

# Delårsrapport II

1 jan – 30 juni  
2006

**SEK**

# Delårsrapport

för perioden 1 januari – 30 juni 2006

AB Svensk Exportkredit (SEK)



- Rörelseresultatet uppgick till Skr 269,9 miljoner (238,3)
- Volymen för nya kundfinansieringslösningar ökade med drygt 40%
- Exportkrediterna ökar. Finansieringen av SAABs övervakningsutrustning till Pakistan är den enskilt största affären
- SEK befäster sin starka ställning både på den internationella kapitalmarknaden och i Sverige, där nya realränteobligationer har emitterats

# Stark svensk export

Sveriges ekonomi utvecklas över förväntan och SEKs utlåning sätter nya rekord. Det är glädjande nog framförallt exportfinansieringen som står för den största ökningen. SEK finansierar bland annat ett av de största svenska exportkontrakten någonsin: SAABs försäljning av övervakningssystem till Pakistan.

SEK har en mycket bred verksamhet för att främja tillväxt och internationell konkurrenskraft; allt från kreditgivning till nordisk energisektor till deltagande i finansiering av Skanskas hittills största projekt. Denna bredd ser jag som mycket viktig och vi söker fortlöpande efter nya sätt att finansiera företagens utvecklingsplaner och export.

Även vad gäller vår upplåning är diversifiering en av nycklarna till den framgång vi upplever nu. Nya investerargrupper intresseras för SEK verksamhet. Under våren har SEK genomfört investerarpresentationer i bland annat Tunisien, Algeriet, Turkiet, Korea och Kina. Detta arbete leder ofta till intressanta finansieringslösningar i lokala valutor till SEKs kunder.

Vår ökade affärsverksamhet har gett en resultatförbättring, med cirka 30 miljoner till 269,9 miljoner, i förhållande till motsvarande period förra året. Detta är mycket positivt i en marknad som fortsatt varit präglad av likvida företag och pressade marginaler.

Stockholm i augusti 2006

*Peter Yngwe*  
Verkställande direktör

<b>Finansiella nyckeltal</b> <b>(Belopp (annat än i %) i mn)</b>	<b>30 juni</b> <b>2006</b> <b>USD*</b>	<b>30 juni</b> <b>2006</b> <b>Skr</b>	<b>30 juni</b> <b>2005</b> <b>Skr</b>	<b>31 december</b> <b>2005</b> <b>Skr</b>
(*1 USD = 7.255 Skr)				
<b>Resultat</b>				
Rörelseresultat	37	269,9	238,3	498,1
Periodens resultat efter skatt	27	192,5	165,8	346,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt, %	14,4%	14,4%	14,1%	14,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt, %	10,4%	10,4%	10,1%	10,6%
<b>Utlåning</b>				
Nya kundfinansieringslösningar	4 986	36 173	25 478	43 475
Accepterade offerter	4 312	31 287	22 656	37 525
Utestående samt avtalade, ej utbetalade krediter	14 748	106 997	89 349	92 319
<b>Upplåning</b>				
Nyupplåning	3 923	29 726	29 199	52 343
Utestående icke efterställd upplåning	26 929	195 370	180 838	188 459
Utestående efterställd upplåning	414	3 001	3 208	3 255
<b>Totala tillgångar</b>	<b>30 280</b>	<b>219 683</b>	<b>199 373</b>	<b>207 493</b>
<b>Kapital</b>				
Kapitaltäckningsgrad, %	14,6%	14,6%	15,9%	15,9%
Justerad kapitaltäckningsgrad, %	15,8%	15,8%	17,3%	17,3%

*Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2005 års årsredovisning, not 33.*

*Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner.*

# Utlåningsrekord – exportkrediterna ökar markant

**SEKs totala volym av nya kundfinansieringslösningar uppgick till Skr 36,2 miljarder för de första sex månaderna 2006, en ökning med drygt 40% jämfört med motsvarande period 2005. Ökningen av SEKs nyutlåning uppnåddes trots att marknaden fortfarande präglas av hög likviditet och pressade marginaler.**

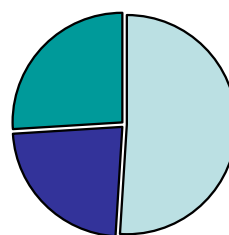
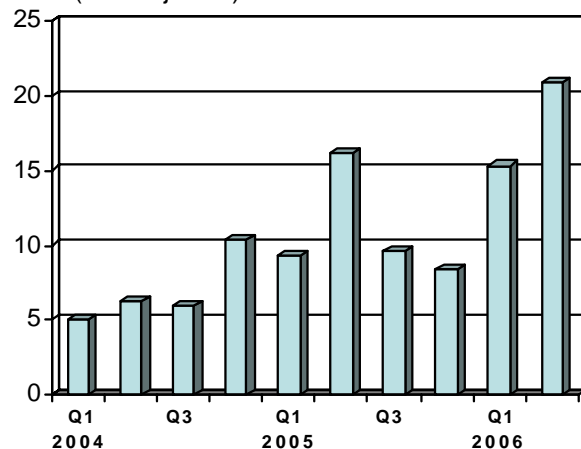
Av SEKs affärsområden ökar exportkrediterna mest. Exportkreditvolymerna har mer än fördubblats och uppgår till Skr 10,2 miljarder för de första sex månaderna 2006. SEK har bland annat tecknat ett kreditavtal med Pakistanska staten, avseende finansiering av köp av ett luftburet övervakningssystem från SAAB. Övervakningssystemet kommer att användas för gränsövervakning och underlättar dessutom räddningsinsatser i samband med naturkatastrofer. Detta är ett av de största svenska exportkontrakten någonsin, med en kreditvolym om Skr 7,4 miljarder.

SEK har vidare finansierat Preem Petroleum AB, som är Sveriges största oljeföretag och ett av de största exportföretagen. Skeppshypotekskassan, som sedan tidigare är kund hos SEK, har under 2006 erhållit nya krediter. Skanska genomför för närvarande sitt största projekt någonsin, som omfattar ny- och ombyggnad av två stora sjukhus i London. SEK är en av finansiärerna av det 40 år långa lånet, som finansierar projektet.

SEKs utlåning till infrastrukturprojekt i de svenska kommunerna ligger fortsatt på en hög nivå. Bland kunderna märks Södertälje, Helsingborgs, Borås och Sandvikens kommuner.

SEKs båda dotterbolag, SEK Securities och SEK Financial Advisors, har haft en hög aktivitet under årets första sex månader. SEK Securities har bland annat förmedlat krediter till Volvofinans, och breddat detta företags investerarkrets utanför Sveriges gränser. SEK Securities har också förmedlat krediter till det finska energiföretaget Fingrid. Vidare har SEK Securities utsetts till "dealer" i ytterligare ett MTN-program, nu för Sparbanken Gripen. SEK Financial Advisors har bland annat varit treasury-rådgivare i samband med uppbyggnaden av en brittisk internationell koncern, som köpts av ett svenskt bolag. Ett ytterligare exempel på Financial Advisors verksamhet är att ett stort nordiskt exportföretag biståts i sin översyn av samtliga rutiner och processer inom det finansiella området. Dessutom fortsätter miljöprojekten i bland annat Rumänien, där SEK är finansiell rådgivare.

**Nya kundfinansieringslösningar (per kvartal)**  
(Skr miljarder)



(Skr miljarder)	Jan-Juni, 2006	Jan-Juni, 2005
Exportkrediter	10,2	4,1
Övrig utlåning till exportörer	3,7	0,2
Utlåning till övriga företag	1,4	0,0
Utlåning till offentlig sektor	7,7	7,9
Utlåning till finansiella inst.	8,3	10,5
Syndikerade kundtransaktioner	4,9	2,8
<b>Totalt</b>	<b>36,2</b>	<b>25,5</b>



# Starkt investerarintresse för SEK

**SEK befäster sin starka ställning på den internationella kapitalmarknaden. Vid sidan av en omfattande upplåning under det första halvåret 2006, som uppgick till Skr 29,7 miljarder, har SEK i sitt kontinuerliga investerarvårdsprogram genomfört presentationer i bland annat både Asien och Afrika.**

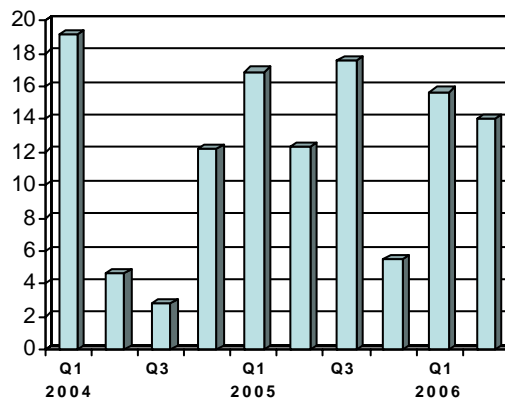
I hård konkurrens med andra stora upplånare har SEK under årets sex första månader haft stor framgång i emitterandet av strukturerade obligationer, där volymerna jämfört med förra året gått upp. SEK är väldiversifierat, inte bara geografiskt, utan även vad gäller olika typer av strukturer.

SEK har under våren, efter några års frånvaro, gjort en "comeback" i den schweiziska marknaden. En 8-årig schweizerfranc-obligation om 200 mn emitterades med ett gott investerarmottagande.

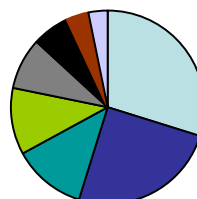
SEK är sedan tidigare känt för att prova nya vägar. Tidigare har i stort sett enbart Riksgäldskontoret emitterat inflationslänkade obligationer i Sverige, men nu har SEK introducerat ett alternativ. Två realränteobligationer med långa löptider har emitterats under det andra kvartalet 2006, där investerarnas intresse drivits av den marginal SEKs obligationer kan erbjuda över svenska statens realränteobligationer.

SEK har ett omfattande presentationsprogram för investerare över hela världen. Dessa presentationer är ett mycket viktigt led i SEKs strategiska långsiktiga arbete. Under kvartal två besöktes Korea där SEK presenterade sin starka kreditvärdighet inför bland andra asiatiska centralbanker, som är betydelsefulla investerare i SEKs obligationer. Då ett ökat intresse från afrikanska investerare har uppmärksammas besöktes Tunisien och Algeriet. För den kommande hösten finns ett program för investerarmöten och investerar-presentationer i bland annat USA, Australien och Kina, samt vissa länder i Östeuropa.

**Nyupplåning per kvartal**  
långfristiga lån (Skr miljarder)

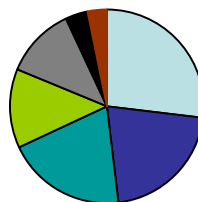


**Lånestrukturer**



- Plain vanilla 30%
- Aktierelaterade 25%
- Valutarelaterade 12%
- Ränterelaterade 11%
- Fondrelaterade 9%
- Kreditrelaterade 6%
- Power Reverse Dual Currency 4%
- Råvarurelaterade 3%

**Marknader**



- Japan 27%
- USA 21%
- Europa 20%
- Norden 13%
- Asien utöver Japan 12%
- Sydamerika 4%
- Mellanöstern 3%





## RESULTATRÄKNING

### Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,4 procent (14,1) före skatt, respektive 10,4 procent (10,1) efter skatt.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 269,9 miljoner (238,3). Ökningen av rörelseresultatet berodde främst på en ökning av räntenettot, vilken var hänförlig främst till ökade volymer av skuldfinansierade tillgångar.

Räntenettot uppgick till Skr 400,1 miljoner (369,2). Bidraget till räntenettot från skuldfinansierade tillgångar ökade till Skr 305,5 miljoner (276,1). Ökningen var främst ett resultat av avsevärt ökade genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar under perioden, dock till lägre marginaler. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 184,9 miljarder (155,5) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,33 procent p.a. (0,36). Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till en högre andel utestående volymer av utlåning beviljad till den finansiella och publika sektorn, med relativt lägre marginaler än för utlåning till företagssektorn. Utlåningen beviljad till företagssektorn har ökat under perioden. Ökningen har dock inte haft någon materiell påverkan på genomsnittliga marginaler.

Bidraget till räntenettot från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 94,6 miljoner (93,1).

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 124,9 miljoner (119,4). I administrationskostnaderna ingår kostnader hänförliga till åtgärder för att säkra nya och kommande regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Tillkommande kostnader för dessa nya regelverk ingår också i provisionskostnader.

Inga kreditförluster har gjorts.

## BALANSRÄKNING

### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 219,7 miljarder (12/2005: 207,5). Ökningen var framförallt hänförlig till stora volymer av nya transaktioner i kreditportföljen. Valutakurseffekter relaterade till en starkare svensk krona påverkade totala tillgångarna negativt.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade under perioden och uppgick vid periodens slut till Skr 107,0 miljarder (12/2005: 92,3), varav Skr 87,5 miljarder (12/2005: 78,1) var utestående krediter. I beloppet utestående utlåning representerade S-systemet Skr 9,8 miljarder (12/2005: 10,3). Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 30,8 miljarder (12/2005:36,8).

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Det betyder att SEK har täckning för alla utestående åtaganden på alla löptider.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 69 procent (12/2005: 69) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 17 procent (12/2005: 16) mot OECD-stater med hög kreditrating; 6 procent (12/2005: 8) mot företag; och 8 procent (12/2005: 7) mot kommuner och landsting.

### Kapitaltäckning

SEK har en kapitaltäckningsgrad som väl överstiger de legala minimikraven. Vid periodens slut uppgick SEKs legala totala kapitaltäckningsgrad till 14,6 procent (12/2005: 15,9), varav 9,5 procent (12/2005: 9,7) var hänförligt till primärkapital (Tier-1-kapital).

Vid beräkning av de justerade kapitaltäckningsmåten har SEKs garantikapital om Skr 600 miljoner lagts till den legala primärkapitalbasen. Den justerade totala kapitaltäckningsgraden var vid periodens slut 15,8 procent (12/2005: 17,3), varav 10,7 procent (12/2005: 11,1) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital).



**RESULTATRÄKNINGAR**

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-juni 2006		Januari-juni 2005		Januari-december 2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
(Skr mn)						
Ränteintäkter . . . . .	2 920,4	2 921,8	2 912,0	2 913,4	5 946,7	5 949,5
Räntekostnader . . . . .	-2 520,3	-2 520,4	-2 542,8	-2 542,9	-5 187,6	-5 187,8
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>400,1</b>	<b>401,4</b>	<b>369,2</b>	<b>370,5</b>	<b>759,1</b>	<b>761,7</b>
Provisionsintäkter . . . . .	10,9	1,1	6,9	3,1	14,0	4,4
Provisionskostnader . . . . .	-12,9	-11,7	-16,8	-16,7	-30,8	-30,0
Ersättning från S-systemet . . . . .	12,2	12,2	12,3	12,3	22,8	22,8
Nettoreultat av finansiella transaktioner . . . . .	-0,5	-0,4	1,2	1,1	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,2	1,0	0,2	1,7	0,5	2,8
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-124,9	-119,5	-119,4	-116,2	-238,4	-230,9
Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar . . . . .	-14,9	-13,7	-15,0	-13,9	-29,7	-27,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,3	0,1	-0,3	0,0	-0,8	-0,1
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>269,9</b>	<b>270,5</b>	<b>238,3</b>	<b>241,9</b>	<b>498,1</b>	<b>504,7</b>
Förändringar av obeskattade reserver . . . . .	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t.	11,1
Skatt på periodens resultat (not 1) . . . . .	-77,4	-77,3	-72,5	-73,0	-151,2	-155,5
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>192,5</b>	<b>193,2</b>	<b>165,8</b>	<b>168,9</b>	<b>346,9</b>	<b>360,3</b>
Vinst per aktie, Skr (not 5) . . . . .	194		167		350	

Ovanstående resultaträkning inkluderar inte S-systemet, vars resultat visas nedan.

S-systemet (Skr mn)	Januari-juni 2006	Januari-juni 2005	Januari-december 2005
Ränteintäkter . . . . .	221,8	173,8	384,8
Räntekostnader . . . . .	-220,9	-146,3	-335,9
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>0,9</b>	<b>27,5</b>	<b>48,9</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-12,2	-12,3	-22,8
Valutakurseffekter . . . . .	1,0	-3,1	-3,3
<b>Ersättning från (+)/till (-) staten . . . . .</b>	<b>10,3</b>	<b>-12,1</b>	<b>-22,8</b>
<b>Netto . . . . .</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Resultaträkningar per kvartal i sammandrag**

SEK (exklusive S-systemet)	April-juni	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september
Koncernen (Skr mn)	2006	2006	2005	2005
Ränteintäkter . . . . .	1335,8	1584,6	1435,9	1 598,8
Räntekostnader . . . . .	-1132,7	-1387,6	-1240,3	-1 404,5
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>203,1</b>	<b>197,0</b>	<b>195,6</b>	<b>194,3</b>
Rörelsens intäkter . . . . .	10,3	12,5	7,3	10,9
Rörelsens kostnader . . . . .	-79,3	-73,7	-78,4	-69,9
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>134,1</b>	<b>135,8</b>	<b>124,5</b>	<b>135,3</b>
Skatt på periodens resultat . . . . .	-37,0	-40,4	-38,0	-40,7
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>97,1</b>	<b>95,4</b>	<b>86,5</b>	<b>94,6</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	30 juni 2006			31 december 2005		
	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet	Koncernen	Moderbolaget	varav S-systemet
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Kassa . . . . .	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer . . . . .	1 852,8	1 852,8	0,0	1 902,6	1 902,6	0,0
varav omsättningstillgångar . . . . .	(1 565,8)	(1 565,8)	(0,0)	(1 607,9)	(1 607,9)	(0,0)
varav anläggningstillgångar . . . . .	(287,0)	(287,0)	-	(294,7)	(294,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3) . . . . .	12 949,2	12 948,4	4 378,0	11 963,8	12 009,9	4 496,5
Utlåning till allmänheten (not 3) . . . . .	33 650,4	33 650,4	5 450,6	31 429,6	31 429,6	5 854,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	155 097,6	155 097,6	-	147 436,9	147 436,9	-
varav omsättningstillgångar . . . . .	(112 680,2)	(112 680,2)	-	(109 807,3)	(109 807,3)	-
varav anläggningstillgångar . . . . .	(42 417,4)	(42 417,4)	-	(37 629,6)	(37 629,6)	-
varav utlåning (not 2) . . . . .	(42 124,6)	(42 124,6)	-	(37 206,8)	(37 206,8)	-
Aktier i koncernföretag . . . . .	e.t	118,6	-	n.a.	118,6	-
Icke-finansiella tillgångar . . . . .	180,5	68,2	-	192,0	78,4	-
Övriga tillgångar . . . . .	12 151,5	12 232,6	7,7	10 564,3	10 577,7	1,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	3 800,8	3 800,3	144,7	4 004,0	4 003,2	148,7
<b>Summa tillgångar (not 4) . . . . .</b>	<b>219 682,8</b>	<b>219 768,9</b>	<b>9 981,0</b>	<b>207 493,2</b>	<b>207 556,9</b>	<b>10 501,3</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>						
Skulder till kreditinstitut . . . . .	4 648,5	4 658,5	2,2	563,6	573,6	2,3
Upplåning från allmänheten . . . . .	69,8	72,7	-	74,9	77,8	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper . . . . .	190 651,9	190 651,9	0,0	187 820,1	187 820,1	275,3
Övriga skulder . . . . .	13 366,2	13 412,7	60,0	7 773,9	7 798,6	87,6
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet . . . . .	-	-	9 825,4	-	-	9 978,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	3 627,0	3 626,0	93,4	3 879,3	3 878,4	157,3
Avsättningar . . . . .	387,7	17,0	-	387,8	17,1	-
Efterställda skulder . . . . .	3 000,5	3 000,5	-	3 254,9	3 254,9	-
<b>Summa skulder och avsättningar . . . . .</b>	<b>215 751,6</b>	<b>215 439,3</b>	<b>9 981,0</b>	<b>203 754,5</b>	<b>203 420,5</b>	<b>10 501,3</b>
Obeskattade reserver . . . . .	e.t.	1 323,6	-	e.t.	1 323,6	-
Aktiekapital . . . . .	990,0	990,0	-	990,0	990,0	-
Bundna reserver . . . . .	1 161,5	207,9	-	1 165,6	212,1	-
<b>Summa bundet eget kapital . . . . .</b>	<b>2 151,5</b>	<b>1 197,9</b>	<b>-</b>	<b>2 155,6</b>	<b>1 202,1</b>	<b>-</b>
Balanserad vinst . . . . .	1 587,2	1 614,9	-	1 236,2	1 250,4	-
Periodens resultat . . . . .	192,5	193,2	-	346,9	360,3	-
<b>Summa fritt eget kapital . . . . .</b>	<b>1 779,7</b>	<b>1 808,1</b>	<b>-</b>	<b>1 583,1</b>	<b>1 610,7</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital . . . . .</b>	<b>3 931,2</b>	<b>3 006,0</b>	<b>-</b>	<b>3 738,7</b>	<b>2 812,8</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital . . . . .</b>	<b>219 682,8</b>	<b>219 768,9</b>	<b>9 981,0</b>	<b>207 493,2</b>	<b>207 556,9</b>	<b>10 501,3</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>						
Ställda pantar . . . . .	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
Föremål för utlåning . . . . .	84,2	84,2	-	27,3	27,3	-
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER . . . . .</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>						
Avtalade, ej utbetalda krediter . . . . .	20 633,0	20 633,0	14 733,9	15 114,1	15 114,1	9 066,7

## Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-juni 2006	Januari-december 2005
Ingående balans . . . . .	3 738,7	3 391,8
Utdelning . . . . .	-	-
Periodens resultat . . . . .	192,5	346,9
<b>Utgående balans . . . . .</b>	<b>3 931,2</b>	<b>3 738,7</b>



**CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG**

(Skr mn)	Januari-juni 2006		Januari-juni 2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-6 653,6	-6 653,6	-40 148,0	-40 148,0
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-3,5	-3,5	-2,7	-2,7
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	6 657,1	6 657,1	40 150,7	40 150,7
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

**Kapitalbas och kapitalkrav**

Beräknade enligt gällande kapitalkrav enligt svensk lag, vilka står i överensstämmelse med internationella överenskommelser.

Emellertid är de justerade kapitalkravgraderna redovisade nedan beräknade med utgångspunkt från att SEKs garantikapital uppgående till 600Mkr är tillagt till den legala primärkapitalbasen.

(Skr mn)

I. Kapitalkrav	Koncernen						Moderbolaget					
	30 juni 2006			31 december 2005			30 juni 2006			31 december 2005		
	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Fordrings- belopp brutto	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Poster i balansräkningen	219 683	42 971	3 438	207 493	39 926	3 195	219 769	43 057	3 445	207 557	39 953	3 196
Poster utanför balansräkningen	21 590	4 232	339	18 328	3 622	290	21 590	4 232	339	18 328	3 622	290
Övriga risker	e.t.	19	1	e.t.	38	3	e.t.	19	1	e.t.	38	3
Summa	241 273	47 222	3 778	225 821	43 586	3 488	241 359	47 308	3 785	225 885	43 613	3 489
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskvikt 0%	71 918	--	--	62 784	-	-	71 918	--	--	62 784	-	-
B1. Riskvikt 10%	3 258	326	26	5 203	520	42	3 258	326	26	5 203	520	42
B2. Riskvikt 20%	108 137	21 627	1 730	111 233	22 247	1 780	108 137	21 627	1 730	111 279	22 256	1 780
C. Riskvikt 50%	988	494	40	922	461	37	988	494	40	922	461	37
D. Riskvikt 100%	17 856	17 856	1 428	15 469	15 469	1 238	17 942	17 942	1 435	15 487	15 487	1 239
E. Marknadsrisker	39 116	6 919	554	30 210	4 889	391	39 116	6 919	554	30 210	4 889	391
Summa	241 273	47 222	3 778	225 821	43 586	3 488	241 359	47 308	3 785	225 885	43 613	3 489

**II. Kapitalbas (A)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	6/2006	12/2005	6/2006	12/2005
Primärkapital	4 473	4 241	4 507	4 274
Supplementärt kapital	2 411	2 694	2 407	2 690
Varav:				
Upper Tier-2	1 950	2 223	1 946	2 219
Lower Tier-2	461	471	461	471
Summa	6 884	6 935	6 914	6 964
Justerat Tier-1-kapital	5 073	4 841	5 107	4 874
Justerad Total	7 484	7 535	7 514	7 564

**III. Kapitalkravningsgrad**

	Koncernen		Moderbolaget	
	6/2006	12/2005	6/2006	12/2005
Totalt	14,6%	15,9%	14,6%	16,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,5%	9,7%	9,5%	9,8%
Rel. till supplkap.	5,1%	6,2%	5,1%	6,2%
Varav:				
Upper Tier-2	4,1%	5,1%	4,1%	5,1%
Lower Tier-2	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%
Justerad total	15,8%	17,3%	15,9%	17,3%
Varav: Justerad Tier-1 grad	10,7%	11,1%	10,8%	11,2%

**IV. Specifikation av poster som redovisas utanför balansräkningen (B)**

Koncernen och Moderbolaget:	Bokfört värde i balansräkningen										
	Varav:							Relaterat till derivat-instrument med positivt verkligt värde		Relaterat till derivat-instrument med negativt verkligt värde	
	Nominellt värde	Omräknat värde	Positivt verkligt värde	Potentiell risk	Negativt verkligt värde	Riskvägt värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	Positivt bokfört värde	Negativt bokfört värde	
<b>30 juni 2006</b>											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	157 606	4 630	1 998	2 632	7 462	985	1 217	3 871	2 105	1 015	
Räntelaterade kontrakt	159 260	1 492	842	650	3 615	299	2 299	1 013	2 121	367	
Aktielaterade kontrakt	49 863	5 179	1 519	3 660	2 910	1 783	12	1 233	66	437	
Varurelaterade kontrakt	6 344	457	3	454	703	187	3	442	2	20	
Summa derivatinstrument	373 073	11 758	4 362	7 396	14 690	3 254	3 531	6 559	4 294	1 839	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repot) etc.	84	84	--	84	--	--					
Avtalad, ej utbetalad utlåning	19 497	9 748	--	9 748	--	978					
Summa	392 654	21 590	4 362	17 228	14 690	4 232					
<b>31 december 2005</b>											
Derivatinstrument:											
Valutarelaterade kontrakt	157 551	4 915	2 032	2 883	8 104	1 050	1 653	636	3 225	1 310	
Räntelaterade kontrakt	161 317	1 128	599	529	4 204	243	1 326	2 052	838	42	
Aktielaterade kontrakt	42 963	4 279	1 129	3 150	1 502	1 189	104	1 187	368	88	
Varurelaterade kontrakt	5 500	422	3	419	691	204	1	504	33	--	
Summa derivatinstrument	367 331	10 744	3 763	6 981	14 501	2 686	3 084	4 379	4 464	1 440	
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:											
Återköpsavtal (repot) etc.	27	27	--	27	--	--					
Avtalad, ej utbetalad utlåning	15 114	7 557	--	7 557	--	936					
Summa	382 472	18 328	3 763	14 565	14 501	3 622					

(A) I kapitalbasen ingår nettovinst för sexmånadersperioden januari-juni 2006.

(B) Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte- och valutarisker använder sig SEK av, och är SEK part i, skilda slag av finansiella instrument som redovisas utanför balansräkningen, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swapar m m). Det är värt att notera att nominella belopp på sådana derivatinstrument inte utvisar reella risker, utan utgör den bas varifrån riskerna (de omräknade fordringarna) härleds.

**TOTALA MOTPARTSRISKEXPONERINGAR**

(Skr miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:					Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
		Totalt			30 juni 2006		31 december 2005		30 juni 2006		31 december 2005	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	38,9	17	34,8	16	31,1	15	28,9	15	7,8	36	5,9	32
Kommuner	18,5	8	14,8	7	17,8	9	14,5	7	0,7	3	0,3	2
Hypoteksinstitut	6,8	3	7,4	4	6,8	3	7,4	4	-	-	-	-
Banker	95,5	43	93,8	44	88,8	44	87,2	45	6,7	31	6,6	36
Andra kreditinstitut	51,1	23	44,4	21	46,5	23	40,2	21	4,6	22	4,2	23
Företag	14,8	6	15,9	8	13,1	6	14,5	8	1,7	8	1,4	7
<b>Totalt</b>	<b>225,6</b>	<b>100</b>	<b>211,1</b>	<b>100</b>	<b>204,1</b>	<b>100</b>	<b>192,7</b>	<b>100</b>	<b>21,5</b>	<b>100</b>	<b>18,4</b>	<b>100</b>

**NOTER**

**Redovisningsprinciper:** De i SEKs årsredovisning för år 2005 beskrivna redovisningsprinciperna har tillämpats oförändrade.

Implementering av internationella redovisningsregler: I enlighet med en EU-förordning skall koncernredovisningen i företag som har utgivna aktier eller utgivna skuldebrev noterade på en reglerad marknadsplats inom EU upprättas i överensstämmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har blivit godkända för tillämpning inom EU från och med 1 januari 2005. I enlighet med artikel 9 i direktivet kan dock medlemsstater inom EU besluta att företag som har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats inom EU få börja sin tillämpning av IFRS från 1 januari 2007. Den svenska lagstiftning som inför EU-förordningen införlivar den möjligheten och eftersom SEK har utgivna skuldebrev, inte aktier, noterade på en reglerad marknadsplats inom EU, kommer tillämpningen av IFRS inte att vara tvingande förrän 1 januari 2007. Räkenskapsåret 2006 kommer att utgöra jämförelseår och därför ska öppningsbalansen i enlighet med IFRS beräknas per den 1 januari 2006.

SEK har identifierat redovisningsreglerna för finansiella instrument som finns i IAS 39 och IAS 32 och IFRS 7 som det område i samband med tillämpningen av IFRS vilket kommer att ha störst påverkan jämfört med nuvarande redovisningsprinciper. Speciellt är det de detaljerade reglerna för säkringsredovisning i IAS 39 som kommer att medföra de mest betydelsefulla ändringarna för SEK av nuvarande redovisningsprinciper. Nuvarande regler för säkringsredovisning i enlighet med svenska redovisningsprinciper skiljer sig avsevärt från reglerna enligt IAS 39.

Ett internt projekt för övergång till att tillämpa IFRS har verkat sedan 2004. De huvudsakliga aktiviteterna inom SEK i samband med övergången till IAS 39 är (a) utvärdering av de olika alternativ för säkringsredovisning som finns i IAS 39, (b) klassificering av tillgångar och skulder i olika redovisningskategorier och (c) förberedelse av de administrativa systemen för de nya redovisningskraven.

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 Fair Value Hedge Accounting (FVHA) för transaktioner där ett derivat säkrar en fastränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Det andra alternativet är att vid den första redovisningen oåterkalleligt värdera en finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen (Fair Value Option, FVO). I vissa fall kan kassaflödessäkring tillämpas i redovisningen för SEK.

SEK har valt hedgestrategier för flertalet av sina finansiella instrument utestående per den 1 januari 2006 och klassificerat finansiella transaktioner i lämpliga redovisningskategorier. För finansiella tillgångar finns det huvudsakligen fyra kategorier att tillgå: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen; finansiella tillgångar som kan säljas; lånefordringar och kundfordringar; och investeringar som hålles 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 skulder värderade till verkligt värde. Med avseende på finansiella tillgångar kommer kategorin lånefordringar och kundfordringar att vara en huvudkategori för SEK. Värdepapper noterade på en aktiv marknad kan dock inte klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Därför kommer vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, troligen att klassificeras som antingen finansiella tillgångar som kan säljas eller som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vad gäller finansiella skulder kommer en stor andel att klassificeras som övriga finansiella skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA; övriga att klassificeras som skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Efterställda skulder kommer att klassificeras som övriga skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA.

Inga kvantitativa analyser har slutförts. En ökad volatilitet i resultatet relaterat till IFRS kan förväntas under 2007.

**Not 1.** Redovisad skatt för sexmånadersperioden till och med den 30 juni motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28 %, och, beroende på ny skattelagstiftning, från 2005 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 endast på helårsbasis.

**Not 2.** Avser krediter mot dokumentation i form av räntebärande värdepapper.

**Not 3.** Enligt Finansinspektionens anvisningar skall 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 (12/2005: 0,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (12/2005: 0,0).

**Not 4.** Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 219,7 miljarder, var cirka Skr 6,6 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2005 varit oförändrade.

**Not 5.** Vinst per aktie: Periodens resultat efter skatt dividerat med antalet aktier.

Stockholm den 30 augusti 2006

**AB SVENSK EXPORTKREDIT**

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

*Revisorenas granskningsrapport  
Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit  
Org nr 556084-0315*

*Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden 2006-01-01—2006-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

*Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor som är utgiven av FAR. 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 revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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 vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 30 augusti 2006

*Gunnar Abrahamson  
Auktoriserad  
revisor  
(Förordnad av  
Finansinspektionen)*

*Per Bergman  
Auktoriserad  
revisor*

*Curt Öberg  
Auktoriserad  
revisor  
(Förordnad av  
Riksrevisionen)*

*I denna rapport används "Skr" för att beteckna svenska kronor.*

*Växelkursen den 30 juni 2006 var 7,255 svenska kronor för en US dollar (30 juni 2005: 7,8175; 31 december 2005: 7,9525).*

*Angivna värden avser situationen per den 30 juni eller den 31 december för stockmätt, respektive sexmånadersperioden till och med den 30 juni eller tolv månadersperioden till och med den 31 december för flöden, om inte annat anges.*

*Belopp inom parentes avser samma datum för stockmätt, respektive samma period för flödesmätt, för föregående år, om inte annat anges.*

*Hänvisningar till "krediter" avser krediter definierade enligt tidigare definition, om inte annat anges.*

# SEKs uppdrag är att...

... främja näringslivets utveckling och internationella konkurrenskraft genom att, på kommersiella grunder, tillhandahålla långsiktigt hållbara finansieringslösningar



SEK är helägt av svenska staten

**SEK**

**SEK**

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Västra Trädgårdsgatan 11B, P.O. Box 16368, SE-103 27 Stockholm

Telefon:+46-8-613 83 00, Fax: +46-8-20 38 94

E-post: [info@sek.se](mailto:info@sek.se); Swift address: SEKXSESS; [www.sek.se](http://www.sek.se)

Org.nr/Reg.no: 556084-0315