

# Delårsrapport 1

## 2010 SEK

---

### Första kvartalet 2010

- **Rörelseresultatet (IFRS) för första kvartalet uppgick till 279,2 miljoner kronor (367,6)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för första kvartalet uppgick till 318,7 miljoner kronor (477,7)**
- **Volymen nya kundfinansieringar för första kvartalet uppgick till 14,1 miljarder kronor (21,8)**

# 2010 Kvartal 1

#### Tidsperiod

01/01/10 – 31/03/10

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

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

#### Ekonomisk information under resterande delen av 2010:

13 augusti Delårsrapport januari-juni  
29 oktober Delårsrapport januari-september



Experter på internationell finansiering

# 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

	Jan-mars 2010	Okt-dec 2009	Jan-mars 2009	Jan-dec 2009	Jan-mars 2010
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	USD <sup>(6)</sup>
<b>Resultat</b>					
Rörelseresultat	279,2	693,8	367,6	2 368,6	38,5
Avkastning på eget kapital före skatt <sup>(1)</sup>	8,3%	26,7%	14,1%	22,8%	8,3%
Avkastning på eget kapital efter skatt <sup>(1)</sup>	6,1%	19,7%	10,4%	16,8%	6,1%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) <sup>(2)</sup>	318,7	337,1	477,7	1 599,3	43,9
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	10,7%	12,5%	17,7%	14,8%	10,7%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	7,9%	9,2%	13,0%	10,9%	7,9%
<b>Utlåning</b>					
Nya kundfinansieringar <sup>(3)</sup>	14 052	38 470	21 829	122 476	1 936
varav nyutlåning (accepterade offerter)	14 052	38 169	21 268	121 465	1 936
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter <sup>(3,4)</sup>	231 591	232 164	187 873	232 164	31 911
<b>Upplåning</b>					
Nyupplåning <sup>(5)</sup>	17 382	20 880	16 552	111 831	2 421
Utestående icke efterställd upplåning	326 268	324 795	320 516	324 795	44 956
Utestående efterställd upplåning	3 139	3 143	4 079	3 143	433
<b>Totala tillgångar</b>	<b>371 230</b>	<b>371 588</b>	<b>383 734</b>	<b>371 588</b>	<b>51 151</b>
<b>Kapital</b>					
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	19,8% <sup>(8)</sup>	18,7% <sup>(8)</sup>	17,5% <sup>(8)</sup>	18,7% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	20,1% <sup>(7)</sup>	19,8% <sup>(7)</sup>	20,5% <sup>(7)</sup>	19,8% <sup>(7)</sup>	20,1% <sup>(7)</sup>
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	21,1% <sup>(7)</sup>	20,7% <sup>(7)</sup>	21,4% <sup>(7)</sup>	20,7% <sup>(7)</sup>	21,1% <sup>(7)</sup>

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 12 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 december, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden som slutade den 31 december samt för belopp för tremånadersperioderna som slutade den 31 december eller den 30 september. 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 har fortsatt beredskap



År 2009 präglades av kraftig turbulens och oro på världens finansiella marknader. Det var ett år som tydligt visade att SEK:s uppgift, att säkerställa tillgång till långfristig finansiering för svenska exportföretag, är viktig och ibland helt avgörande för svensk exportindustri. Under det första kvartalet 2010 har vi sett tecken på att marknaderna börjar återhämta sig och att likviditeten i det finansiella systemet så sakteliga förbättras.

För SEK:s del innebär detta att våra affärsvolymerna går mot mer normala nivåer. Men det är ännu för tidigt att dra slutsatsen att den finansiella krisen är över. Marknaderna är sköra och risken för att störningar återigen ska orsaka finansieringsproblem för företagen är påtaglig. Skulle detta inträffa har SEK fortsatt beredskap för att med kort varsel säkerställa att svenska exportföretag får tillgång till finansiering och kan därmed bidra till deras internationella konkurrenskraft.

SEK:s rörelseresultat (IFRS) för det första kvartalet uppgick till 279,2 miljoner kronor, en minskning med 88,4 miljoner jämfört med första kvartalet 2009. Det justerade rörelseresultatet (som exkluderar orealiserade värdeförändringar) uppgick till 318,7 miljoner kronor jämfört med 477,7 miljoner för samma period 2009. Minskningen beror främst på ett lägre räntenetto, delvis till följd av lägre marginaler, samt kostnader relaterade till statens stabilitetsfond som även avser 2009. Även om resultatet minskat jämfört med samma period förra året är resultatet ändå tillfredsställande.

Det är glädjande att notera att SEK hittills i år gjort affärer med ett antal nya kunder. Samarbetet med de svenska och internationella bankerna är viktigt och högt prioriterat. Tillsammans med bankerna kan vi på ett bättre och enklare sätt underlätta för de svenska exportföretagen att verka på de globala marknaderna. Dock avviker vi inte från vår konservativa affärsmodell med lågt risktagande och hög beredskap för kreditgivning. Den bidrar till att vi är en stabil finansiell partner som går att lita på även när det blåser som värst. Det är på detta sätt vi kan göra mesta möjliga nytta för våra kunder.

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Avvaktande start på året

Eferfrågan på finansiering har minskat något samtidigt som tillgången till finansiering i det finansiella systemet förbättrats. Det har lett till att SEK:s utlåningsvolymen varit lägre än under samma period 2009.

Totalt uppgick volymen ny kundfinansiering till 14,1 miljarder kronor under det första kvartalet, en minskning med 7,7 miljarder jämfört med samma period 2009.

Utlåningsvolymerna domineras av utlåning för svenska exportföretag vilken utgjorde cirka 91 procent av den totala volymen. Utlåning för SME-företag via den finansiella sektorn och för svensk infrastruktur är viktiga delar av SEK:s verksamhet men har under perioden stått för en liten del av SEK:s utlåning.

Tillgång till långfristig finansiering är en viktig konkurrensfördel för svenska exportföretag och under första kvartalet genomfördes ett antal viktiga exportaffärer där SEK bistod med finansiering. Exempelvis arrangerade SEK, tillsammans med Credit Agricole, en finansiering om 248 miljoner Euro för leveranser av utrustning från ABB till en transmissionslinje i Brasilien. Utrustningen omvandlar växelström till likström vilket är ett effektivt sätt att transportera energi över långa sträckor. Projektet ingår i ett landsomfattande projekt som, när allt är färdigbyggt, ska säkerställa att tillräcklig mängd energi levereras till Brasiliens storstäder vilka idag lider brist på energi. Krediten täcks till 95 procent av en EKN-garanti.

SEK fick i mars uppmärksamhet för sin professionella utlåningsverksamhet då fem affärer där SEK bistått med finansiering utnämndes till ”Deals of the Year” av den branschledande tidningen Trade Finance Magazine.

## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

	Jan-mars 2010	Jan-mars 2009
Utlåning för:		
• Exportföretag	12,9	12,2
• SME-företag via den finansiella sektorn <sup>(1)</sup>	0,1	2,5
• Svensk infrastruktur	1,1	6,5 <sup>(2)</sup>
Syndikerade kundtransaktioner	0,0	0,6
<b>Totalt <sup>(3)</sup></b>	<b>14,1</b>	<b>21,8</b>

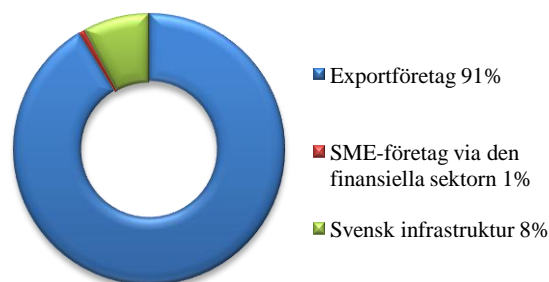
<sup>(1)</sup> För främjande av finansiering av små och medelstora exportföretag

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

<sup>(3)</sup> Varav Skr 9,7 miljarder (2,4) ännu inte betalats ut.

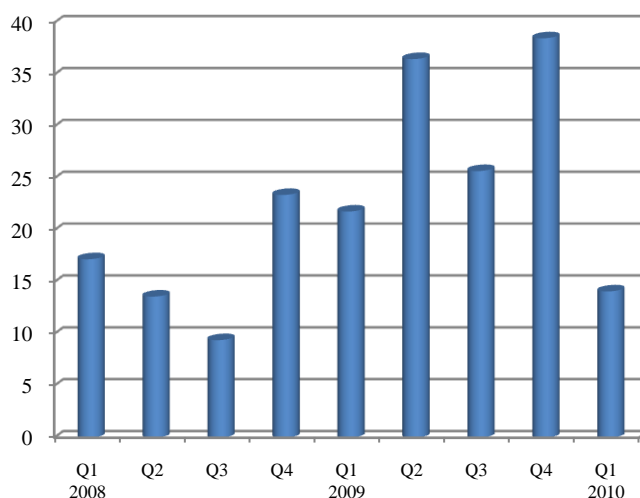
## Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



# Strukturerad upplåning under första kvartalet

**SEK:s upplåningsverksamhet har under det första kvartalet lyckats väl och främst varit inriktad på strukturerad upplåning. Totalt har 17,4 miljarder kronor lånats upp och framförallt har Japan varit en framgångsrik upplåningsmarknad för SEK.**

Under första kvartalet uppgick SEK:s nyupplåning till 17,4 miljarder kronor vilket var en ökning med 0,8 miljarder jämfört med samma period 2009. Upplåningsmarknaderna är fortsatt mer volatila än vad som var fallet innan finanskrisen startade. SEK har därför, i än högre grad än tidigare anpassat upplåningsvolymerna till utlåningsvolymerna. Det har inneburit fler transaktioner till lägre belopp. Totalt har SEK gjort 140 transaktioner under perioden.

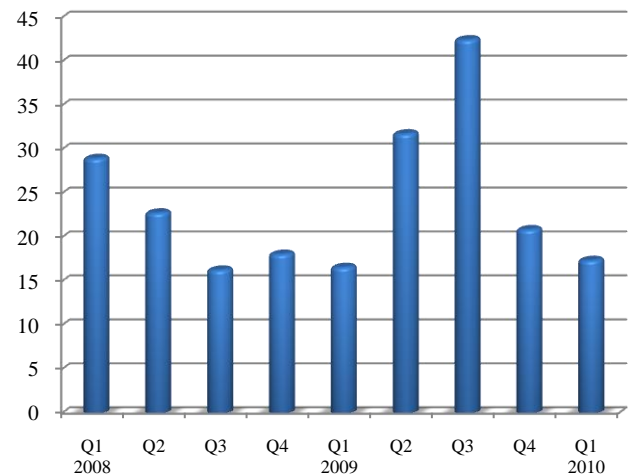
SEK:s upplåning har dominerats av strukturerad upplåning på den japanska privata obligationsmarknaden. Japan stod för cirka 50 procent av SEK:s totala upplåningsvolym. Den näst största marknaden var USA som stod för cirka 20 procent av den totala nyupplåningen. Även där var det privatobligationsmarknaden som var framgångsrik för SEK.

Upplåningen på de europeiska marknaderna har minskat jämfört med 2009 och stod under första kvartalet för cirka 11 procent av den totala volymen. Dock fortsätter den publika schweiziska kapitalmarknaden att vara attraktiv för SEK. Under det första kvartalet emitterade SEK en sjuårig obligation om 150 miljoner schweizerfranc på den marknaden.

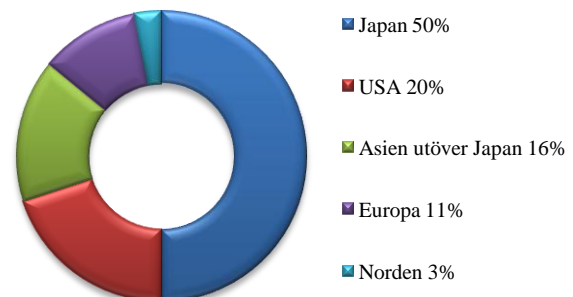
SEK:s aktiva upplåningsverksamhet är särskilt viktig i tider av oro och turbulens. Företagets höga likviditet säkerställer svensk exportindustris tillgång till långsiktiga finansiella lösningar, i såväl goda som dåliga tider.

## Nyupplåning

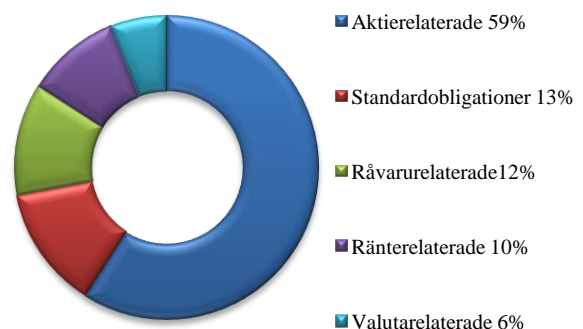
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Marknader, första kvartalet 2010



## Lånestrukturer, första kvartalet 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 marknadsvärdering.

Kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultat (IFRS). Kärnresultatet reflekterar de ekonomiska effekterna av SEK:s affärsverksamhet på grund av att rörelseresultat (IFRS) marknadsvärderar positioner som SEK har avsikt och förmåga att behålla till förfall. Kärnresultatet reflekterar inte sådana marknadsvärderingseffekter.

### Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

(Skr mn)	Jan-mars	Okt-dec	Jan-mars	Jan-dec
	2010	2009	2009	2009
Rörelseresultat	279,2	693,8	367,6	2 368,6
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	39,5	-356,7	110,1	-769,3
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	318,7	337,1	477,7	1 599,3
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	6,1%	19,7%	10,4%	16,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	7,9%	9,2%	13,0%	10,9%

## Första kvartalet 2010

### Rörelseresultatet

Rörelseresultatet (IFRS) för första kvartalet uppgick till Skr 279,2 miljoner (367,6), en minskning med 24 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen av rörelseresultat berodde främst på ett lägre räntenetto samt på minskade vinster från återköp av egna emitterade obligationer. Det motverkas dock av minskade avsättningar för befarade kreditförluster samt av en minskning i realiserade förluster vid omvärdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

### Räntenetto

Räntenettet för första kvartalet uppgick till Skr 414,8 miljoner (571,2), en minskning med 27 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde dels på lägre marginaler i affärsverksamheten, dels på kostnader relaterat till statens stabilitetsfond som även avser räkenskapsåret 2009.

Kostnader relaterat till statens stabilitetsfond uppgår till Skr 79,9 miljoner (-) och avser den lagstadgade avgift som utgår i enlighet med lag om statligt stöd till kreditinstitut. Kostnaden avser till större delen räkenskapsåret 2009.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,39 procent p.a. (0,62), en minskning med 36 procent. Minskningen i marginalen berodde dels på lägre marginaler i affärsverksamheten, dels på kostnader relaterat till statens stabilitetsfond som även avser räkenskapsåret 2009. Lägre marginaler i affärsverksamheten är främst hänförlig till att den positiva påverkan på marginalen som SEK upplevde under 2009 relaterat till att man kunde låna US-dollar till förmånliga villkor för att finansiera sin kredit- och likviditetsportfölj har avtagit under 2010.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 321,3 miljarder (314,1), en ökning med 2 procent. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen ökade jämfört med samma period föregående år till följd av att SEK under en del av 2009 var en av de få källorna för finansiering på den svenska kreditmarknaden, vilket ledde till ökade utbetalningar av nya krediter. Den genomsnittliga volymen i likviditetsportföljen minskade samtidigt jämfört med samma period föregående år.



### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för första kvartalet till Skr -20,4 miljoner (97,3). Minskningen berodde på lägre vinster från återköp av egna emitterade obligationer, som dock motverkades av en minskning i realiserade förluster vid omvärdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Aktiviteten i återköp av egna obligationer var märkbart stor under första kvartalet föregående år vilket var drivet av investerarnas behov under den pågående finanskrisen. Aktiviteten har sedan dess återgått till mer normala nivåer.

### *Personalkostnader och övriga kostnader*

Personalkostnaderna uppgick till Skr 63,1 miljoner (70,3) och övriga kostnader uppgick till Skr 42,9 miljoner (35,8). I övriga kostnader ingår ingen uppskattad kostnad för det generella incitament systemet, motsvarande kostnad föregående år uppgick till Skr 5,1 miljoner.

### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 7,9 miljoner (200,7) under första kvartalet. Under första kvartalet 2010 har behovet av avsättningar för kreditförluster minskat jämfört med första kvartalet 2009 då avsättningar bland annat gjordes relaterat till Glitnir Bank, två CDO:er med försämrade rating samt till en reserv för ej namngivna parter.

## **Balansräkning**

### *Totala tillgångar och likviditet*

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 371,2 miljarder (12/2009: 371,6), således en relativt oförändrad nivå. Det var heller inga signifikanta förändringar i vare sig kreditportföljen eller likviditetsportföljen.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 231,6 miljarder vid periodens slut (12/2009: 232,2), vilket motsvarade en minskning med 0,3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 182,5 miljarder (12/2009: 185,8) utestående krediter, en minskning med 2 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 17,1 miljarder (12/2009: 14,3), (se not 8).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 72,5 miljarder (12/2009: 84,5), en minskning med 14 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 62,5 miljarder (12/2009: 77,5) S-systemet. Minskningen i utestående offertvolym berodde dels på att CIRR-räntorna (Commercial Interest Reference Rate) är mindre attraktiva, dels på att efterfrågan på exportkrediter totalt har minskat 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 exponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 44 procent (12/2009: 44) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 41 procent (12/2009: 40) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 6 procent (12/2009: 6) mot kommuner; och 9 procent (12/2009: 10) var mot företag. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskeponeringar nedan.

SEK:s säkringsrelationer är förväntade att vara mycket effektiva i avseende att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt 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 112,3 miljoner (233,4) efter skatt, varav Skr 81,5 miljoner (163,7) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 30,8 miljoner (69,7) var hänförlig till derivat i kassafördessäkringar. I värdeförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 68,2 miljoner (148,7) efter skatt för perioden. 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 deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB. Likvid för aktierna om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB 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. Dessa aktier har ett anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 2 802,6 miljoner, 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 Handelskammarens 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.

### *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 19,8 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapitalrelationen var 18,9 procent (12/2009: 17,9). Basel II, pelare 1, innebär att kapitaltäckningsgraden som lägst får uppgå till åtta procent, varav primärkapitalrelationen som lägst får uppgå till fyra procent. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar samt not 11.

### **Händelser efter balansdagen**

Vid SEK:s årsstämma den 29 april 2010 beslutades bland annat att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 518,0 miljoner. Vidare valdes Jan Belfrage till ny styrelseledamot.



# Koncernens resultaträkning

Skr mn	Not	Jan-mars 2010	Okt-dec 2009	Jan-mars 2009	Jan-dec 2009
Ränteintäkter		2 980,1	4 014,6	3 354,9	13 306,4
Räntekostnader		-2 565,3	-3 555,8	-2 783,7	-11 312,1
<b>Räntenetto</b>		<b>414,8</b>	<b>458,8</b>	<b>571,2</b>	<b>1 994,3</b>
Provisionsintäkter		7,4	3,2	14,3	26,2
Provisionskostnader		-6,0	-5,5	-5,8	-26,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	-20,4	384,2	97,3	1 103,1
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>395,8</b>	<b>840,7</b>	<b>677,0</b>	<b>3 097,2</b>
Personalkostnader		-63,1	-109,2	-70,3	-312,2
Övriga kostnader		-42,9	-51,9	-35,8	-159,0
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-3,1	3,7	-3,2	-11,1
Återvunna kreditförluster	3	0,4	35,5	0,6	36,7
Nedskrivning av finansiella tillgångar	3	-7,9	-25,0	-200,7	-283,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>279,2</b>	<b>693,8</b>	<b>367,6</b>	<b>2 368,6</b>
Skatt på periodens resultat	4	-75,5	-196,6	-97,2	-641,3
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>		<b>203,7</b>	<b>497,2</b>	<b>270,4</b>	<b>1 727,3</b>

## Rapport över koncernens totalresultat

Skr mn	Jan-mars 2010	Okt-dec 2009	Jan-mars 2009	Jan-dec 2009
<b>Periodens resultat redovisat över resultaträkningen (efter skatt)</b>	<b>203,7</b>	<b>497,2</b>	<b>270,4</b>	<b>1 727,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	110,5	184,5	222,2	1 784,5
Derivat i kassaflödessäkringar	41,8	46,3	94,5	25,0
Skatteeffekt	-40,0	-60,7	-83,3	-475,9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>112,3</b>	<b>170,1</b>	<b>233,4</b>	<b>1 333,6</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>316,0</b>	<b>667,3</b>	<b>503,8</b>	<b>3 060,9</b>

# Koncernens balansräkning

Skr mn	Not	31 mars 2010	31 december 2009
<b>Tillgångar</b>			
Kassa		0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	10 649,5	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	120 884,8	123 378,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	80 481,9	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6	44 071,9	41 179,7
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6	78 557,9	75 890,1
Derivat	6, 7	25 856,7	22 654,1
Aktier och andelar	6	2 802,6	2 710,1
Materiella och immateriella tillgångar		130,4	130,7
Övriga tillgångar		4 183,0	1 962,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 611,5	4 465,3
<b>Summa tillgångar</b>		<b>371 230,2</b>	<b>371 588,0</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	6	7 112,0	4 049,9
Upplåning från allmänheten	6	1,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	319 155,0	320 745,3
Derivat	6, 7	20 627,9	22 567,3
Övriga skulder		2 767,8	2 536,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 448,9	3 913,7
Uppskjuten skatteskuld		1 158,8	1 123,8
Avsättningar		48,5	53,5
Efterställda skulder	6	3 138,8	3 142,8
<b>Summa skulder</b>		<b>357 459,0</b>	<b>358 132,8</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		1 477,1	1 364,8
Balanserad vinst		8 100,4	6 373,1
Periodens resultat		203,7	1 727,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>13 771,2</b>	<b>13 455,2</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>371 230,2</b>	<b>371 588,0</b>
<b>Ställda panter m.m.</b>			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		901,0	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	10	5,8	5,8
<b>Åtaganden</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	49 111,9	46 331,1

# Rapport över förändring i koncernens eget kapital

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	Reserver		Balanserad vinst	Årets resultat
Skr mn			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv		
Ingående balans 2009-01-01	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1	
Totalresultat jan-mars 2009	503,8		69,7	163,7		270,4
<b>Utgående balans 2009-03-31</b>	<b>10 898,1</b>	<b>3 990,0</b>	<b>231,2</b>	<b>33,4</b>	<b>6 373,1</b>	<b>270,4</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-mars 2010	316,0		30,8	81,5		203,7
<b>Utgående balans 2010-03-31</b>	<b>13 771,2</b>	<b>3 990,0</b>	<b>210,8</b>	<b>1 266,3</b>	<b>8 100,4</b>	<b>203,7</b>

<sup>(1)</sup> 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 avskaffades. Finansinspektionen har ännu inte godkänt förändringen.

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.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Jan - mars, 2010	Jan - mars, 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	-799,1	6 447,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2,7	-3,8
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	4 282,8	1 721,9
Periodens kassaflöde <sup>(1)</sup>	3 481,0	8 166,0
Likvida medel vid årets början	17 636,5	23 771,1
Periodens kassaflöde <sup>(1)</sup>	3 481,0	8 166,0
Valutakurseffekter i likvida medel	-6,7	6,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>21 110,8</b>	<b>31 943,6</b>

<sup>(1)</sup> Likvida medel avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader. Enligt not 5 uppgår depositioner och avista i koncernen till Skr 21 747,9 miljoner (12/2009, 18 736,5) varav Skr 637,2 miljoner (12/2009, 1 100,0) avser längre löptid än tre månader. 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 2010 till 20,1 procent (12/2009: 19,8 procent) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 mars 2010 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 19,8 procent (12/2009: 18,7 procent), varav primärkapitalrelationen var 18,9 procent (12/2009: 17,9 procent). För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås 2012.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 11 i denna rapport och Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2009. De risker som beskrivs återfinns i årsredovisningen för 2009 är i all väsentlighet oförändrade.

## Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 mars 2010		31 dec 2009	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	821	66	842	67
Kreditrisk enligt IRK-metoden	62 041	4 963	62 349	4 988
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	3 137	251	3 137	251
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>65 999</b>	<b>5 280</b>	<b>66 328</b>	<b>5 306</b>
Basel I baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	1 319	105	3 880	311
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>67 318</b>	<b>5 385</b>	<b>70 208</b>	<b>5 617</b>
<b>Summa Basel I</b>	<b>84 147</b>	<b>6 732</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) avseende införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

## Kapitalbas

Skr mn	31 mars 2010	31 dec 2009
Primärkapital (Tier-1)	12 700	12 556
Supplementärt kapital (Tier-2)	597	606
Varav:		
Upper Tier-2	181	181
Lower Tier-2	416	425
<b>Total kapitalbas <sup>(2)</sup></b>	<b>13 297</b>	<b>13 162</b>
Justerat Tier I kapital <sup>(3)</sup>	13 300	13 156
Justerat Total kapitalbas	13 897	13 762

<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, Skr 2 802,6 miljoner, eftersom värdet överstiger 10 procent av den totala kapitalbasen.

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

## Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	31 mars 2010		31 dec 2009	
	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Ink. Basel I baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	20,1%	19,8%	19,8%	18,7%
Varav:				
Relaterat till primärkapital (Tier-1)	19,2%	18,9%	18,9%	17,9%
Relaterat till supplementärkapital (Tier-2)	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Varav:				
Upper Tier-2	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Lower Tier-2	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Justerat total	21,1%	20,6%	20,7%	19,6%
Varav				
Justerad Tier-1 grad	20,2%	19,8%	19,8%	18,7%
Kapitaltäckningskvot <sup>(4)</sup>	2,52	2,47	2,48	2,34

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

## Totala exponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 mars 2010		31 dec 2009		31 mars 2010		31 dec 2009		31 mars 2010		31 dec 2009	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater <sup>(1)</sup>	131,3	33	125,6	32	88,6	27	86,4	26	42,7	67	39,2	64
Kommuner	24,6	6	24,0	6	24,1	7	23,2	7	0,5	1	0,8	1
Utländska Statliga exportkreditorgan	32,5	8	33,5	8	29,0	9	30,0	9	3,5	5	3,5	6
Finansiella Institut	138,3	36	137,9	35	122,6	37	123,3	37	15,7	24	14,6	24
Positioner i värdepapperiseringar	30,7	8	33,9	9	30,7	9	33,9	10	0,0	0	0,0	0
Företag	37,3	9	38,7	10	34,7	11	35,3	11	2,6	3	3,4	5
<b>Total</b>	<b>394,7</b>	<b>100</b>	<b>393,6</b>	<b>100</b>	<b>329,7</b>	<b>100</b>	<b>332,1</b>	<b>100</b>	<b>65,0</b>	<b>100</b>	<b>61,5</b>	<b>100</b>

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

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 mars 2010 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.

## Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Exponering	31 mars 2010								...varav med...varav med...varav med ...varav med...varav CDO				
	RMBS	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-lån	CMBS	CDO	CLO	Totalt	rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'A+'	med rating 'CCC'
Australien	5 661							5 661	5 661				
Österrike			34					34	34				
Belgien	828							828	828				
Frankrike			310					310	310				
Tyskland			977	81				1 058	1 058				
Irland	1 190						290	1 480	1 190			290 <sup>(2)</sup>	
Japan			21					21	21				
Holland	1 323		30				316	1 669	1 639	30 <sup>(2)</sup>			
Portugal	441							441	441				
Spanien	1 313		196		282		521	2 312	1 563	338 <sup>(2)</sup>	411 <sup>(2)</sup>		
Storbritannien	11 070	925						11 995	11 995				
USA		487					307 3 694	4 488	2 295	1 886 <sup>(2)</sup>			307 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>21 826</b>	<b>1 412</b>	<b>1 568</b>	<b>81</b>	<b>282</b>	<b>307</b>	<b>4 821</b>	<b>30 297</b>	<b>27 035</b>	<b>2 254</b>	<b>411</b>	<b>290</b>	<b>307</b>

<sup>(1)</sup> Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 378,0 miljoner.

<sup>(2)</sup> Av dessa tillgångar har dock Skr 2 063,0 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.



Nettoexponering (Skr mn)								31 december 2009						
Exponering	Kredit-		Bil-lån	Konsument-		CDO	CLO	...varav med...varav med...varav med ...varav med av CDO						
	RMBS	kort		CMBS	lån			Totalt	'AAA'	'AA+'	'AA'	'A+'	'CCC'	
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	3 683	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 nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 353,0 miljoner.

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



# Noter

1	Tillämpade redovisningsprinciper
2	Nettoreultat 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	Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
11	Kapitaltäckning
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

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

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolaget upprättar som tidigare sin redovisning i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolagets resultat, balansomslutning och eget kapital utgör mer än 95 procent av koncernens varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Moderbolagets räkenskaper återfinns efter not 13 i denna delårsrapport.

Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som gäller från 2010 har ännu inte haft någon påverkan på SEK:s redovisning.

Följande nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden bedöms kunna påverka SEK. IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement. Denna standard är ett första steg i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39 och innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar. Denna första del av standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och värdering av skulder. IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013. Förtidstillämpning är tillåten. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har SEK ej utvärderat effekterna. IFRS 3R, Rörelseförvärv inför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat. Den förändrade standarden ska tillämpas från 2010. IAS 27R, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner. Vidare förändrar IAS 27R redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör. Den förändrade standarden ska tillämpas från 2010. IAS 24, Upplysningar om närstående. Definitionen av närstående har förändrats samt att viss lättnad ges beträffande uppgifter när bolaget är statligt ägt. Den förändrade standarden ska tillämpas från 2011 men kan förtidstillämpas och kan innebära minskad omfattning av upplysningar SEK lämnar om transaktioner med andra statligt ägda bolag.

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.

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

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

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

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

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 klassificerade 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.

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

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

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

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

SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser varvid redovisat värde på skulden tas bort ur balansräkningen. Skillnaden mellan erlagt belopp och redovisat 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.

## Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mars 2010	Jan-mars 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	2,3	16,8	31,5
Realiserat resultat av skuldinlösen etc.	16,8	190,6	302,3
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar</b>	<b>19,1</b>	<b>207,4</b>	<b>333,8</b>
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-39,5	-110,1	769,3
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>-20,4</b>	<b>97,3</b>	<b>1103,1</b>

## Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Jan-mars 2010	Jan-mars 2009	Jan - dec 2009
Återvunna kreditförluster	0,4	0,6	36,7
<b>Summa återvinning</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>36,7</b>
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1,2,3)</sup>	-7,7	-231,3	-436,0
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar <sup>(4)</sup>	-	35,1	531,0
Konstaterade kreditförluster <sup>(4)</sup>	-0,2	-4,5	-378,0
<b>Netto nedskrivning av finansiella tillgångar</b>	<b>-7,9</b>	<b>-200,7</b>	<b>-283,0</b>
Ingående balans	-939,9	-1 028,5	-1 028,5
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar <sup>(5)</sup>	-	2,8	371,6
Netto nedskrivning av finansiella tillgångar	-7,9	-200,7	-283,0
<b>Utgående balans</b>	<b>-947,8</b>	<b>-1 226,4</b>	<b>-939,9</b>

<sup>(1)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 0,0 miljoner (70,0) för perioden januari-mars 2010, totalt Skr 459,0 miljoner (12/2009: 459,0), avseende en exponering mot Glitnir Bank. Tillgången har ett bokfört värde uppgående till Skr 498,9 miljoner före nedskrivning (12/2009: 514,0).

<sup>(2)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 25,5 miljoner (64,6) för perioden januari-mars 2010, totalt Skr 378,4 miljoner (12/2009: 352,9), avseende två CDO:er. Tillgångarna har ett bokfört värde uppgående till Skr 685,8 miljoner före nedskrivning (12/2009: 683,5). SEK har två tillgångar i form av CDO (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.

<sup>(3)</sup> Varav en nettoupplösning har skett med Skr 15,0 miljoner (-85,6) under perioden januari-mars 2010. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster uppgår till totalt Skr 70,0 miljoner (12/2009: 85,0). Avsättningen avser inte någon identifierad motpart utan avser försämring i kreditkvalitet för krediter som inte omfattas av individuella reserver.

<sup>(4)</sup> Avser huvudsakligen Venantius.

<sup>(5)</sup> Avser försäljning av nedskrivna tillgångar till bokfört värde i Venantius.

### Oreglerade fordringar

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar som oreglerade krediter.

Skr mn	31 mars 2010	31 december 2009
	Koncernen	Koncernen
<b>Osäkra och oreglerade fordringar:</b>		
Oreglerade fordringar <sup>(1)</sup> :		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet sedan mer än 90 dagar	0,0	0,0
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet sedan mindre än 90 dagar	0,0	0,0
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	0,0	0,0

<sup>(1)</sup> Oreglerad fordran är nedskriven till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,0 miljoner (0,0) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader sedan samt Skr 0,0 miljoner (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 hos banker och stater, samt avista 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 2010	31 december 2009
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	80 481,9	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	44 071,9	41 179,7
Utlåning till allmänheten	78 557,9	75 890,1
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-21 747,9	-18 736,5
<b>Total utlåning</b>	<b>181 363,8</b>	<b>185 832,4</b>
<i>Likviditet:</i>		
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	10 649,5	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	120 884,8	123 378,6
Depositioner, avista och repor	21 747,9	18 736,5
<b>Total likviditet</b>	<b>153 282,2</b>	<b>153 832,5</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>334 646,0</b>	<b>339 664,9</b>

## Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

Skr mn	31 mars 2010				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas <sup>(1)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(2)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(3)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	10 649,5				10 649,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	120 884,8		6 412,9	4 497,9	109 974,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	80 481,9		2 560,8		77 921,1
Utlåning till kreditinstitut	44 071,9				44 071,9
Utlåning till allmänheten	78 557,9				78 557,9
Aktier och andelar <sup>(10)</sup>	2 802,6			2 802,6	
Derivatinstrument	25 856,7	15 448,5		10 408,2	
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>363 305,3</b>	<b>15 448,5</b>	<b>8 973,7</b>	<b>10 408,2</b>	<b>7 300,5</b>
					<b>321 174,4</b>

Per 31 mars 2010 fanns inga tillgångar som innehas för handelsändamål.

**Finansiella skulder fördelade på redovisnings-  
kategorier:**

	<b>31 mars 2010</b>				
	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)		
<b>Skr mn</b>					
Skulder till kreditinstitut	7 112,0	233,0		6 879,0	
Upplåning från allmänheten	1,3			1,3	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	319 155,0		147 589,0	171 566,0	
Derivatinstrument	20 627,9	18 454,5		2 173,4	
Efterställda skulder	3 138,8			3 138,8	
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>350 035,0</b>	<b>18 687,5</b>	<b>147 589,0</b>	<b>2 173,4</b>	<b>181 585,1</b>

**Finansiella tillgångar fördelade på redovisnings-  
kategorier:**

	<b>31 december 2009</b>					
	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)			
<b>Skr mn</b>						
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	
Aktier och andelar <sup>(10)</sup>	2 710,1			2 710,1		
Derivatinstrument	22 654,1	15 379,1		7 275,0		
<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>

Per 31 december 2009 fanns inga tillgångar som innehas för handelsändamål.

**Finansiella skulder fördelade på redovisnings-  
kategorier:**

	<b>31 december 2009</b>				
	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)		
<b>Skr mn</b>					
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>

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 har SEK omklassificerat tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar 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 bedömer sig att ha förmåga att hålla tillgångarna till förfall. Det i föreligger inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. Tillgångarna som innehas för handel hålls inte längre med



avsikten att de ska säljas inom en överskådlig framtid. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförentade 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 31 mars 2010 med en utebliven positiv resultat effekt på Skr 3,3 miljoner, motsvarande period 2009 har den påverkat resultatet med en utebliven negativ resultat effekt på Skr 51,3 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 31 mars 2010 härrör Skr 17,9 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 63,6 miljoner från dessa. Av totala ränteintäkterna 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 1,8 procent.

Skr mn	31 mars 2010			31 december 2009	
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 999,4	4 028,3	4 026,5	4 884,5	4 879,4

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

<sup>(1)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 31 mars 2010 med Skr 23,1 miljoner, under motsvarande period 2009 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en negativ effekt på Skr 54,7 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 31 mars 2010 härrör Skr 37,3 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 94,4 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. Under 2009 har nya tillgångar i kategorin tillgångar som kan säljas anskaffats.

Skr mn	31 mars 2010			31 december 2009	
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5 603,6	5 640,0	5 619,4	6 257,9	6 214,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	3 700,6	3 762,2	3 763,3	4 167,3	4 168,4
<b>Summa</b>	<b>9 304,2</b>	<b>9 402,2</b>	<b>9 382,7</b>	<b>10 425,2</b>	<b>10 382,6</b>

Skr mn	31 december 2009			31 december 2008	
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
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>

<sup>(2)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 3 procent föremål för kassaflödessäkring.

<sup>(3)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

<sup>(4)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 78 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. Före perioden 1 januari till 31 mars 2010 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet positivt med Skr 164,3 miljoner (210,7) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr -20,2 miljoner (-21,5).

<sup>(10)</sup> 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 deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB. Likvid för aktierna om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB 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. Dessa aktier har ett anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 2 802,6 miljoner, 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.

Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 27,8 miljarder (163,8) och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 1,3 miljarder (10,2).

## Not 7. Derivatinstrument

### Koncernen

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

Skr mn	31 mars 2010			31 december 2009		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde <sup>(1)</sup>	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde <sup>(1)</sup>
Valutarelaterade kontrakt	5 210,0	5 446,4	196 382,0	5 284,3	4 601,1	198 778,8
Ränterelaterade kontrakt	16 515,3	6 111,7	247 712,9	12 833,5	8 784,6	256 756,6
Aktierelaterade kontrakt	3 516,0	6 574,0	61 396,0	3 562,9	7 325,7	58 747,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	615,4	2 495,8	20 701,8	973,4	1 855,9	19 425,7
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>25 856,7</b>	<b>20 627,9</b>	<b>526 192,7</b>	<b>22 654,1</b>	<b>22 567,3</b>	<b>533 708,2</b>

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, med mera.

Vissa kreditderivatkontrakt 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 31 mars 2010 var det totala nominella beloppet för sådana garantier Skr 23 661 miljoner (12/2009; 25 226).

## 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 9,6 miljoner (6,6), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna representerar ett av de två kreditslagen i S-systemet. Resultatet i S-systemet för första kvartalet 2010 uppgår till Skr -55,5 miljoner (-1,0) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr -46,2 miljoner (8,7).

<i>Resultaträkningar för S-systemet</i> (Skr mn)	<b>Januari- mars 2010</b>	<b>Januari- mars 2009</b>	<b>Januari- december 2009</b>
Ränteintäkter	144,1	123,9	493,6
Räntekostnader	-190,0	-119,0	-507,2
<b>Räntenetto</b>	<b>-45,9</b>	<b>4,9</b>	<b>-13,6</b>
Ersättning till SEK	-9,6	-6,6	-27,3
valutakurseffekter	0,0	0,7	-2,3
Ersättning till(-)/från(+) staten	55,5	1,0	43,2
<b>Nettoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

### *Balansräkningar för S-systemet*

*(inkluderat i SEK: s balansräkningar)*

(Skr mn)	<b>31 mars 2010</b>	<b>31 december 2009</b>
Utlåning	17 152,7	14 356,2
Derivat	114,2	232,5
Övriga tillgångar	763,3	581,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 030,2</b>	<b>15 170,0</b>
Skulder	17 350,0	14 627,9
Derivat	680,2	542,1
Eget kapital	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>18 030,2</b>	<b>15 170,0</b>
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	28 197,1	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 och tjänster; kapitalmarknadsprodukter till tredje parts investerare.

**Intäkter Jan-mars 2010**

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	2 980,1	-2 569,7	<b>410,4</b>	0,1	0,0	<b>0,1</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	<b>0,0</b>	7,3	2,2	<b>9,5</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	4,4	<b>4,4</b>	–	-2,2	<b>-2,2</b>
<b>Summa</b>	<b>2 980,1</b>	<b>-2 565,3</b>	<b>414,8</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0</b>	<b>7,4</b>

**Intäkter Jan-mars 2009**

Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	3 354,8	-2 783,7	<b>571,1</b>	0,4	0,0	<b>0,4</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,1	0,0	<b>0,1</b>	13,9	0,0	<b>13,9</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	0,0	<b>0,0</b>	–	0,0	<b>0,0</b>
<b>Summa</b>	<b>3 354,9</b>	<b>-2 783,7</b>	<b>571,2</b>	<b>14,3</b>	<b>0,0</b>	<b>14,3</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	<b>1 986,3</b>	1,0	0,0	<b>1,0</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,3	-0,0	<b>0,3</b>	25,2	46,5	<b>71,7</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	–	7,7	<b>7,7</b>	–	-46,5	<b>-46,5</b>
<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>

Rörelseresultat	Jan - mars	Jan - mars	Jan - dec	Tillgångar <sup>(4)</sup>		
	2010	2009	2009	Skr mn	31 mars 2010	31 dec 2009
Skr mn	Rörelse-	Rörelse-	Rörelse-	Skr mn	Tillgångar	Tillgångar
	resultat	resultat	resultat			
Kreditgivning	315,6	471,8	1 564,7	Kreditgivning	370 771,4	370 076,8
Övriga segment	3,1	5,9	34,6	Övriga segment <sup>(1)</sup>	458,8	1 511,2
<b>Justerat rörelseresultat (kärnresultat) <sup>(2)</sup></b>	<b>318,7</b>	<b>477,7</b>	<b>1 599,3</b>	Elimineringar	–	–
Värdförändringar IFRS	-39,5	-110,1	769,3	<b>Summa</b>	<b>371 230,2</b>	<b>371 588,0</b>
<b>Rörelseresultat <sup>(4)</sup></b>	<b>279,2</b>	<b>367,6</b>	<b>2 368,6</b>			

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

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

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

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

## Not 10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventuelltillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till balansräkningen. Ansvarsförbindelser 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 49 111,9 miljoner (46 331,1) består Skr 28 197,1 miljoner (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 original avtalet (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 innehas 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 1,4 miljarder och har inte redovisats i balansräkningen då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker.

I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA ("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 för gränsöverskridande dotterbolags kvittning, räntor och skador, vilket återspeglas i avräkningsrapporterna. SEK avslag LBF: s yrkande om betalning och övriga invändningar hänvisade till relevanta avräkningsrapporter. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

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 deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB. Likvid för aktierna om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB 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. Dessa aktier har ett anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 2 802,6 miljoner, 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

### Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

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. Detta då dessa skulle medföra ett lägre kapitalkrav för institut som använder interna metoder än ett successivt reducerat kapitalkrav beräknat enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009 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 – har överstigit enligt det Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Kapitalkravet ska därmed även år 2010 och år 2011 beräknas reducerat till 80 procent av det fulla kapitalkravet enligt Basel I.

### Kapitalkrav och kapitalbas

SEK möter med god marginal minimikapitalkravet. Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1 uppgick per den 31 mars 2010 till 20,1 procent (19,8 procent per den 31 december 2009) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 mars 2010 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 19,8 procent (18,7 procent den 31 december 2009), varav primärkapitalrelationen var 18,9 procent (17,9 procent den 31 december 2009).



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 180,7 miljoner per den 31 mars 2010. 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.

### Operativa risker

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

## 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. 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 orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).

<sup>(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 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 not 5)

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

<sup>(6)</sup> Omräknade med den per den 31 mars 2010 använda bokföringskursen om 7,2575 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.

<sup>(7)</sup> Kapitältäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med pelare 1 under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 avseende minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitältäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitältäckningsgrad 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.

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

### **Not 13. Händelser efter balansdagen**

Vid SEK:s årsstämma den 29 april 2010 beslutades bland annat att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 518,0 miljoner. Vidare valdes Jan Belfrage till ny styrelseledamot.



# Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Jan-mars 2010	Okt-dec 2009	Jan-mars 2009	Jan-dec 2009
Ränteintäkter	2 976,1	4 008,6	3 323,3	13 241,5
Räntekostnader	-2 565,8	-3 556,7	-2 776,7	-11 303,1
<b>Räntenetto</b>	<b>410,3</b>	<b>451,9</b>	<b>546,6</b>	<b>1 938,4</b>
Utdelning från dotterbolag	0,0	0,0	0,0	1 821,1
Provisionsintäkter	3,8	2,7	2,2	15,1
Provisionskostnader	-6,0	-5,3	-5,2	-24,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-20,4	384,1	97,3	1 102,9
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	-0,1	-0,2
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>387,7</b>	<b>833,4</b>	<b>640,8</b>	<b>4 852,9</b>
Personalkostnader	-63,2	-75,8	-62,5	-234,7
Övriga kostnader	-40,4	-30,7	-31,7	-147,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-1,6	4,6	-2,5	-7,5
Återvunna kreditförluster	0,1	0,1	0,0	0,1
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-7,9	-85,3	-216,6	-378,0
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	-5,0	0,0	-1 822,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>274,7</b>	<b>641,3</b>	<b>327,5</b>	<b>2 262,6</b>
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	-240,5	0,0	-240,5
Skatt på periodens resultat	-74,3	-122,3	-88,6	-556,0
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>	<b>200,4</b>	<b>278,5</b>	<b>238,9</b>	<b>1 466,1</b>

# Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 mars 2010	31 december 2009
<b>Tillgångar</b>		
Kassa	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	10 649,5	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	120 884,8	122 728,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	80 518,4	88 187,8
Utlåning till kreditinstitut	44 049,1	40 897,2
Utlåning till allmänheten	78 557,9	75 890,1
Derivat	25 856,7	22 654,1
Aktier och andelar	2 802,6	2 710,1
Aktier i koncernföretag	759,0	759,0
Materiella och immateriella tillgångar	18,2	16,3
Övriga tillgångar	4 247,6	1 726,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 611,0	4 464,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>371 954,8</b>	<b>371 751,6</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Skulder till kreditinstitut	7 119,3	4 057,1
Upplåning från allmänheten	729,2	502,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	319 155,0	320 745,3
Derivat	20 627,9	22 567,3
Övriga skulder	2 875,2	2 311,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 443,3	3 906,5
Uppskjuten skatteskuld	771,2	735,9
Avsättningar	14,5	14,5
Efterställda skulder	3 138,8	3 142,8
<b>Summa skulder</b>	<b>357 874,4</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	1 477,1	1 364,8
Balanserad vinst <sup>(1)</sup>	6 839,2	5 373,1
Periodens resultat	200,4	1 466,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 704,7</b>	<b>12 392,0</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>371 954,8</b>	<b>371 751,6</b>
<b>Ställda panter m.m.</b>		
Ställda panter	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Föremål för utlåning	901,0	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	Inga	Inga
<b>Åtaganden</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	49 111,9	46 331,1

<sup>(1)</sup> Under 2009 har koncernbidrag uppgående till Skr 10,8 miljoner minskat balanserad vinst.

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 april 2010

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg  
Styrelsens ordförande

Christina Liffner  
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman  
Styrelseledamot

Jan Belfrage  
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 2010 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 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 april 2010

Jan Birgeron  
*Auktoriserad revisor*