

SEK: Delårsrapport 2

Höga affärsvolymmer och stabilt resultat

- **Kärnresultatet för första halvåret uppgick till 381,2 miljoner kronor (284,6)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 466,3 miljoner kronor (265,6)**
- **Volymen nya kundfinansieringslösningar uppgick till 30,8 miljarder kronor (27,2)**
- **Ökad volym av exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn**
- **Framgångsrik upplåning av 51,8 miljarder kronor (71,8)**

2008

Tidsperiod

01/01/08 – 30/06/08

Nedladdningsbar från www.sek.se

Rapportbeskrivning

Utöver denna delårsrapport finns ytterligare rapporter såsom företagspresentation och rapport om affärsverksamheten 2007. Alla rapporter finns att tillgå på www.sek.se.

The logo for SEK, consisting of the letters 'SEK' in a bold, blue, sans-serif font, enclosed within a thin blue rectangular border.

SEK:s uppdrag

SEK erbjuder finansiella lösningar för företag, offentlig sektor, finansiella institutioner samt nationella och internationella kapitalplacere. 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)	30 juni	30 juni	30 juni	31 december
	2008	2008	2007	2007
	USD ⁽⁴⁾	Skr	Skr	Skr
Resultat				
Kärnresultat ⁽¹⁾	64	381,2	284,6	533,6
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) ⁽²⁾	16,7%	16,7%	13,6%	12,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ⁽²⁾	12,0%	12,0%	9,8%	9,2%
Rörelseresultat (IFRS) ⁽³⁾	78	466,3	265,6	506,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) ⁽²⁾	20,7%	20,7%	12,5%	11,9%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) ⁽²⁾	14,9%	14,9%	9,0%	8,6%
Utlåning				
Nya kundfinansieringslösningar	5 144	30 764	27 226	56 826
varav nyutlåning (accepterade offerter)	5 107	30 537	24 738	53 143
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	23 630	141 305	119 558	131 741
Upplåning				
Nyupplåning	8 446	51 781	71 800	107 970
Utestående icke efterställd upplåning	45 295	270 867	237 946	269 452
Utestående efterställd upplåning	478	2 856	2 932	3 040
Totala tillgångar	50 093	299 556	263 444	297 259
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	9,8% ⁽⁶⁾	9,8% ⁽⁶⁾	9,8% ⁽⁶⁾	8,9% ⁽⁶⁾
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	15,7% ⁽⁵⁾	15,7% ⁽⁵⁾	18,7% ⁽⁵⁾	17,1% ⁽⁵⁾
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	13,2% ⁽⁵⁾	13,2% ⁽⁵⁾	20,2% ⁽⁵⁾	18,5% ⁽⁵⁾

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 30 juni och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni respektive tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

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

VD har ordet

Stabil partner till svensk exportindustri



SEK har fortsatt att vara en stabil och pålitlig partner till svensk exportindustri genom att säkerställa tillgång till långsiktiga finansiella lösningar i en marknad som i övrigt starkt präglats av oro och likviditetskris.

Aldrig tidigare har svensk ekonomi och välförstånd varit så beroende av exportindustrin. Svensk export utgör nu mer än hälften av vår BNP. Vi på SEK arbetar hela tiden för att stödja och förenkla svenska företags möjligheter att utvecklas och lyckas på den hårt konkurrensutsatta globala marknaden. Vår höga likviditet är en viktig tillgång för svensk exportindustri i tider då affärsmöjligheterna är stora men tillgången till kapital för export och investeringar är begränsade.

En mycket viktig konkurrensfördel SEK kan erbjuda svenska företag är finansiering i lokal valuta i tillväxtländer. Under andra kvartalet emitterade SEK en obligation i thailändska bath och kunde därigenom förse ett stort svenskt bolag, med omfattande verksamhet i Thailand, med tillgång till finansiering i den för investeringar så viktiga lokala valutan.

Modern miljöteknik är ett område där svenska produkter håller absolut världsklass. Miljöteknik är inte bara ett viktigt område för den svenska ekonomin utan medför även stor positiv påverkan på miljön. SEK har därför tecknat ett samarbetsavtal med polska miljöbanken BOS Bank för att underlätta svenska företags möjligheter att bland annat leverera miljöfrämjande teknik till den polska marknaden. Ett samarbete som kanske framförallt är gynnsamt för mindre företag då det förenklar deras möjligheter att komma in på den polska marknaden samt att bevaka, och därmed framgångsrikt konkurrera om, offentliga upphandlingar i Polen.

Svensk exportindustris stora tillväxtpotential finns främst hos de små och medelstora företagen och det är därför glädjande att se att Exportlånet, speciellt utvecklat för just små och medelstora företag, har tagit ordentlig fart och volymen beviljade lån uppgår nu till cirka 140 miljoner kronor.

SEK redovisar ett kärnresultat för första halvåret som uppgår till 381,2 miljoner kronor vilket är en ökning med 96,6 miljoner jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 466,3 miljoner kronor. Volymen nya kundfinansieringslösningar ökade med 3,6 miljarder kronor till 30,8 miljarder.

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Ökad kundnytta och höga affärsvolymmer

Den fortsatta turbulensen på marknaden har bidragit till höga affärsvolymmer för SEK som tack vare sin goda likviditet fortsatt kunnat erbjuda sina kunder långsiktig finansiering under första halvåret. Svenska företags konkurrensmöjligheter på den polska marknaden har förbättrats genom ett samarbetsavtal med den Polska miljöbanken BOS Bank samtidigt som Exportlånet på allvar börjat ta fart.

Trots en turbulent marknad har SEK fortsatt varit en stabil partner för den svenska exportindustrin. Den låga likviditeten på marknaden har bidragit till höga affärsvolymmer för SEK som därigenom kunnat stärka sin ställning. SEK har under det första halvåret genomfört ett stort antal affärer och volymen nya kund-finansieringslösningar uppgick till 30,8 miljarder kronor vilket var 3,6 miljarder mer än under samma period föregående år. Affärerna har gjorts till högre marginaler än tidigare. Framför allt var det exportkrediter och krediter till den finansiella sektorn som bidragit till de höga volymerna. Ökningen till den finansiella sektorn bidrog indirekt till utlåning till små och medelstora företag via nordiska finansiella institutioner.

Export av miljöteknik är en viktig och växande marknad för svensk industri. SEK har under andra kvartalet tecknat ett samarbetsavtal med den polska miljöbanken BOS Bank bland annat i syfte att stödja och förenkla svenska företags möjligheter att leverera miljöfrämjande teknik till den polska marknaden.

SEK Securities har fortsatt varit mycket aktivt och har under andra kvartalet arrangerat ett antal obligationslån, bland annat för Electrolux och Sveaskog AB.

Arbetet med upp- och utlåning av lokala valutor fortsätter och SEK har framgångsrikt kunnat förse ett svenskt bolag, med betydande produktion i Thailand, med tillgång till finansiering i den för investeringar så viktiga lokala valutan bath.

Exportlånet, speciellt utvecklat för små och medelstora företag, som SEK utvecklat tillsammans med EKN, ALMI, Exportrådet och Swedfund har tagit ordentlig fart och volymen beviljade lån uppgår nu till cirka 140 miljoner kronor. En stor andel av de beviljade Exportlånen avser investeringar i miljöteknik.

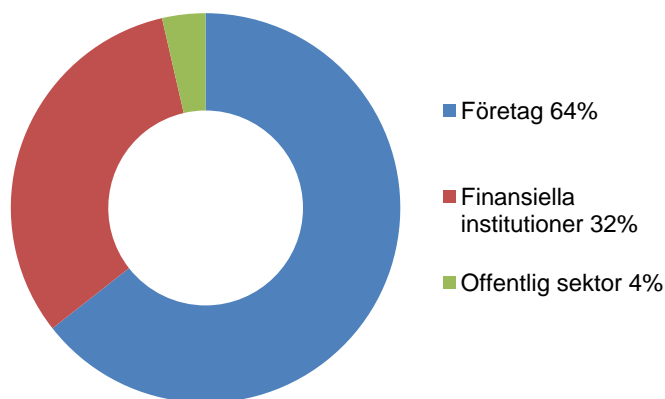
Nya kundfinansieringslösningar

(Skr miljarder)

	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
Exportkrediter	12,2	6,2
Övrig utlåning till exportörer	5,8	3,2
Utlåning till övriga företag	1,3	4,2
Utlåning till publika sektorn	1,5	7,5
Utlåning till den finansiella sektorn	9,8	3,6
Syndikerade kundtransaktioner	0,2	2,5
Totalt	30,8	27,2

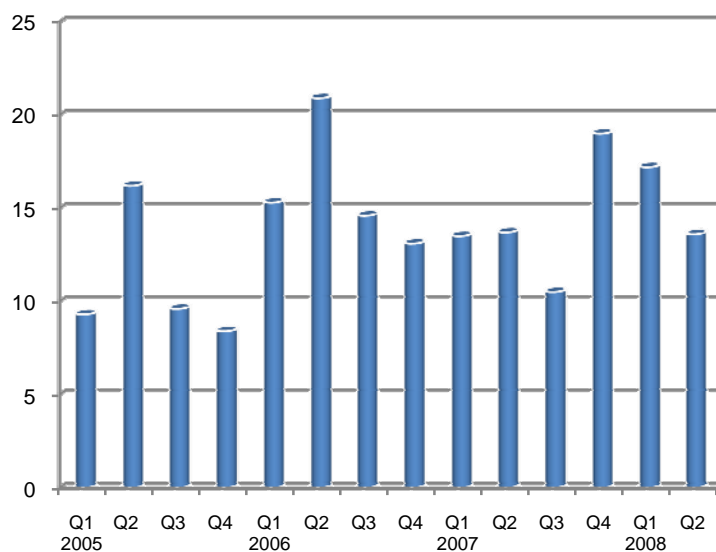
Nya kundfinansieringslösningar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringslösningar

Långfristiga lån (Skr miljarder)



Aktiv och stabil upplåning

SEK har, trots en turbulent marknad, varit fortsatt aktivt i sin upplåning. Nyupplåningen uppgick till 51,8 miljarder kronor och det är främst de japanska och amerikanska privatobligationsmarknaderna som bidragit till den höga upplåningsvolymen.

SEK:s upplåningsverksamhet har trots det rådande marknadsläget med mycket låg likviditet på de globala kapitalmarknaderna varit aktiv och framgångsrik. Bolaget genomförde under första halvåret totalt 395 transaktioner och nyupplåningsvolymen uppgick till 51,8 miljarder kronor, 20 miljarder lägre än under samma period föregående år. Volymen för andra kvartalet uppgick till 22,8 miljarder. Upplåningsvolymerna är, trots nedgången jämfört med rekordåret 2007, mycket höga och ger därmed SEK en god beredskap för att möta den svenska industrins behov.

På grund av marknadsläget har SEK under det första halvåret främst fokuserat på strukturerad kapitalmarknadsupplåning.

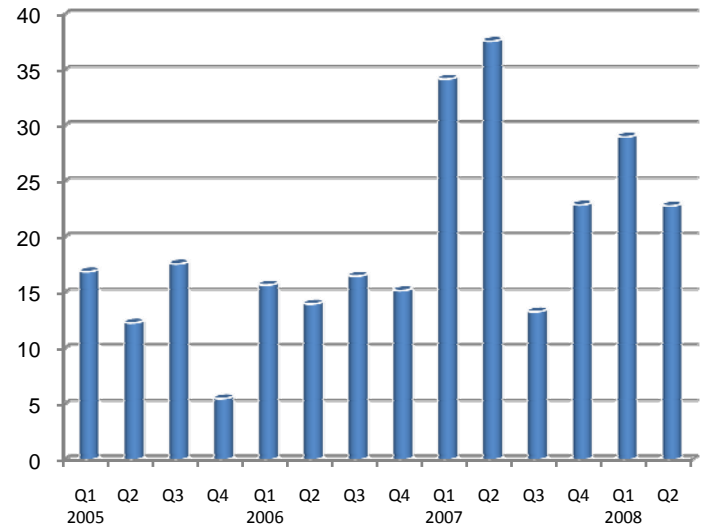
Det är framförallt de japanska och amerikanska privatobligationsmarknaderna som bidragit till att SEK lyckats uppnå sina höga upplåningsvolymen. SEK:s framgångar på den japanska marknaden fortsätter. Japan är nu åter den största upplåningsmarknaden för SEK då 36 procent av SEK:s totala upplåning under första halvåret togs upp på den japanska marknaden. Den amerikanska marknaden stod under första halvåret också för cirka 36 procent av SEK:s upplåning.

SEK:s förmåga att genomföra upp- och utlåning i lokala valutor är en konkurrensfördel såväl för SEK som för dess kunder. SEK var en av endast 15 utländska aktörer som av det thailändska finansdepartementet beviljades tillstånd att emittera obligationer i thailändska bath på den thailändska marknaden. Den thailändska valutan är inte fullt konvertibel samtidigt som Thailand även har en reglerad kapitalmarknad vilket sammantaget innebär att tillgång till finansiering i bath är mycket viktigt för att kunna verka och investera i Thailand.

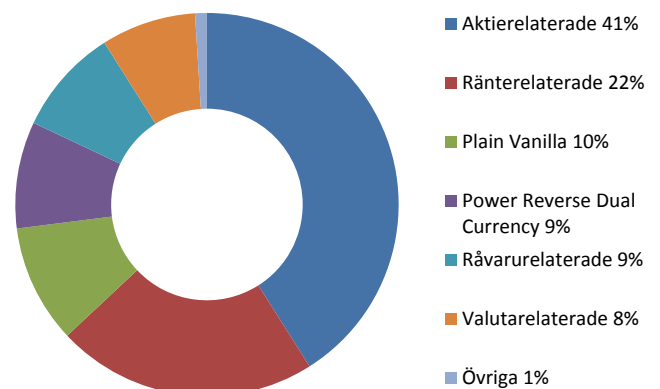
Under andra kvartalet fortsatte det framgångsrika arbetet på den schweiziska marknaden och SEK emitterade en 5-årig Schweizerfranc-denominerad obligation om 200 miljoner. Den större delen av obligationen såldes redan innan den prissattes.

Nyupplåning

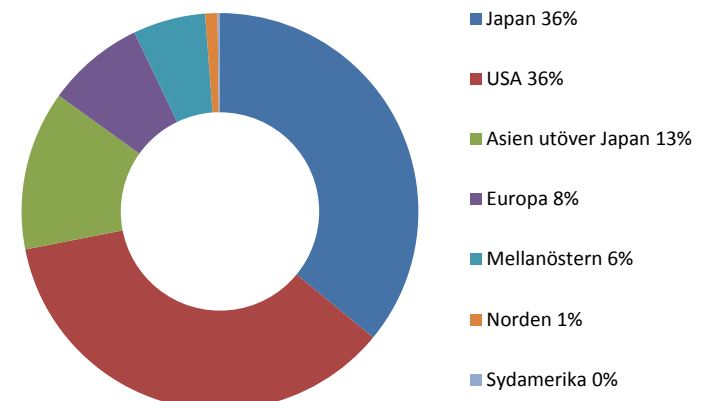
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Lånestrukturer, första halvåret 2008



Marknader, första halvåret 2008



Kommentarer till räkenskaper

Resultaträkning

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital (Skr mn)	Jan - juni 2008	Jan - juni ⁽¹⁾ 2007
Kärnresultat	381,2	284,6
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	85,1	-19,0
Rörelseresultat (IFRS)	466,3	265,6
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	16,7%	13,6%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	12,0%	9,8%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	20,7%	12,5%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	14,9%	9,0%

SEK redovisar dels kärnresultat, vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Baserat SEK:s uppfattning om hur SEK:s ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet bättre än rörelseresultatet (IFRS) visar de ekonomiska effekterna av SEK:s verksamhet. Det beror på att kärnresultatet exkluderar värderingseffekter för poster som SEK enligt IFRS måste redovisa till marknadsvärde trots att de är ekonomiskt säkrade.

Kärnresultat

Kärnresultatet uppgick till Skr 381,2 miljoner (284,6), en ökning med 34 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet relaterat till förbättrade marginaler.

Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 466,3 miljoner (265,6), en ökning med 76 procent. I rörelseresultatet IFRS ingår värdeförändringseffekter på Skr 85,1 miljoner (-19,0) jämfört med kärnresultatet. Effekterna är huvudsakligen relaterade till den mismatch som uppstår i rörelseresultatet (IFRS) när vissa poster ska marknadsvärderas medan motverkande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ökningen berodde huvudsakligen på värderingseffekter relaterade till kreditderivatavtäckta tillgångar där värdeökningen i kreditderivaten varit större än värdeminskningen i de underliggande tillgångarna.

Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till Skr 330,1 miljoner (191,3).

⁽¹⁾ Tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de sex första månaderna 2007 har justerats jämfört med publicerad Delårsrapport 2, 2007. (Se Delårsrapport 3, 2007.)

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 564,6 miljoner (394,1), en ökning med 43 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga marginaler men också på ökade genomsnittliga volymer av såväl räntebärande värdepapper som krediter. Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 254 miljarder (222), en ökning med 14 procent. Den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,36 procent p.a. (0,27), en ökning med 33 procent. Ökningen berodde på gynnsamma marknads lägen som har uppstått för SEK i samband med det turbulenta marknads läget, bl a på grund av att SEK har en naturlig upplåningsbas i USD.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

I kärnresultatet uppgick nettoresultat av finansiella transaktioner till Skr -14,2 miljoner (28,1). Minskningen berodde huvudsakligen på realiserade värdeförändringseffekter i handelslagret uppgående till Skr -36,2 miljoner (1,9). Realiserade värdeförändringseffekter i handelslagret är relaterade till kredit spreads-förändringar i samband med det turbulenta marknads läget. Tillgångarna i handelslagret, som har en genomsnittlig återstående löptid på mindre än två år, bedöms dock vara av god kvalitet och några materiella realiserade förluster förväntas inte i portföljen.

I rörelseresultatet (IFRS) tillkommer ytterligare värdeförändringseffekter på Skr 85,1 miljoner (-19,0) relaterat till andra poster i balansräkningen (se tabellen ovan samt not 2).

Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 165,0 miljoner (127,9), en ökning med 29 procent. Ökningen är hänförlig till ökade kostnader för regelverk samt till att affärsverksamheten växer. Bland annat har två nya affärsområden, SEK Trade Finance och SEK Customer Finance, etablerats under senhösten 2007.

Inga kreditförluster har gjorts (0,0). Återvinning har skett av tidigare reserverad kreditförlust med Skr 0,4 miljoner (0,0). SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med högsta prioritet) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. En av dessa har fått en dramatiskt försämrad rating under året. Tillgången har ett bokfört värde av Skr 298 miljoner. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgången kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran. SEK har följaktligen beslutat att inte göra någon

nedskrivning av tillgångens värde. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar.

Balansräkning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 299,6 miljarder (12/2007: 297,3), en ökning med 1 procent.

Bruttovärdet på vissa balansposter som värdemässigt säkras varandra, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftat med viss osäkerhet. Någon sådan osäkerhet råder dock inte med avseende på värdet av nettotillgångarna. (not 7.)

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 141,3 miljarder vid periodens slut (12/2007: 131,7), vilket motsvarade en ökning med 7 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 123,1 miljarder (12/2007: 109,3) utestående krediter, en ökning med 13 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 7,8 miljarder (12/2007: 8,8).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 26,1 miljarder (12/2007: 45,6), en minskning med 43 procent. Minskningen i utestående offertvolym beror på en högre andel accepter än normalt av de offerter som var utestående vid årsskiftet, pga det rådande marknadsläget. Utestående offertvolym per 30 juni 2007 var Skr 31,6 miljarder.

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 SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 62 procent (12/2007: 65) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 21 procent (12/2007: 20) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 7 procent (12/2007: 7) mot kommuner; och 10 procent (12/2007: 8) var mot företag. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabellen Totala motpartsriskeponeringar.

Värdeförändringar direkt till eget kapital

Värdeförändringar direkt till eget kapital uppgick till Skr -104,9 miljoner (-68,4) efter skatt, varav Skr -23,2 miljoner (-4,9) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr -81,7 miljoner (-63,5) var hänförlig till derivat i kassaflödessakringar.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 30 juni 2008 till 15,7 procent (12/2007: 17,1) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 juni 2008 kapitaltäckningsgraden till 9,8 procent (12/2007: 8,9), varav primärkapitalrelationen var 7,4 procent (12/2007: 6,5). Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar samt not 13.

Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)	Januari-juni 2008		Januari-juni 2007		Januari-december 2007	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	5 800,5	5 801,8	5 100,6	5 101,9	11 046,8	11 049,3
Räntekostnader	-5 235,9	-5 236,3	-4 706,5	-4 706,7	-10 213,7	-10 214,2
Räntenetto	564,6	565,5	394,1	395,2	833,1	835,1
Provisionsintäkter	17,9	2,9	13,3	2,0	31,6	4,3
Provisionskostnader	-10,6	-9,1	-9,0	-8,1	-19,1	-17,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner (not 2)	70,9	71,0	9,1	9,2	-24,3	-24,3
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,8	1,1	1,9	0,3	2,8
Rörelseintäkter	642,9	631,1	408,6	400,2	821,6	800,3
Allmänna administrationskostnader	-165,0	-152,6	-127,9	-120,0	-284,0	-265,5
Avskrivningar och amorteringar av icke-finansiella tillgångar	-11,7	-10,3	-14,9	-13,5	-30,2	-27,4
Övriga rörelsekostnader	-0,3	0,0	-0,2	0,1	-0,5	0,2
Återvunnen kreditförlust	0,4	0,4	--	--	--	--
Rörelseresultat	466,3	468,6	265,6	266,8	506,9	507,6
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	0,3
Skatt på periodens resultat (not 3)	-136,2	-136,5	-74,3	-74,4	-153,9	-153,3
Periodens resultat (efter skatt)	330,1	332,1	191,3	192,4	353,0	354,6
Vinst per aktie (not 4)	333		193		357	

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)	April-juni	Januari-mars	Oktober-december	Juli-september	April-juni	Januari-mars
Koncernen (Skr mn)	2008	2008	2007	2007	2007	2007
Räntenetto	339,0	225,6	232,4	206,6	193,5	200,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner	56,6	14,3	-1,9	-31,5	-18,9	28,0
Övriga rörelseintäkter	10,8	7,6	11,2	6,3	7,4	7,0
Övriga rörelsekostnader	-101,7	-85,9	-106,6	-75,2	-76,9	-75,1
Rörelseresultat	304,7	161,6	135,1	106,2	105,1	160,5
Skatt på årets resultat	-88,2	-48,0	-49,8	-29,8	-29,1	-45,2
Periodens resultat (efter skatt)	216,5	113,6	85,3	76,4	76,0	115,3
Vinst per aktie (not 4)	218	115	86	77	77	116

Balansräkningar

(Skr mn)	30 juni 2008		31 december 2007	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
TILLGÅNGAR				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	1 839,7	1 839,7	1 857,9	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	135 023,5	134 409,2	147 850,8	147 850,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	51 484,4	52 099,2	45 983,7	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	23 911,4	23 908,8	24 812,6	24 808,5
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	49 248,3	49 248,3	48 702,0	48 702,0
Derivat (not 6, 7)	27 918,6	27 918,6	20 326,5	20 326,5
Aktier i koncernföretag	e.t	120,3	e.t	120,2
Materiella och immateriella tillgångar	136,4	26,9	144,0	33,1
Övriga tillgångar	5 356,2	5 442,9	2 289,7	2 376,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 637,8	4 633,8	5 292,0	5 288,5
Summa tillgångar (not 6)	299 556,3	299 647,7	297 259,2	297 347,6
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	2 607,7	2 617,7	2 064,1	2 074,1
Upplåning från allmänheten (not 6)	69,9	72,8	42,7	45,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6)	268 189,5	268 189,5	267 345,6	267 345,6
Derivat (not 6, 7)	13 804,3	13 804,3	13 175,4	13 175,4
Övriga skulder	2 904,7	2 925,8	1 923,0	1 942,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 992,6	3 990,9	4 761,3	4 760,2
Uppskjuten skatteskuld	394,6	37,3	394,6	37,3
Avsättningar	15,8	15,8	16,1	16,1
Efterställda skulder (not 6)	2 855,5	2 855,5	3 039,9	3 039,9
Summa skulder och avsättningar	294 834,6	294 509,6	292 762,7	292 436,6
Obeskattade reserver	e.t.	1 273,9	e.t.	1 273,9
Aktiekapital	990,0	990,0	990,0	990,0
Reservfond	e.t.	198,0	e.t.	198,0
Reserv verkligt värde	-273,4	-273,4	-168,5	-168,5
Balanserad vinst	3 675,0	2 617,5	3 322,0	2 263,0
Periodens resultat	330,1	332,1	353,0	354,6
Summa eget kapital (not 9)	4 721,7	3 864,2	4 496,5	3 637,1
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	299 556,3	299 647,7	297 259,2	297 347,6
STÄLLDA PANTER				
Ställda pantar	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Föremål för utlåning	385,4	385,4	255,1	255,1
ANSVARSFÖRBINDELSER				
	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN				
Avtalade, ej utbetalda krediter	18 199,4	18 199,4	22 454,2	22 454,2

Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader

Koncernen

(Skr mn)	Januari- juni 2008	Januari- juni 2007	Januari- december 2007
Periodens resultat	330,1	191,3	353,0
Förändringar av verkligt värde som redovisats direkt mot eget kapital:			
Finansiella tillgångar som kan säljas	-32,2	20,2	-89,3
Derivat i kassaflödessäkringar	-113,5	-88,2	-59,6
Skatteeffekt	40,8	18,8	41,7
Totala förändringar av verkligt värde redovisat direkt mot eget kapital	-104,9	-49,2	-107,2
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden (not 9)	225,2	142,1	245,8

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

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari-juni 2008		Januari-juni 2007	
	Koncernen	Moder- bolaget	Koncernen	Moder- bolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-20 978,1	-20 976,5	-23 234,4	-23 237,2
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-4,1	-4,2	-1,4	-1,4
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	13 363,6	13 363,6	21 555,0	21 555,0
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 12)	-7 618,6	-7 617,1	-1 680,8	-1 683,6
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank (not 12)	-7 618,6	-7 617,1	-1 680,8	-1 683,6
Kassa och bank vid årets början	10 211,5	10 207,4	4 094,8	4 094,2
Kassa och bank vid periodens slut	2 592,9	2 590,3	2 414,0	2 410,6

Kapitaltäckning och motpartsrisk-exponeringar

Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 30 juni 2008 till 15,7 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 juni 2008 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,8 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 7,4 procent (6,5 procent den 31 december 2007). 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. Den ökande kapitaltäckningen beror huvudsakligen på den lättnad som sker i övergångsreglerna under 2008 jämfört med 2007 (se not 13).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 13.

De justerade kapitaltäckningsmåttan är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s 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 0,08. 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 ska under år 2008 kapitalbasen vara minst 90 procent av kapitalkravet enligt äldre regelverk (Basel-I). Det Basel-I-baserade tillägget görs enligt denna övergångsbestämmelse.

Kapitalkrav enligt pelare I

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	30 juni 2008		31 december 2007		30 juni 2008		31 december 2007	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	499	40	391	31	499	40	391	31
Kreditrisk enligt IRK-metoden	42 752	3 420	37 370	2 990	42 763	3 421	37 379	2 990
Risker i handelslagret	2 680	214	3 743	299	2 680	214	3 743	299
Valutarisk	-	-	-	-	-	-	-	-
Operativ risk	1 511	121	1 512	121	1 485	119	1 497	120
Summa enligt Basel II	47 442	3 795	43 016	3 441	47 427	3 794	43 010	3 440
Basel-I-baserat tilläggskrav ⁽¹⁾	28 833	2 307	39 397	3 152	28 846	2 308	39 401	3 152
Summa Basel II inklusive tilläggskrav	76 275	6 102	82 413	6 593	76 273	6 102	82 411	6 592
<i>Summa Basel I</i>	<i>84 750</i>	<i>6 780</i>	<i>86 749</i>	<i>6 940</i>	<i>84 749</i>	<i>6 780</i>	<i>86 748</i>	<i>6 940</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	
	30 juni 2008	31 december 2007	30 juni 2008	31 december 2007
Primärkapital (Tier-1)	5 663	5 338	5 736	5 409
Supplementärt kapital (Tier-2)	1 790	2 003	1 780	1 993
Varav: Uppert Tier-2	1 334	1 545	1 324	1 534
Lower Tier-2	457	459	457	459
Total kapitalbas ⁽²⁾	7 453	7 341	7 516	7 402
Justerat Tier-1-kapital	6 263	5 938	6 336	6 009
Justerad total kapitalbas	8 053	7 941	8 116	8 002

⁽²⁾ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen per den 30 juni 2008 inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	30 juni 2008		31 december 2007		30 juni 2008		31 december 2007	
	Exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	15,7%	9,8%	17,1%	8,9%	15,8%	9,9%	17,2%	9,0%
Varav: Rel. till primärkap. (Tier-1)	11,9%	7,4%	12,4%	6,5%	12,1%	7,5%	12,6%	6,6%
Rel till suppkap.	3,8%	2,3%	4,7%	2,4%	3,9%	2,3%	4,6%	2,4%
Varav: Uppert Tier-2	2,8%	1,7%	3,6%	1,8%	2,8%	1,7%	3,6%	1,8%
Lower Tier-2	1,0%	0,6%	1,1%	0,6%	1,0%	0,6%	1,0%	0,6%
Justerad total	17,0%	10,6%	18,5%	9,6%	17,1%	10,6%	18,6%	9,7%
Varav: Justerat Tier-1-grad	13,2%	8,2%	13,8%	7,2%	13,4%	8,3%	14,0%	7,3%
Kapitaltäckningskvot ⁽³⁾	1,96	1,22	2,13	1,11	1,98	1,23	2,15	1,12

⁽³⁾ Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas/Totalt kapitalkrav

Totala motpartsriskeponeringar

Nedanstående tabeller innehåller totala motpartsriskeponeringar som är beräknade med hänsyn tagen till riskavtäckningar i form av såväl garantier som kreditderivat. I bolagets tidigare publicerade rapport avseende Q1/2008 var beloppen i motsvarande tabell beräknade utan hänsyn tagen till riskavtäckningar via kreditderivat. Bolagets avsikt är att sådan information i kvartalsrapporterna skall lämnas med hänsyn tagen till all riskavtäckning, varför en tabell upprättad på sådant sätt avseende de totala motpartsriskeponeringarna per 2008-03-31 inkluderas nedan.

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljoner)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument avtal utlåning, m m			
	30 juni 2008		31 december 2007		30 juni 2008		31 december 2007		30 juni 2008		31 december 2007	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater ^(A)	29,2	10	32,8	11	22,7	9	24,5	9	6,5	22	8,3	28
Kommuner	19,6	7	20,5	7	17,3	6	15,3	6	2,3	8	5,2	18
Utländska Statliga exportkreditorgan	32,6	11	25,8	9	25,2	10	19,1	7	7,4	24	6,7	23
Finansiella Institut	138,3	48	145,6	49	127,5	49	138,1	51	10,8	36	7,5	25
Positioner i värdepapperiseringar	41,0	14	48,7	16	41,0	16	48,7	18	-	-	-	-
Företag	30,1	10	25,0	8	27,0	10	23,2	9	3,1	10	1,8	6
Total	290,8	100	298,4	100	260,7	100	268,9	100	30,1	100	29,5	100

(Skr miljoner)	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument avtal utlåning, m m			
	31 mars 2008		31 december 2007		31 mars 2008		31 december 2007		31 mars 2008		31 december 2007	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater ^(A)	30,5	11	32,8	11	23,7	9	24,5	9	6,8	22	8,3	28
Kommuner	19,7	7	20,5	7	16,5	7	15,3	6	3,2	10	5,2	18
Utländska Statliga exportkreditorgan	30,7	11	25,8	9	22,0	9	19,1	7	8,7	28	6,7	23
Finansiella Institut	132,9	47	145,6	49	123,6	49	138,1	51	9,3	30	7,5	25
Positioner i värdepapperiseringar	43,5	15	48,7	16	43,5	17	48,7	18	-	-	-	-
Företag	25,8	9	25,0	8	22,9	9	23,2	9	2,9	10	1,8	6
Total	283,1	100	298,4	100	252,2	100	268,9	100	30,9	100	29,5	100

Tabellerna visar fördelning per motpartskategori, av SEK:s totala motpartsriskeponeringar relaterade till krediter, räntebärande värdepapper samt poster som redovisas utanför balansräkningen.

(A) Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

Av nedanstående tabell framgår aktuell aggregerad information avseende SEKs samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med högsta prioritet, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället. Endast två av tillgångarna i fråga har fått sin rating sänkt, nämligen de enda två CDO:s som bolaget innehar nettoexponering mot. CDO:erna i fråga representerar exponeringar mot den amerikanska marknaden. Aktuell rating för den ena av CDO:erna är 'AAA'/'Aa2' och för den andra 'BB+'/'B3'. För samtliga övriga innehav är rating alltså 'AAA'/'Aaa'

INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR PER 2008-06-30

Nettoexponering (Skr mn)

Exponering	RMBS	Credit Cards	Auto Loans	CMBS	Consumer Loans	CDO	CLO	Totalt	...varav med	...varav med	...varav med
									rating 'AAA'/'Aaa'	rating 'AAA'/'Aa2'	rating 'BB+'/'B3'
Australien	8 864							8 864	8 864		
Österrike			224					224	224		
Belgien	805							805	805		
Danmark							588	588	588		
Frankrike			426		134			561	561		
Irland	1 501						384	1 885	1 885		
Italien	1 667							1 667	1 667		
Japan			64					64	64		
Holland	2 221		135				488	2 844	2 844		
Portugal	511							511	511		
Spanien	2 729		433		752		1 296	5 209	5 209		
Storbritannien	13 019	1 413						14 432	14 432		
Sverige				275				275	275		
Tyskland			1 971	83				2 053	2 053		
USA		473				586		1 059	473	288	298 ^(A)
Totalt	31 315	1 886	3 252	357	886	586	2 757	41 040	40 453	288	298

(A) Denna tillgång utgörs av en CDO (en tranch med högsta prioritet) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock har ratingen för tillgången i fråga under året sänkts dramatiskt, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'BB+' respektive av Moody's från 'Aaa' till 'B3'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information bedömer SEK att tillgången kommer att generera betalningsflöden som täcker SEK:s fordran. SEK har följaktligen beslutat att inte göra någon nedskrivning av tillgångens värde. I sammanhanget kan noteras, att kapitalkravet för tillgången under Basel II, Pelare 1 uppgår till ett belopp som överstiger bokfört värde av densamma. Detta innebär att bolagets kapitaltäckning/kapitalkvot enligt Basel-II, Pelare 1 inte skulle försämrats även om tillgången skulle komma att medföra förlust.

Noter

1	Tillämpade redovisningsprinciper
2	Nettoreultat av finansiella transaktioner
3	Skatt på periodens resultat
4	Vinst per aktie
5	Utlåning och likviditet
6	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
7	Derivatinstrument
8	Oreglerade krediter
9	Förändring i eget kapital
10	S-systemet
11	Segmentrapportering
12	Definition av finansiella nyckeltal
13	Kapitaltäckning

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Lag om Årsredovisning i Kreditinstitut och Värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om Årsredovisning i Kreditinstitut och Värdepappersbolag. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade från de som är beskrivna i SEK:s årsredovisning för år 2007.

SEK tillämpar från och med 2007 International Financial Reporting Standards (IFRS) publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) och godkända av EU.

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

Derivatet är alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen är syftet alltid att undvika den "mismatch" som annars skulle ha uppkommit i resultaträkningen genom derivatens värdering till verkligt värde, trots att den ekonomiska risken är säkrade i dessa instrument. 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. Omklassificering av tillgångar i handelslagret är endast möjlig att göra i enlighet med IFRS vid ett tillfälle, nämligen då öppningsbalansen enligt IFRS upprättas. De aktuella tillgångarna är av typen värdepapperiserade tillgångar.

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

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

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

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

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

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

I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (orealiserad vinst eller förlust) redovisas via resultaträkningen ingår den som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner. I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (orealiserad vinst eller förlust) redovisas 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 (ränteskillnadsersättning mm) i räntenettet sker inte. Realiserade vinster vid skuldinlösen redovisas via resultaträkningen som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital; reserv verkligt värde; balanserad vinst; och periodens resultat. I posten reserv verkligt värde ingår följande poster: fond för verkligt värde (inkluderande för SEK värdeförändringar på tillgångar som kan säljas; och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar). Balanserad vinst inkluderar reservfond och obeskattade reserver efter skatt.

Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Jan - juni 2008	Jan - juni 2007	Jan - dec 2007
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret	-35,9	2,8	-38,4
Valutakursförändringar	-0,6	0,6	-0,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	-36,5	3,4	-39,1
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	22,3	24,7	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	-14,2	28,1	2,4
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	85,1	-19,0	-26,7
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	70,9	9,1	-24,3

Not 3 Skatt på periodens resultat

Skatten är beräknad på förväntad skattesats på helåret.

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

<i>Utlåning:</i>	30 juni 2008	31 december 2007
Utlåning dokumenterad som värdepapper	51 484,4	45 983,7
Utlåning till kreditinstitut	23 911,4	24 812,6
Utlåning till allmänheten	49 248,3	48 702,0
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	<u>-2 334,2</u>	<u>-10 211,5</u>
Total utlåning	122 309,9	109 286,8
<i>Likviditet:</i>	30 juni 2008	31 december 2007
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 839,7	1 857,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	135 023,5	147 850,8
Depositioner, avista och repor	<u>2 334,2</u>	<u>10 211,5</u>
Total likviditet	139 197,4	159 920,2

Not 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	30 juni 2008			
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas ⁽¹⁾	Låne- och kundfordringar ⁽²⁾
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 839,7	1 418,6		421,1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	135 023,5	16 588,3	6 946,3	111 488,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	51 484,3	3 048,0	4 011,0	44 425,3
Utlåning till kreditinstitut	23 911,4			23 911,4
Utlåning till allmänheten	49 248,3			49 248,3
Derivatinstrument	27 918,6	27 918,6		
Summa finansiella tillgångar	289 425,8	48 973,5	10 957,3	229 495,0

⁽¹⁾ Av tillgångar som kan säljas är cirka 20 % föremål för verkligt värdesäkring.

⁽²⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödesäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	30 juni 2008		
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder ⁽³⁾
Skulder till kreditinstitut	2 607,7		2 607,7
Upplåning från allmänheten	69,9		69,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	268 189,5	150 218,3	117 971,2
Derivatinstrument	13 804,3	13 804,3	
Efterställda skulder	2 855,5		2 855,5
Summa finansiella skulder	287 526,9	164 022,6	123 504,3

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

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2007			
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas ⁽⁴⁾	Låne- och kundfordringar ⁽⁵⁾
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 857,9	1 430,4		427,5
Andra räntebärande värdepapper	147 850,7	22 301,2	8 038,3	117 511,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	45 983,8	3 006,3	2 727,5	40 250,0
Utlåning till kreditinstitut	24 812,6			24 812,6
Utlåning till allmänheten	48 702,0			48 702,0
Derivatinstrument	20 326,5	20 326,5		
Summa finansiella tillgångar	289 533,5	47 064,4	10 765,8	231 703,3

⁽⁴⁾ Av tillgångar som kan säljas är cirka 26% föremål för verkligt värdesäkring.

⁽⁵⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödesäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	31 december 2007		
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder ⁽⁶⁾
Skulder till kreditinstitut	2 064,1		2 064,1
Upplåning från allmänheten	42,7		42,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	267 345,6	118 502,9	148 842,7
Derivatinstrument	13 175,4	13 175,4	
Efterställda skulder	3 039,9		3 039,9
Summa finansiella skulder	285 667,7	131 678,3	153 989,4

⁽⁶⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 71% föremål för verkligt värdesäkring.

Totala tillgångar per 30 juni 2008, Skr 299,6 miljarder, var cirka Skr 5,2 miljarder lägre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2007 varit oförändrade. Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning, inklusive valutavärdet, skett med cirka Skr 31,2 miljarder och nettoökningen av återköpta skuldförbindelser uppgått till ca 0,2 miljarder.

Not 7 Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	30 juni 2008			31 december 2007		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	6 591,4	6 121,6	231 203,7	5 847,2	5 289,5	238 221,5
Ränterelaterade kontrakt	17 690,0	3 242,1	219 060,3	9 607,5	3 077,9	211 850,3
Aktierelaterade kontrakt	2 982,5	4 040,8	59 285,1	4 574,6	4 011,9	45 901,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk	654,7	399,8	35 360,5	297,2	796,1	36 807,7
Summa derivatinstrument	27 918,6	13 804,3	544 909,6	20 326,5	13 175,4	532 780,8

Inom ramarna för SEKs policys 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 värde är svåra att exakt fastställa. Kontrakten har inga direkt observerbara marknadsnoteringar utan värdet måste härledas med interna beräkningar som bygger på komplexa modeller. Samtliga sådana kontrakt ingår i exakt matchade säkringsrelationer så att den osäkerhet som finns om värdet i en viss post i balansräkningen för ett visst kontrakt alltid motverkas av värdet i en annan post i balansräkningen på grund av ett annat kontrakt med identiskt men motsatt värde. Detta gör att storleken på vissa balansposter, framförallt posterna derivat (tillgångar eller skulder) och emitterade (icke efterställda) värdepapper, är behäftade med viss osäkerhet men att motsvarande 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 0,3 miljoner (12/2007: 5,6). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 20,4 miljoner (12/2007: 23,1). Alla oreglerade fordringar är säkerställda med fullgoda garantier.

Not 9 Förändring i eget kapital

Januari - juni 2008

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver:	Fond för verkligt värde:	Balanserad vinst	Periodens resultat
(Skr mn)			Säkrings- reserv	Verkligt Värde-reserv		
Ingående balans eget kapital	4 496,5	990,0	-86,7	-81,8	3 675,0	
Periodens resultat	330,1					330,1
Värdetförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-32,2			-32,2		
Derivat i kassaflödessäkringar	-113,5		-113,5			
Skatteeffekt	40,8		31,8	9,0		
Utgående eget kapital	4 721,7	990,0	-168,4	-105,0	3 675,0	330,1

Januari - juni 2007

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver:	Fond för verkligt värde:	Balanserad vinst	Periodens resultat
(Skr mn)			Säkrings- reserv	Verkligt Värde-reserv		
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	-43,8	-17,5	3 322,0	
Periodens resultat	191,3					191,3
Värdetförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	20,2			20,2		
Derivat i kassaflödessäkringar	-88,2		-88,2			
Skatteeffekt	18,8		24,7	-5,9		
Utgående eget kapital	4 392,8	990,0	-107,3	-3,2	3 322,0	191,3

Januari - december 2007

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver:	Fond för verkligt värde:	Balanserad vinst	Periodens resultat
(Skr mn)			Säkrings- reserv	Verkligt Värde-reserv		
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	-43,8	-17,5	3 322,0	
Periodens resultat	353,0					353,0
Värdetförändringar direkt till eget kapital:						
Tillgångar som kan säljas	-89,3			-89,3		
Derivat i kassaflödessäkringar	-59,6		-59,6			
Skatteeffekt	41,7		16,7	25,0		
Utgående eget kapital	4 496,5	990,0	-86,7	-81,8	3 322,0	353,0

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

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

Not 10 S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2007 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 10,2 miljoner (12,0), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Resultaträkningar för S-systemet

	Jan - juni 2008	Jan - juni 2007	Jan - dec 2007
Nettoomsättning	84,9	-13,1	-13,1
Ersättning till SEK	-10,2	-12,0	-29,8
Ersättning till(-)/från(+) staten	-74,7	25,1	42,9
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

Balansräkningar för S-systemet (inkluderat i SEKs balansräkningar)

	30 juni 2008	31 december 2007
Utlåning	7 767,5	8 831,3
Derivat	12,6	17,3
Övriga tillgångar	175,0	233,8
Totala tillgångar	7 955,1	9 082,4
Skulder	7 951,6	9 023,6
Derivat	3,5	58,8
Eget kapital	--	--
Summa skulder och eget kapital	7 955,1	9 082,4

Not 11 Segmentrapportering

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

Not 12 Definition av finansiella nyckeltal

- (1) Kärnresultatet, d v s resultatet exklusive värdeförändringar enligt IFRS. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och till dessa balansposter relaterade derivat (se not 2).
- (2) Räntabilitet på eget kapital, d v s rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderad från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödesförsäkringar.
- (3) Rörelseresultat (IFRS), d v s resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS.
- (4) Omräknade med den per den 30 juni 2008 använda bokföringskursen om 5,98 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- (5) Kapitaltäckningsrad, d v s kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar 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 SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckts som en procentuell andel av riskvägda tillgångar.
- (6) Kapitaltäckningsgrad, d v s kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar 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) Likvida medel utgörs av kortfristiga, likvida instrument som omedelbart kan omvandlas till i förväg kända belopp av kontanta medel.

Definitionerna av övriga nyckeltal är beskrivna i 2007 års årsredovisning not 30.

Not 13. Kapitältäckning

Nya kapitältäckningsregler – Basel II

Den 1 februari 2007 infördes nya kapitältäckningsregler i Sverige, Basel-II. Reglerna bygger på den så kallade Baselöverenskommelsen som infördes 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 beräknas kapitalkravet 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 parallell beräknas under övergångsperioden 2007–2009 kapitalkravet enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet – dock reducerat till 90% år 2008 respektive 80% år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna – överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, ska under övergångsperioden det således på basis av de gamla reglerna beräknade kravet utgöra minimikapitalkrav. 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. SEK är ett sådant företag.

Kapitalkrav och kapitalbas

Till följd av övergångsreglerna kommer kapitalkravsreduktionen under det nya, mer riskkänsliga, regelverket inte 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. Kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick per den 30 juni 2008 till 15,7 procent (17,1 procent per den 31 december 2007) 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 30 juni 2008 kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,8 procent (8,9 procent den 31 december 2007), varav primärkapitalrelationen var 7,4 procent (6,5 procent den 31 december 2007).

Således påverkade övergångsreglerna kapitältäckningsgraden negativt med 5,9 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitältäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010.

Utöver det legala minimikapitalkravet ska det individuella företaget också göra en intern kapitalutvärdering under Pelare 2. Det individuella företaget ska bland annat väga in de risker som inte hanteras i Pelare 1, t.ex. kapitalbehov för strategisk risk och ratinginstitutens syn på det individuella företaget kapitalbehov.

Både primärkapitalet och den totala kapitalbasen blir lägre enligt de nya kapitältäckningsreglerna. 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 SEK:s interna riskklassificeringssystem. För SEK uppgick detta tekniskt beräknade belopp per den 30 juni 2008 till Skr 66 miljoner. Hälften av beloppet dras från primärkapitalet och hälften dras från det supplementära kapitalet. Beräkningarna karakteriseras 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 kapitältäckningsreglerna 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 SEK:s IRKmetod. Det finns två olika IRK-metoder. SEK tillämpar den grundläggande metoden. I den grundläggande metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar bestäms av Finansinspektionen. I den avancerade metoden fastställer företaget 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.

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

Stockholm den 15 augusti 2008

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg
Styrelsens ordförande

Christina Liffner
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman
Styrelseledamot

Pirkko Juntti
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Bo Netz
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Harald Sandberg
Styrelseledamot

Risto Silander
Styrelseledamot

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit
Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2008 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 15 augusti 2008

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor

Ekonomisk information under resterande delen av 2008:

31 oktober Delårsrapport januari-september

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