

Delårsrapport I

Fortsatt stark volymutveckling och ett breddat produktutbud

- Kärnresultatet uppgick till Skr 144,2 miljoner (134,5), medan rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 222,5 miljoner (130,9)
- Volymen av nya kundfinansieringslösningar var Skr 13,5 miljarder (15,3)
- Nytt exportlån riktat mot små och medelstora företag
- Första svenska låntagare att emittera en global 10-årig obligation (1,25 miljarder USD)

2007

Tidsperiod
01/01/07 – 31/03/07

Nedladdningsbar från
www.sek.se

Rapportbeskrivning

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

Alla rapporter finns att tillgå på www.sek.se.

SEK

SEKs uppdrag

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

Nyckeltal

Belopp (annat än %) i mn	31 mars 2007 USD ⁴⁾	31 mars 2007 Skr	31 mars 2006 Skr	31 december 2006 Skr
Resultat				
Kärnresultat ¹⁾	21	144,2	134,5	538,1
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) ²⁾	13,8%	13,8%	14,1%	14,1%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ²⁾	9,9%	9,9%	10,2%	10,2%
Rörelseresultat (IFRS) ³⁾	32	222,5	130,9	523,5
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) ²⁾	20,9%	20,9%	13,2%	13,2%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) ²⁾	15,0%	15,0%	9,5%	9,5%
Utlåning				
Nya kundfinansieringslösningar	1 922	13 453	15 279	63 933
varav nyutlåning (accepterade offerter)	1 734	12 141	12 771	56 923
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	16 874	118 120	98 224	113 037
Upplåning				
Nyupplåning	4 866	34 156	15 660	61 278
Utestående icke efterställd upplåning	35 272	246 903	188 839	215 250
Utestående efterställd upplåning	441	3 084	3 552	3 061
Totala tillgångar	39 647	277 527	221 929	245 193
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	19,8% ⁵⁾	19,8% ⁵⁾	15,0% ⁷⁾	13,8% ⁷⁾
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	9,7% ⁶⁾	9,7% ⁶⁾	e.t. ⁷⁾	e.t. ⁷⁾
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	21,4% ⁵⁾	21,4% ⁵⁾	16,3% ⁷⁾	15,0% ⁷⁾

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 12.

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

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

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



Svensk exportindustri fortsatt stark, men...

I en marknad som fortfarande präglas av hög likviditet och pressade marginaler lyckades SEK prestera ett starkt första kvartal med ett rörelseresultat (kärnresultat) som uppgick till 144,2 miljoner (134,5). Av de nya finansieringslösningarna, som uppgick till 13,5 miljarder (15,3), gjordes en betydande del för de största svenska exportföretagen.

Men det är långt ifrån bara storföretag som behöver hjälp med finansieringslösningar. Även om de cirka 100 största bolagen står för två tredjedelar av Sveriges export så finns det stor outnyttjad potential till ökade exportvolymerna i de små och medelstora företagen. SEK har därför under våren, i samarbete med branschkollegor, skapat Exportlånet, ett nytt finansieringsalternativ speciellt inriktat för att uppfylla dessa företags behov.

Andra exempel där SEKs medverkan kan stärka de svenska intressena är våra möjligheter att erbjuda svenska företag finansiering i lokal valuta. Arbetet med att lämna sådana krediter är fortgående och prioriterat.

Under 2007 redovisar SEK för första gången sitt resultat enligt IFRS och sin kapitaltäckning enligt Basel II. Det så kallade kärnresultatet är det mest relevanta resultatmåttet då det exkluderar värderingseffekter för poster som SEK enligt IFRS måste marknadsvärdera trots att de är ekonomiskt säkrade. Basel II gör det möjligt att mäta risk på ett bättre sätt än tidigare och SEK har en kapitalbas – även enligt Basel II – som med god marginal överstiger de legala kraven.

Stockholm i maj 2007

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Framgångsrik företagsutlåning

Svensk export går för högtryck samtidigt som marknaden fortfarande präglas av hög likviditet och pressade marginaler. Men SEK har startat året bra och under första kvartalet uppgick volymen kundfinansieringslösningar till Skr 13,5 miljarder, varav företagsutlåningen inklusive exportkrediter stod för Skr 7,8 miljarder.

Företagen har varit mycket aktiva under årets första del och har lånat och emitterat rekordvolym. SEK drog nytta av affärsmöjligheterna och genomförde en rad större företagsaffärer under första kvartalet, bland annat inom energisektorn. Företagen står för den största delen av utlåningen.

SEK fortsätter att spela en stor roll i det finansiella systemet via utlåning till såväl stora affärsbanker som mindre regionala aktörer. Inom den offentliga sektorn kan nämnas ett större avslut med Stockholms Läns Landsting avseende finansiering av miljövänliga pendeltåg. Överlag är dock prispressen stark inom offentlig sektor, något som vi bedömer är på väg att förändras.

Under första kvartalet pågick också ett intensivt produktutvecklingsarbete av det så kallade Exportlånet i samarbete med ALMI, EKN, Exportrådet och Swedfund. Finansieringsprodukten är en viktig beståndsdel i SEKs ökade satsningar på utlåning till och stöd för små- och medelstora företag.

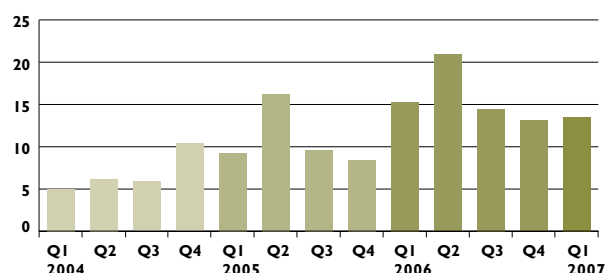
SEKs värdepappersbolag, SEK Securities, har varit aktivt under perioden och arrangerat obligationslån med långa löptider i USD, Skr och euro för SEKs kunder.

SEKs rådgivningsverksamhet, vad avser strategiska och operativa finansfrågor, fortsätter sin starka utveckling. Ett exempel på uppdrag har varit att bistå ett företag inom livsmedelsbranschen med avtalsförhandlingar, upprättande av system för likviditetsprognoser och effektivisera betalningsflödena.

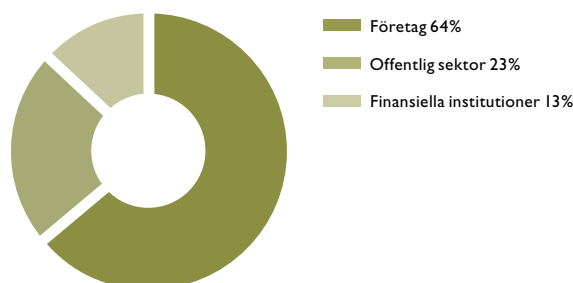
Nya kundfinansieringslösningar (Skr miljarder)

	Jan–mars 2007	Jan–mars 2006
Exportkrediter	3,7	1,3
Övrig utlåning till exportörer	1,6	2,1
Utlåning till övriga företag	2,5	0,7
Utlåning till den offentliga sektorn	2,8	3,8
Utlåning till den finansiella sektorn	1,6	4,9
Syndikerade kundtransaktioner	1,3	2,5
Totalt	13,5	15,3

Nya kundfinansieringslösningar per kvartal långfristiga lån (Skr miljarder)



Nya kundfinansieringslösningar, kategori



Stark och diversifierad upplåning

SEK fortsätter att vara framgångsrik i sin upplåning under första kvartalet. Mer än tre gånger så många transaktioner genomfördes i jämförelse med motsvarande kvartal förra året till ett totalt värde av Skr 34,2 miljarder. Flertalet stora och för SEK nyskapande transaktioner genomfördes och diversifieringen i upplåningen fortsatte.

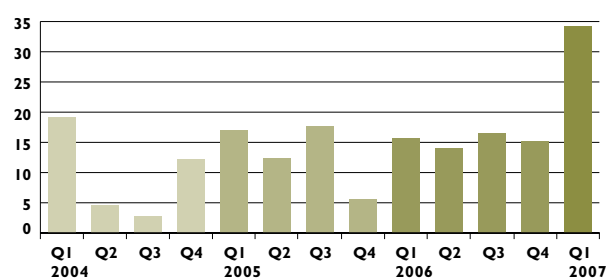
Under första kvartalet emitterade SEK, som första svenska låntagare, en 10-årig global obligation. Transaktionen, med total volym om 1,25 miljarder USD, representerade det största belopp som SEK någonsin emitterat i en enskild obligation. Efterfrågan var stark och erbjudandet övertecknades redan efter sex timmar, varvid SEK beslutade att utöka emissionen till 1,25 miljarder USD från det planerade 1 miljard USD. Ytterligare ett globalt obligationslån denominerat i US-dollar genomfördes som uppgick till 1 miljard USD, med en löptid om tre år. Båda transaktionerna har fått bra kritik och kompletterar SEKs utestående obligationer väl med avseende på löptider.

Kvartalet präglades inte bara av stora globala US-dollar transaktioner, utan det togs också en rad strategiska upplåningsinitiativ. Bland annat emitterade SEK för första gången en så kallad Maple Bond, denominerad i kanadadollar. Emissionsvolymen var 300 miljoner CAD och löptiden 12 år.

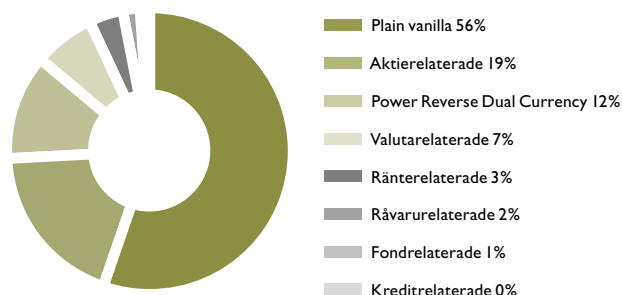
Japan fortsätter att efterfråga SEK som placeringsalternativ och ökar sin andel av nyupplåningen. Intresset från kommersiella aktörer såväl som privatpersoner, till vilka SEK erbjuder så kallade Uridashi-obligationer, var stark.

Inom ramarna för SEKs aktiva Investor Relations program har investerarpresentationer genomförts i bland annat Dubai, Hongkong, London och Tokyo under kvartalet.

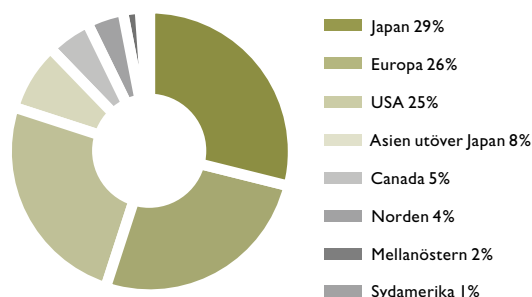
Nyupplåning per kvartal
långfristiga lån (Skr miljarder)



Lånestrukturer



Marknader



Kommentarer till räkenskaper

RESULTATRÄKNING

Resultatbegrepp och avkastning på eget kapital (Skr mn)

	Jan – mars 2007	Jan – mars 2006
Kärnresultat	144,2	134,5
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	78,3	-3,6
Rörelseresultat (IFRS)	222,5	130,9
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	13,8%	14,1%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,9%	10,2%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	20,9%	13,2%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	15,0%	9,5%

SEK tillämpar IFRS från 1 januari 2007. Den mest väsentliga effekten för SEK av att tillämpa IFRS är en högre volatilitet i avkastningen på eget kapital samt rörelseresultatet, beroende på effekter av marknadsvärdering av vissa tillgångar, skulder och relaterade derivat. I de finansiella nyckeltalen kommer SEK därför framdeles att redovisa dels kärnresultat, vilket är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultatet (IFRS) vilket är rörelseresultatet inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Vidare kommer SEK att redovisa avkastning på eget kapital baserat såväl på kärnresultat som på rörelseresultat (IFRS). (Not 12.) Baserad på företagsledningens erfarenhet och kunskap om hur SEKs ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet bättre än rörelseresultatet (IFRS) visar de ekonomiska effekterna av SEKs verksamhet. (Not 1 och 13.)

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 200,6 miljoner (194,9), en ökning med 3 procent. Ökningen var främst ett resultat av ökade genomsnittliga volymer, dock till lägre marginaler. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar (inklusive krediter i S-systemet) uppgick till Skr 217 miljarder (194), en ökning med 12 procent. Den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,28 procent p.a. (0,30), en minskning med 7 procent. Nedgången i genom-

snittlig marginal var hänförlig till minskade marginaler i kreditportföljen som ett resultat av att äldre krediter med högre marginaler än de i nya accepterade krediter under året, har förfallit. Marginalerna i nya krediter har dock ökat något under 2006 och i början av 2007.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 90,0 miljoner (5,0), varav Skr 78,3 miljoner (-3,6) representerade effekter av marknadsvärdering på vissa tillgångar, skulder och relaterade derivat som ej inkluderas i kärnresultatet. (Not 2.)

Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 61,8 miljoner (59,8), en ökning med 3 procent. I administrationskostnaderna ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet uppgående till Skr 2,5 miljoner (-).

Inga kreditförluster har gjorts.

Kärnresultat och nettoresultat

Kärnresultatet uppgick till Skr 144,2 miljoner (134,5), en ökning med 7 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet. Nettoresultatet uppgick till Skr 159,9 miljoner (91,9).

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

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

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 277,5 miljarder (12/2006: 245,2), en ökning med 13 procent. Ökningen var framförallt hänförlig till ett högre positivt marknadsvärde på derivat med en korresponderande ökning i marknadsvärde i relaterade skulder, men också till

ökade volymer i likviditetsportföljen samt i utlåningsportföljen. (Not 5.)

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade till Skr 118,1 miljarder vid periodens slut (12/2006: 113,0), vilket motsvarade en ökning med 5 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 95,6 miljarder (12/2006: 91,1) utestående krediter, en ökning med 5 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 9,9 miljarder (12/2006: 9,1), en ökning med 9 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 33,2 miljarder (12/2006: 25,8), en ökning med 29 procent.

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda

volymen av utestående och avtalad utlåning. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 62 procent (12/2006: 67) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 21 procent (12/2006: 19) mot OECD-stater med hög kreditrating; 9 procent (12/2006: 8) mot kommuner och landsting; och 8 procent (12/2006: 6) var mot företag. SEKs exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskexponeringar.

Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)

(Skr mn)	Januari–mars 2007		Januari–mars 2006		Januari–december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	2 291,1	2 291,7	1 582,5	1 583,2	7 183,3	7 186,2
Räntekostnader	-2 090,5	-2 090,6	-1 387,6	-1 387,6	-6 390,3	-6 390,6
Räntenetto	200,6	201,1	194,9	195,6	793,0	795,6
Provisionsintäkter	6,4	1,3	4,6	0,1	26,4	3,1
Provisionskostnader	-5,7	-4,8	-6,3	-5,9	-26,7	-22,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 2)	90,0	90,0	5,0	5,0	14,3	14,3
Övriga rörelseintäkter	0,6	1,0	0,1	0,5	1,5	2,9
Rörelseintäkter	291,9	288,6	198,3	195,3	808,5	793,3
Allmänna administrationskostnader	-61,8	-58,2	-59,8	-57,8	-254,0	-242,3
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-7,4	-6,7	-7,4	-6,8	-30,4	-27,9
Övriga rörelsekostnader	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,6	0,1
Rörelseresultat	222,5	223,7	130,9	130,7	523,5	523,2
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	49,4
Skatt på periodens resultat (not 3)	-62,6	-62,6	-39,0	-38,7	-152,0	-165,0
Periodens resultat (efter skatt)	159,9	161,1	91,9	92,0	371,5	407,6
Vinst per aktie, Skr (not 4)	162		93		375	

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

Balansräkningar

(Skr mn)	31 mars 2007		31 december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
TILLGÅNGAR				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	1 854,9	1 854,9	1 810,5	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	130 263,8	129 797,4	117 985,0	117 985,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	37 643,1	38 110,0	38 991,5	38 991,5
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	16 141,4	16 139,6	14 147,3	14 146,7
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	44 441,1	44 441,1	42 021,1	42 021,1
Derivat (not 6, 7)	39 595,0	39 595,0	22 561,9	22 561,9
Aktier i koncernföretag	e.t	118,6	e.t	118,6
Materiella och immateriella tillgångar	161,5	50,1	168,5	56,4
Övriga tillgångar	3 382,8	3 279,5	3 300,4	3 383,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 043,0	4 035,9	4 207,3	4 206,4
SUMMA TILLGÅNGAR (not 6)	277 526,6	277 422,1	245 193,5	245 281,2
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	522,0	532,0	3 245,6	3 255,6
Upplåning från allmänheten (not 6)	48,6	51,5	56,0	58,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6)	246 332,5	246 332,5	211 948,0	211 948,0
Derivat (not 6, 7)	13 497,1	13 497,1	15 600,6	15 600,6
Övriga skulder	5 385,4	5 210,3	2 837,9	2 856,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 827,9	3 826,6	3 804,2	3 802,6
Avsättningar	410,8	53,7	373,7	16,6
Efterställda skulder (not 6)	3 084,0	3 084,0	3 060,8	3 060,8
Summa skulder och avsättningar	273 108,3	272 587,8	240 926,8	240 599,8
Obeskattade reserver	e.t.	1 274,2	e.t.	1 274,2
Aktiekapital	990,0	990,0	990,0	990,0
Reserver	1 046,7	128,4	1 055,1	136,7
Balanserad vinst	2 221,7	2 280,6	1 850,1	1 872,9
Periodens resultat	159,9	161,1	371,5	407,6
Summa eget kapital (not 9)	4 418,3	3 560,1	4 266,7	3 407,2
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	277 526,6	277 422,1	245 193,5	245 281,2
STÄLLDA PANTER				
Ställda panter	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper Föremål för utlåning	26,9	26,9	29,0	29,0
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN				
Avtalade, ej utbetalda krediter	21 936,5	21 936,5	21 888,5	21 888,5

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari – mars 2007	Januari – mars 2006	Januari – december 2006
Ingående balans	4 266,7	3 965,7	3 965,7
Utdelning	–	–	–
Periodens resultat	159,9	91,9	371,5
Förändring i marknadsvärde redovisade direkt mot eget kapital	–8,3	–17,7	–70,5
Utgående balans (not 9)	4 418,3	4 039,9	4 266,7

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

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari – mars 2007		Januari – mars 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-31 676,3	-31 676,3	-7 735,2	-7 735,1
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-0,4	-0,4	-2,5	-2,5
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	31 676,7	31 676,7	7 737,7	7 737,6
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

Kapitaltäckning och motpartsriskexponeringar

Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden, för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 (dvs det nya regelverket), uppgick per den 31 mars 2007 till 19,8 procent före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna, som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket, uppgick per den 31 mars 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,7 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav pri-

märkapitalrelationen var 6,7 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt med 10,1 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010. SEKs mål för kapitalstyrka är avsevärt högre än myndigheternas minimikapitalkrav.

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

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

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

Kapitalkrav (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	31 mars 2007		31 dec 2006		31 mars 2007		31 dec 2006	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	405	32	41 136	3 290	405	32	41 224	3 298
Kreditrisk enligt IRK-metoden	30 946	2 476	–	–	30 946	2 476	–	–
Risker i handelslagret	3 888	311	9 108	729	3 888	311	9 108	729
Valutarisk	–	–	–	–	–	–	–	–
Operativ risk	1 511	121	–	–	1 511	121	–	–
Summa enligt Basel II	36 750	2 940			36 750	2 940		
Basel-I-baserat tilläggskrav ¹⁾	37 975	3 038			37 975	3 038		
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	74 725	5 978			74 725	5 978		
<i>Summa Basel I</i>	<i>77 885</i>	<i>6 231</i>	<i>50 244</i>	<i>4 019</i>	<i>77 885</i>	<i>6 231</i>	<i>50 332</i>	<i>4 027</i>

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

Kapitalbas

(Skr mn)	Koncernen		Moderbolaget	
	31 mars 2007	31 dec 2006	31 mars 2007	31 dec 2006
Primärkapital (Tier-1)	5 057	4 705	5 125	4 740
Supplementärt kapital (Tier-2)	2 223	2 239	2 214	2 235
Varav: Upper Tier-2	1 771	1 787	1 762	1 783
Lower Tier-2	452	452	452	452
Total kapitalbas ²⁾	7 280	6 944	7 339	6 975
Justerat Tier-1-kapital	5 657	5 305	5 725	5 340
Justerad total kapitalbas	7 880	7 544	7 939	7 575

²⁾ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen för tremånadersperioden som slutar 31 mars 2007 inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mars 2007		31 dec 2006	31 mars 2007		31 dec 2006
	Exkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	(Basel-I)	Exkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	(Basel-I)
Total kapitaltäckningsgrad	19,8%	9,7%	13,8%	20,0%	9,8%	13,9%
Varav: Rel. till primärkap. (Tier-1)	13,8%	6,7%	9,4%	14,0%	6,8%	9,4%
Rel. till suppkap.	6,0%	3,0%	4,4%	6,0%	3,0%	4,5%
Varav: Upper Tier-2	4,8%	2,4%	3,5%	4,8%	2,4%	3,6%
Lower Tier-2	1,2%	0,6%	0,9%	1,2%	0,6%	0,9%
Justerad total	21,4%	10,5%	15,0%	21,6%	10,6%	15,1%
Varav: Justerad Tier-1-grad	15,4%	7,6%	10,6%	15,6%	7,7%	10,6%
Kapitaltäckningskvot ³⁾	2,48	1,22	1,73	2,50	1,23	1,73

³⁾ Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas / Totalt kapitalkrav

Totala motpartsriskexponeringar

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Totalt		Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument avtalad utlåning, m m					
	31 mars 2007		31 dec 2006		31 mars 2007		31 dec 2006		31 mars 2007		31 dec 2006	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	54,7	21	43,9	19	39,2	17	36,3	17	15,5	58	7,6	34
Kommuner	22,0	9	19,1	8	18,5	8	16,7	8	3,5	13	2,4	11
Hypoteksinstitut	8,6	3	7,3	3	8,6	4	7,3	3	-	-	-	-
Banker	89,6	35	90,7	38	86,3	37	84,8	39	3,3	13	5,9	26
Andra kreditinstitut	61,3	24	62,4	26	59,5	26	57,8	27	1,7	7	4,6	21
Företag	21,5	8	14,2	6	19,3	8	12,3	6	2,2	9	1,9	8
Total	257,7	100	237,6	100	231,4	100	215,2	100	26,2	100	22,4	100

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

Noter

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

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

Med avseende på icke efterställda finansiella skulder klassificeras en övervägande andel som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vidare klassificeras en stor andel som övriga finansiella skulder. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I de

fall ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt värdesäkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och en övervägande andel är föremål för verkligt värdesäkring. Vid verkligt värdesäkring av eviga förlagslån säkras den del av löptiden på det eviga förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid.

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

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

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

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

Effekter på kapitaltäckning av ändrad klassificering av vissa tillgångar

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Jan–mars 2007	Jan–mars 2006	Jan–dec 2006
Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret	1,5	2,1	4,0
Valutakursförändringar	0,7	-0,5	-0,2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldlinlösen			
m m och vissa värdeförändringar	2,2	1,6	3,8
Realiserat resultat av skuldlinlösen mm	9,5	7,0	25,1
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldlinlösen			
m m men före viss värdeförändringar	11,7	8,6	28,9
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	78,3	-3,6	-14,6
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	90,0	5,0	14,3

Not 3. Skatt på periodens resultat

Redovisad skatt för tremånadersperioden till och med den 31 mars motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28% med tillägg av särskild skattekostnad relaterad till obeskattade reserver. Några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver har ej genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs enbart på helårsbasis. Bolagets bedömning är att schablonskattesatsen ger en tillräckligt bra approximation av den effektiva skattesatsen.

Not 4. Vinst per aktie

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

Not 5. Utlåning och likviditet

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

Utlåning:	31 mars 2007	31 december 2006
Utlåning dokumenterad som värdepapper	37 643,1	38 991,5
Utlåning till kreditinstitut	16 141,4	14 147,3
Utlåning till allmänheten	44 441,1	42 021,1
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-2 652,9	-4 094,8
Total utlåning	95 572,7	91 065,1
Likviditet:	31 mars 2007	31 december 2006
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 854,9	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	130 263,8	117 985,0
Depositioner, avista och repor	2 652,9	4 094,8
Total likviditet	134 771,6	123 890,3

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	31 mars 2007	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas ¹⁾	Låne- och kundfordringar ²⁾
	Summa			
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 854,9	1 419,1		435,8
Andra räntebärande värdepapper	167 906,9	23 508,0	11 733,1	132 665,8
Utlåning till kreditinstitut	16 141,4			16 141,4
Utlåning till allmänheten	44 441,1			44 441,1
Derivatinstrument	39 595,0	39 595,0		
Summa finansiella tillgångar	269 939,3	64 522,1	11 733,1	193 684,1

¹⁾ Av tillgångar som kan säljas är cirka 27% föremål för verkligt värdesäkring.

²⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 8% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödesäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 mars 2007	
		Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder ³⁾
Skulder till kreditinstitut	522,0		522,0
Upplåning från allmänheten	48,6		48,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	246 332,5	129 492,9	116 839,6
Derivatinstrument	13 497,1	13 497,1	
Efterställda skulder	3 084,0		3 084,0
Summa finansiella skulder	263 484,2	142 990,0	120 494,2

³⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 81% föremål för verkligt värdesäkring.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 december 2006		
		Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas ⁴⁾	Låne- och kundfordringar ⁵⁾
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 810,5	1 381,7		428,8
Andra räntebärande värdepapper	156 976,5	20 970,4	11 163,7	124 842,4
Utlåning till kreditinstitut	14 147,3			14 147,3
Utlåning till allmänheten	42 021,1			42 021,1
Derivatinstrument	22 561,9	22 561,9		
Summa finansiella tillgångar	237 517,3	44 914,0	11 163,7	181 439,6

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

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

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 december 2006	
		Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder ⁶⁾
Skulder till kreditinstitut	3 245,6		3 245,6
Upplåning från allmänheten	56,0		56,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	211 948,0	102 361,6	109 586,4
Derivatinstrument	15 600,6	15 600,6	
Efterställda skulder	3 060,8		3 060,8
Summa finansiella skulder	233 911,0	117 962,2	115 948,8

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

Totala tillgångar per 31 mars 2007, Skr 277,5 miljarder, var cirka Skr 6,7 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2006 varit oförändrade. Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning, inklusive valutaomvärdering, skett med cirka Skr 7,4 miljarder och nettoökningen av återköpta skuldförbindelser uppgått till cirka Skr 0,2 miljarder.

Not 7. Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	31 mars 2007			31 december 2006		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	11 219,0	7 934,9	216 782	12 851,6	9 677,0	162 811
Ränterelaterade kontrakt	4 103,1	2 868,1	173 905	5 298,3	3 127,6	159 677
Aktierelaterade kontrakt	24 272,9	1 568,7	35 458	4 412,0	1 593,9	51 712
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	–	1 125,4	26 813	–	1 202,1	6 013
Summa derivatinstrument	39 595,0	13 497,1	452 958	22 561,9	15 600,6	380 213

Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte-, valuta, och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivatinstrument, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swapar m m). Från och med 1 januari 2007 redovisas dessa instrument till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder sig av derivatkontrakt, fristående och inbäddade, vars verkliga värden i vissa fall är svåra att fastställa exakt. Kontrakten har inga direkt observerbara marknadsnoteringar utan värdena måste härledas med interna beräkningar som bygger på komplexa modeller. Samtliga sådana kontrakt ingår i exakt matchade säkringsrelationer vilket betyder att den osäkerhet som finns om värdet av i en viss enskild post i balansräkningen alltid har en exakt spegelbild i en motverkande post (skuld eller tillgång) i balansräkningen med lika stort värde men med motsatt tecken. Detta gör att storleken på vissa balans-

poster, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftad med viss osäkerhet. Det ska dock noteras att någon sådan osäkerhet inte råder avseende värdet på nettotillgångarna.

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

Not 8. Oreglerade krediter

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

Not 9. Förändring i eget kapital

	Januari–mars 2007					Balanserad vinst	Periodens resultat
	Eget kapital	Aktie-kapital ¹⁾	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde		
Ingående balans eget kapital	4 266,7	990,0	198,0	918,3	-61,3	2 221,7	
Utdelning							
Periodens resultat	159,9						159,9
Värdeförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	-5,2				-5,2		
för derivat i kassafördessäkringar	-3,1				-3,1		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver							
Utgående balans eget kapital	4 418,3	990,0	198,0	918,3	-69,6	2 221,7	159,9

	Januari–mars 2006					Balanserad vinst	Periodens resultat
	Eget kapital	Aktie-kapital ¹⁾	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde		
Ingående balans eget kapital	3 965,8	990,0	198,0	953,5	9,3	1 815,0	
Utdelning							
Periodens resultat	91,9						91,9
Värdeförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	1,7				1,7		
för derivat i kassafördessäkringar	-19,5				-19,5		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver							
Utgående balans eget kapital	4 039,9	990,0	198,0	953,5	-8,5	1 815,0	91,9

	Januari–december 2006					Balanserad vinst	Periodens resultat
	Eget kapital	Aktie-kapital ¹⁾	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde		
Ingående balans eget kapital	3 965,8	990,0	198,0	953,5	9,3	1 815,0	
Utdelning							
Periodens resultat	371,5						371,5
Värdeförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	6,9				6,9		
för derivat i kassafördessäkringar	-77,5				-77,5		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver	0,0			-35,2		35,2	
Utgående balans eget kapital	4 266,7	990,0	198,0	918,3	-61,3	1 850,2	371,5

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

Not 10. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(b) och 1(c) i 2006 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 5,9 miljoner (6,2), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEKs balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Resultaträkningar för S-systemet

	Jan–mars 2007	Jan–mars 2006	Jan–dec 2006
Nettoomsättning	-6,4	3,5	-12,4
Ersättning till SEK	-5,9	-6,2	-25,4
Ersättning från staten	12,3	2,7	37,8
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

Balansräkningar för S-systemet (inkluderat i SEKs balansräkningar)

	31 mars 2007	31 december 2006
Utlåning	9 930,5	9 131,7
Derivat	77,7	92,5
Övriga tillgångar	119,7	171,5
Totala tillgångar	10 127,9	9 395,7
Skulder	10 058,2	9 307,8
Derivat	69,7	87,9
Eget kapital	–	–
Summa skulder och eget kapital	10 127,9	9 395,7

Not 11. Segmentrapportering

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

Not 12. Definition av finansiella nyckeltal

- 1) Kärnresultatet, dvs resultatet exklusive värdeförändringar enligt IFRS samt effekter hänförliga till förändringar av obeskattade relaterade reserver och av skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).
- 2) Räntabilitet på eget kapital, dvs rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Vi beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.
- 3) Rörelseresultat (IFRS), dvs resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive effekter hänförliga till förändringar av obeskattade reserver och av skatt.
- 4) Omräknade med den per den 31 mars 2007 använda bokföringskursen om 7,000 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- 5) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007–2009 med avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.
- 6) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).
- 7) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Basel I. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.

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

Not 13. Effekter av införande av IFRS

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

Resultaträkningar (miljoner Skr)	Januari–mars 2006		Januari–december 2006			
Räntenetto enligt äldre regler	197,0		797,8			
Ersättning från S-systemet (redovisas tidigare på egen rad)	6,2		25,4			
Eliminering av periodisering av skuldinlösen mm	-8,3		-30,2			
Räntenetto enligt IFRS	194,9		793,0			
Nettoreultat av finansiella transaktioner enligt äldre regler	1,6		3,8			
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	7,0		25,1			
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och derivat	-3,6		-14,6			
Nettoreultat av finansiella transaktioner enligt IFRS	5,0		14,3			
Rörelseresultat enligt äldre regler	135,8		543,2			
Justering	-4,9		-19,7			
Rörelseresultat enligt IFRS	130,9		523,5			
Skatt på periodens resultat enligt äldre regler	-40,4		-157,6			
Justering	1,4		5,6			
Skatt på periodens resultat enligt IFRS	-39,0		-152,0			
Nettoreultat enligt äldre regler	95,4		385,6			
Justering	-3,5		-14,1			
Nettoreultat enligt IFRS	91,9		371,5			
Balansräkningar (miljarder Skr)	I januari 2007			I januari 2006		
	Äldre regler	Justering	IFRS	Äldre regler	Justering	IFRS
Summa tillgångar	229,2	16,0	245,2	207,5	3,8	211,3
varav krediter	56,1	0,1	56,2	43,4	0,2	43,6
varav värdepapper	158,4	0,4	158,8	149,4	0,9	150,3
varav derivat	6,8	15,8	22,6	7,5	2,7	10,2
varav övrigt	7,9	-0,3	7,6	7,2	0,0	7,2
Summa skulder	225,1	15,8	240,9	203,8	3,5	207,3
varav emitterade värdepapper	203,4	8,5	211,9	187,8	-7,4	180,4
varav efterställda skulder	2,9	0,2	3,1	3,3	0,4	3,7
varav derivat	8,4	7,2	15,6	5,8	10,5	16,3
varav övrigt	10,4	-0,1	10,3	6,9	0,0	6,9
Eget kapital (miljoner Skr)	I januari 2007		I januari 2006			
Eget kapital enligt äldre regler	4 124,3		3 738,7			
Justering vid övergång till IFRS:						
Värdeförändringseffekter			76,5	157,6		
Eliminering av periodisering av skuldinlösen mm			100,7	89,5		
Övriga justeringar			-34,8	-20,0		
Summa justeringar av eget kapital vid övergång till IFRS			142,4	227,1		
Eget kapital enligt IFRS	4 266,7		3 965,8			

Not 14. Kapitaltäckning

Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

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

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

Kapitalkrav och kapitalbas

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

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

Kapitaltäckningsgraden, för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare I (dvs det nya regelverket), uppgick per den 31 mars 2007 till 19,8 procent före beaktandet av övergångsreglerna.

Med beaktande av övergångsreglerna, som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket, uppgick per den 31 mars 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,7 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav primärkapitalrelationen var 6,7 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt med 10,1 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010. SEKs mål för kapitalstyrka är avsevärt högre än myndigheternas minimi-

kapitalkrav.

Utöver det legala minimikapitalkravet ska det individuella företaget också göra en intern kapitalutvärdering under Pelare 2. Det individuella företagens interna kapitalutvärdering ska bland annat väga in de risker som inte hantearas i Pelare I, t.ex. kapitalbehov för strategisk risk och ratinginstitutens syn på det individuella företagens kapitalbehov. SEK har alltid haft en högre kapitalrelation än vad som varit det formella kravet. Även tillsynsmyndigheterna förväntar sig framdeles att företagen håller en kapitalbas som går utöver det formella minimikapitalkravet.

Både primärkapitalet och den totala kapitalbasen blir lägre enligt de nya kapitaltäckningsreglerna. Detta beror huvudsakligen på att det görs avdrag i kapitalbasen för ett belopp avseende förväntade förluster. Dessa förväntade förluster utgör inte verkliga, individuellt förutsedda förluster, utan utgörs av ett tekniskt beräknat belopp. Dessa förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEKs interna riskklassificeringssystem. För SEK uppgick detta tekniskt beräknade belopp per den 31 mars 2007 till Skr 60,0 mn. Hälften av beloppet dras från primärkapitalet och hälften dras från det supplementära kapitalet. Beräkningarna karaktäriseras av försiktighet, så att risker hellre överskattas än underskattas. Till detta kommer de extra säkerhetsmarginaler som byggts in i riskklassificeringssystemet. Detta medför att avdragsbeloppet från kapitalbasen för förväntade förluster enligt de nya kapitaltäckningsreglerna överstiger det belopp av förluster, som SEK på individuell motpartsbasis förutser, och således därför även behovet av reserveringar.

Kreditrisker

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

Operativa risker

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

Marknadsrisker

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

Ekonomisk information under resterande delen av 2007:

31 augusti Delårsrapport januari-juni
30 november Delårsrapport januari-september

Vid årsstämman den 24 april 2007 beslutade stämman i enlighet med styrelsen förslag att ingen utdelning skulle lämnas. Finansinspektionen och Riksrevisionen förordnar inte längre revisorer i bolaget.

Stockholm den 31 maj 2007
AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit
Org nr 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport per 31 mars 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 *Delårsrapporter* 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* som är utgiven av FAR SRS. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 31 maj 2007

Per Bergman
Auktoriserad revisor

SEK

AB SVENSK EXPORTKREDIT

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

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