Styrelseledamot

Eva Walder  
Styrelseledamot

Per Östensson  
Styrelseledamot

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Revisorns granskningsrapport

*Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit  
Organisationsnummer 556084-0315*

## **Inledning**

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 30 september 2010 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

## **Slutsats**

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

Stockholm den 29 oktober 2010

Jan Birgeron  
*Auktoriserad revisor*