

# Delårsrapport III

1 januari – 30 september  
2006

**SEK**

# Delårsrapport

för perioden 1 januari – 30 september 2006

AB Svensk Exportkredit (SEK)



- Rörelseresultatet uppgick till Skr 413,0 miljoner (373,6)
- Volymen för nya kundfinansieringslösningar ökade till Skr 50,8 miljarder
- Fortsatt hög exportkreditvolym. Bland annat refinansierar SEK Ericsson-export till Ryssland
- SEK satsar på utlåning i lokala valutor och har bland annat nyligen fått tillstånd till upplåning i thailändska baht

# Nya satsningar och rekordvolym

Fortsatt expansion under tredje kvartalet gör 2006 till ett nytt rekordår. Redan nu kan vi konstatera att volymen kundfinansieringslösningar blir den högsta hittills i SEKs historia. Detta är mycket glädjande i en marknad som fortfarande präglas av hög likviditet och pressade marginaler. Höga kreditvolymen har kompenserat pressade marginaler så att resultatet fortsatt ligger på en stabil nivå; Skr 413,0 miljoner (373,6).

Under tredje kvartalet har SEK medverkat i flera affärer som rör Ryssland. Detta är mycket positivt eftersom Ryssland utgör en potentiellt mycket stor och nära exportmarknad för Sverige. SEK har bland annat refinansierat Ericsson-export till Ryssland största mobiloperatör och YITs satsningar i Ryssland, samt engagerats som finansiell rådgivare till staden Pskov.

SEKs ansträngningar att kunna erbjuda finansiering i lokal valuta har intensifierats. Detta har resulterat i tillstånd från thailändska myndigheter för SEK att låna thai baht domestikt i Thailand. Härutöver har vi bland annat emitterat lån länkade till ryska rubel och colombianska pesos.

Stockholm i november 2006

*Peter Yngwe*  
Verkställande direktör

<b>Finansiella nyckeltal</b> <b>(Belopp (annat än i %) i mn)</b>	<b>30 september</b> <b>2006</b> <b>USD*</b>	<b>30 september</b> <b>2006</b> <b>Skr</b>	<b>30 september</b> <b>2005</b> <b>Skr</b>	<b>31 december</b> <b>2005</b> <b>Skr</b>
(*1 USD = 7,3125 Skr)				
<b>Resultat</b>				
Rörelseresultat	56	413,0	373,6	498,1
Periodens resultat efter skatt	40	294,6	260,4	346,9
Räntabilitet på eget kapital före skatt, %	14,7%	14,7%	14,7%	14,7%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt, %	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
<b>Utlåning</b>				
Nya kundfinansieringslösningar	6 951	50 839	35 071	43 475
Accepterade offerter	6 043	44 187	30 493	37 525
Utestående samt avtalade, ej utbetalade krediter	15 085	110 306	89 976	92 319
<b>Upplåning</b>				
Nyupplåning	6 197	46 129	46 787	52 343
Utestående icke efterställd upplåning	28 810	210 671	186 127	188 459
Utestående efterställd upplåning	413	3 023	3 190	3 255
<b>Totala tillgångar</b>	<b>31 929</b>	<b>233 484</b>	<b>205 397</b>	<b>207 493</b>
<b>Kapital</b>				
Kapitaltäckningsgrad, %	14,4%	14,4%	15,6%	15,9%
Justerad kapitaltäckningsgrad, %	15,6%	15,6%	17,0%	17,3%

*Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i 2005 års årsredovisning, not 33.*  
*Kundfinansieringslösningar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner.*

# Hög aktivitet inom telekom och energi

**Volymen kundfinansieringslösningar har redan nått rekordvolym för helåret 2006, där inte minst exportkrediterna ligger på en fortsatt hög nivå.**

Under tredje kvartalet har SEK refinansierat Ericssons försäljning av telekomutrustning till det ryska företaget Mobile TeleSystems OJSC (MTS). MTS är den största mobiloperatören i Ryssland, med totalt över 65 miljoner abonnenter. SEK samarbetar i denna affär med Citibank och ING Bank. SEKs samarbetsparter i exportkredittransaktioner är i allt högre utsträckning internationella storbanker.

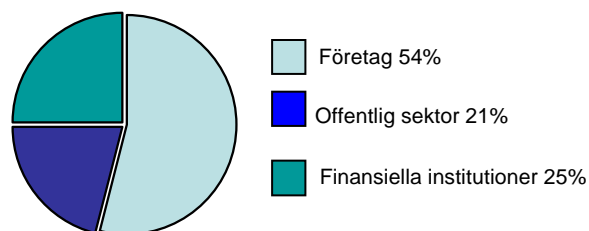
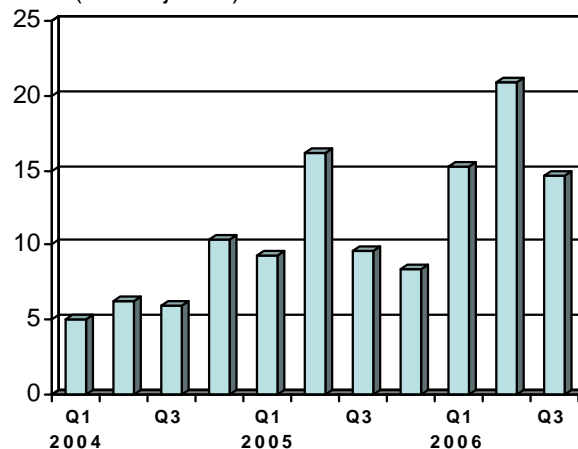
SEKs utlåning till infrastrukturprojekt i de svenska kommunerna ligger fortsatt på en hög nivå. Bland kunderna märks Stockholms stad och Avesta kommun.

SEKs arbete inom energisektorn har fortsatt. Under perioden ledde SEKs samarbete med Handelsbanken till finansiering av Ängelholms Energi ABs energiinvesteringar. SEK har också arrangerat finansieringar till det isländska energiföretaget Landsvirkjun. Vidare är SEK finansiell rådgivare i samband med omfattande miljöprojekt i ett större kolkraftverk i Rumänien, samt har blivit utsedd till finansiell rådgivare till staden Pskov i Ryssland, i ett projekt som rör stadens fjärrvärmesystem.

SEK har även arrangerat finansiering för byggföretaget YIT, som finansierar ett omfattande investeringsprogram i Ryssland. YIT är Finlands största byggföretag, med över 4 000 anställda i Sverige.

Även SEKs rådgivningsverksamhet, vad avser strategiska och operativa finansfrågor, har fortsatt sin framgångsrika expansion. Uppdrag omfattar bland annat rekapitalisering/refinansiering av en medelstor svensk företagskoncern, samt ett sk "business case" inom cashmanagement-området för en större svensk företagskoncerns finansiella verksamhet.

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



(Skr miljarder)	Jan-Sept, 2006	Jan-Sept, 2005
Exportkrediter	17,1	8,5
Övrig utlåning till exportörer	4,9	1,3
Utlåning till övriga företag	1,5	0,0
Utlåning till offentlig sektor	9,7	10,7
Utlåning till finansiella inst.	11,0	10,0
Syndikerade kundtransaktioner	6,6	4,6
<b>Totalt</b>	<b>50,8</b>	<b>35,1</b>



# Effektivisering ger fler affärer

**Under tredje kvartalet var SEKs upplåning fortsatt framgångrik, både vad gäller volym och nivåer. Diversifieringen, som tillförsäkrar en långsiktigt god tillgång till kapital, fortsätter. SEKs effektiviseringsarbete har resulterat i ökade flöden från främst USA och Japan. I Europa är investerarintresset oförändrat gott.**

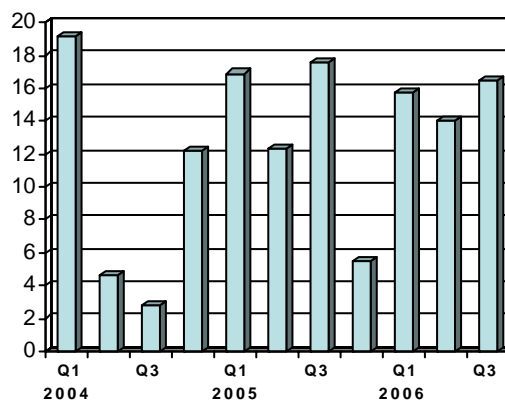
Under rapportperioden har SEK emitterat ett globalt obligationslån denominerat i US-dollar. Obligationslånet uppgick till 1 miljard US-dollar, med en löptid om 5 år. Emissionen blev övertecknad med 25% och omkring 50 investerare kunde få del av obligationerna. Detta vittnar om ett mycket positivt mottagande, inte minst i USA där 47% av emissionen placerades.

SEK har under tredje kvartalet genomfört obligations-emissioner, som är länkade till ryska rubel respektive colombianska pesos. Detta ger möjligheter till utlåning i dessa valutor, vilket är i linje med SEKs satsning på finansiering i lokala valutor. SEK har också under tredje kvartalet fått tillstånd av thailändska myndigheter för upplåning av Thai Baht.

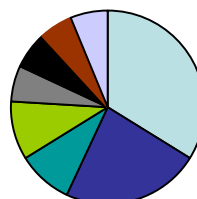
Vidare har SEK fortsatt att göra nya typer av transaktioner och bland annat gjort en av de första constant maturity swap-länkade transaktionerna i Hongkong-dollar, d v s med kuponger kopplade till swapräntan.

SEKs omfattande Investor Relations program har fortsatt med bl a investerarpresentationer i Australien under september månad.

## Nyupplåning per kvartal långfristiga lån (Skr miljarder)

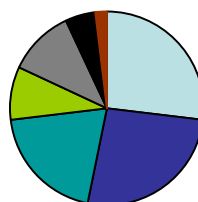


## Lånestrukturer



- Plain vanilla 34%
- Aktierelaterade 23%
- Valutarelaterade 9%
- Ränterelaterade 10%
- Fondrelaterade 6%
- Kreditrelaterade 6%
- Power Reverse Dual Currency 6%
- Råvarurelaterade 6%

## Marknader



- Japan 27%
- USA 26%
- Europa 20%
- Norden 9%
- Asien utöver Japan 11%
- Sydamerika 5%
- Mellanöstern 2%



## RESULTATRÄKNING

### Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgick till 14,7 procent (14,7) före skatt, respektive 10,6 procent (10,6) efter skatt.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till Skr 413,0 miljoner (373,6). Ökningen av rörelseresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet, vilken var hänförlig främst till ökade volymer av skuldfinansierade tillgångar.

Räntenettet uppgick till Skr 595,2 miljoner (563,5).

Bidraget till räntenettet från skuldfinansierade tillgångar ökade till Skr 454,5 miljoner (422,8). Ökningen var ett resultat av avsevärt ökade genomsnittliga volymer av skuldfinansierade tillgångar under perioden, dock till lägre marginaler.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 188,3 miljarder (161,8) och den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,32 procent p.a. (0,35). Nedgången i genomsnittlig marginal var främst hänförlig till minskade marginaler i kreditportföljen som ett resultat av att äldre krediter med högre marginaler, än de marginaler i nya accepterade krediter under året, har förfallit. Marginaler i nya krediter har dock ökat något i jämförelse med motsvarande period 2005.

Bidraget till räntenettet från investeringsportföljen, som huvudsakligen representerar SEKs eget kapital, uppgick till Skr 141,3 miljoner (140,7).

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 180,4 miljoner (175,3). I administrationskostnaderna ingår kostnader hänförliga till åtgärder för att säkra nya och kommande regelverk avseende kapitaltäckning, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Kostnader för nya regelverk ingår också i provisionskostnader.

Inga kreditförluster har gjorts.

## BALANSRÄKNING

### Totala tillgångar och likviditet

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 233,5 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 110,3 miljarder (12/2005: 92,3), varav Skr 92,7 miljarder (12/2005: 78,1) var utestående krediter. I beloppet utestående utlåning representerade S-systemet Skr 10,0 miljarder (12/2005: 10,3). Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 26,0 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 67 procent (12/2005: 69) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 19 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 14,4 procent (12/2005: 15,9), varav 9,4 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 15,6 procent (12/2005: 17,3), varav 10,7 procent (12/2005: 11,1) var hänförligt till justerat primärkapital (Tier-1-kapital).



**RESULTATRÄKNINGAR**

<b>SEK (exklusive S-systemet)</b>	<b>Januari-september 2006</b>		<b>Januari-september 2005</b>		<b>Januari-december 2005</b>	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter . . . . .	5 201,7	5 203,9	4 510,8	4 513,0	5 946,7	5 949,5
Räntekostnader . . . . .	-4 606,5	-4 606,7	-3 947,3	-3 947,6	-5 187,6	-5 187,8
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>595,2</b>	<b>597,2</b>	<b>563,5</b>	<b>565,4</b>	<b>759,1</b>	<b>761,7</b>
Provisionsintäkter . . . . .	17,9	1,7	9,6	3,6	14,0	4,4
Provisionskostnader . . . . .	-19,2	-16,7	-22,9	-22,7	-30,8	-30,0
Ersättning från S-systemet . . . . .	20,4	20,4	17,3	17,3	22,8	22,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner . . . . .	2,0	2,0	4,2	4,1	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter . . . . .	0,2	1,5	0,4	2,3	0,5	2,8
Allmänna administrationskostnader . . . . .	-180,4	-172,3	-175,3	-169,6	-238,4	-230,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar . . . . .	-22,6	-20,8	-22,7	-21,0	-29,7	-27,4
Övriga rörelsekostnader . . . . .	-0,5	0,1	-0,5	0,0	-0,8	-0,1
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>413,0</b>	<b>413,1</b>	<b>373,6</b>	<b>379,4</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) . . . . .	-118,4	-118,0	-113,2	-114,2	-151,2	-155,5
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>294,6</b>	<b>295,1</b>	<b>260,4</b>	<b>265,2</b>	<b>346,9</b>	<b>360,3</b>
Vinst per aktie, Skr (not 5) . . . . .	298		263		350	

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

<b>S-systemet (Skr mn)</b>	<b>Januari-september 2006</b>	<b>Januari-september 2005</b>	<b>Januari-december 2005</b>
Ränteintäkter . . . . .	334,6	267,2	384,8
Räntekostnader . . . . .	-341,5	-229,4	-335,9
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>-6,9</b>	<b>37,8</b>	<b>48,9</b>
Ersättning till SEK . . . . .	-20,4	-17,3	-22,8
Valutakurseffekter . . . . .	0,9	-3,2	-3,3
<b>Ersättning från (+)/till (-) staten . . . . .</b>	<b>26,4</b>	<b>-17,3</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**

<b>SEK (exklusive S-systemet)</b>	<b>Juli-september</b>	<b>April-juni</b>	<b>Januari-mars</b>	<b>Oktober-december</b>
Koncernen (Skr mn)	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ränteintäkter . . . . .	2281,3	1335,8	1584,6	1435,9
Räntekostnader . . . . .	-2086,2	-1132,7	-1387,6	-1240,3
<b>Räntenetto . . . . .</b>	<b>195,1</b>	<b>203,1</b>	<b>197,0</b>	<b>195,6</b>
Rörelsens intäkter . . . . .	17,7	10,3	12,5	7,3
Rörelsens kostnader . . . . .	-69,7	-79,3	-73,7	-78,4
<b>Rörelseresultat . . . . .</b>	<b>143,1</b>	<b>134,1</b>	<b>135,8</b>	<b>124,5</b>
Skatt på periodens resultat . . . . .	-41,0	-37,0	-40,4	-38,0
<b>Periodens resultat (efter skatt) . . . . .</b>	<b>102,1</b>	<b>97,1</b>	<b>95,4</b>	<b>86,5</b>

## BALANSRÄKNINGAR

(Skr mn)	30 september 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 . . . . .	1 833,2	1 833,2	0,0	1 902,6	1 902,6	0,0
varav omsättningstillgångar . . . . .	(1 544,5)	(1 544,5)	(0,0)	(1 607,9)	(1 607,9)	(0,0)
varav anläggningstillgångar . . . . .	(288,7)	(288,7)	-	(294,7)	(294,7)	-
Utlåning till kreditinstitut (not 3) . . . . .	15 452,9	15 451,7	4 261,4	11 963,8	12 009,9	4 496,5
Utlåning till allmänheten (not 3) . . . . .	41 015,3	41 015,3	5 784,8	31 429,6	31 429,6	5 854,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	157 964,2	157 964,2	-	147 436,9	147 436,9	-
varav omsättningstillgångar . . . . .	(117 012,2)	(117 012,2)	-	(109 807,3)	(109 807,3)	-
varav anläggningstillgångar . . . . .	(40 951,9)	(40 951,9)	-	(37 629,6)	(37 629,6)	-
varav utlåning (not 2) . . . . .	(40 858,9)	(40 858,9)	-	(37 206,8)	(37 206,8)	-
Aktier i koncernföretag . . . . .	e.t	118,6	-	e.t	118,6	-
Icke-finansiella tillgångar . . . . .	174,2	62,5	-	192,0	78,4	-
Övriga tillgångar . . . . .	12 736,9	12 367,7	14,3	10 564,3	10 577,7	1,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	4 307,4	4 305,9	126,7	4 004,0	4 003,2	148,7
<b>Summa tillgångar (not 4) . . . . .</b>	<b>233 484,1</b>	<b>233 119,1</b>	<b>10 187,2</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 . . . . .	1 177,1	1 186,5	2,1	563,6	573,6	2,3
Upplåning från allmänheten . . . . .	64,8	67,7	-	74,9	77,8	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper . . . . .	209 429,1	209 429,1	0,0	187 820,1	187 820,1	275,3
Övriga skulder . . . . .	11 271,4	10 867,4	48,0	7 773,9	7 798,6	87,6
Utlåning (upplåning) mellan SEK och S-systemet . . . . .	-	-	10 006,7	-	-	9 978,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	4 098,0	4 097,3	130,4	3 879,3	3 878,4	157,3
Avsättningar . . . . .	387,7	16,9	-	387,8	17,1	-
Efterställda skulder . . . . .	3 022,7	3 022,7	-	3 254,9	3 254,9	-
<b>Summa skulder och avsättningar . . . . .</b>	<b>229 450,8</b>	<b>228 687,6</b>	<b>10 187,2</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 . . . . .	1 162,2	208,6	-	1 165,6	212,1	-
<b>Summa bundet eget kapital . . . . .</b>	<b>2 152,2</b>	<b>1 198,6</b>	<b>-</b>	<b>2 155,6</b>	<b>1 202,1</b>	<b>-</b>
Balanserad vinst . . . . .	1 586,5	1 614,2	-	1 236,2	1 250,4	-
Periodens resultat . . . . .	294,6	295,1	-	346,9	360,3	-
<b>Summa fritt eget kapital . . . . .</b>	<b>1 881,1</b>	<b>1 909,3</b>	<b>-</b>	<b>1 583,1</b>	<b>1 610,7</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital . . . . .</b>	<b>4 033,3</b>	<b>3 107,9</b>	<b>-</b>	<b>3 738,7</b>	<b>2 812,8</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital . . . . .</b>	<b>233 484,1</b>	<b>233 119,1</b>	<b>10 187,2</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 . . . . .	235,8	235,8	-	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 . . . . .	17 557,7	17 557,7	14 178,0	15 114,1	15 114,1	9 066,7

## Förändring i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari-september 2006	Januari-december 2005
Ingående balans . . . . .	3 738,7	3 391,8
Utdelning . . . . .	-	-
Periodens resultat . . . . .	294,6	346,9
<b>Utgående balans . . . . .</b>	<b>4 033,3</b>	<b>3 738,7</b>



**CASH-FLOW-ANALYS I SAMMANDRAG**

(Skr mn)	Januari-september 2006		Januari-september 2005	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Cash-flow använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-21 975,3	-21 974,7	-45 416,9	-45 418,8
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-4,9	-4,9	-5,2	-3,3
Cash-flow använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	21 980,2	21 979,6	45 422,1	45 422,1
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

**Kapitalbas och kapitalkrav**

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

Emellertid är de justerade kapitaltäckningsgraderna 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 september 2006			31 december 2005			30 september 2006			31 december 2005		
	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Fordringsbelopp brutto	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Poster i balansräkningen	233 484	44 676	3 574	207 493	39 926	3 195	233 119	44 312	3 545	207 557	39 953	3 196
Poster utanför balansräkningen	20 666	4 046	324	18 328	3 622	290	20 666	4 046	324	18 328	3 622	290
Övriga risker	e.t.	0	0	e.t.	38	3	e.t.	0	0	e.t.	38	3
Summa	254 150	48 722	3 898	225 821	43 586	3 488	253 785	48 358	3 869	225 885	43 613	3 489
Fördelning per motpartskategori:												
A. Riskvikt 0%	78 422	--	--	62 784	-	-	78 422	--	--	62 784	-	-
B1. Riskvikt 10%	1 947	195	16	5 203	520	42	1 947	195	16	5 203	520	42
B2. Riskvikt 20%	112 272	22 455	1 796	111 233	22 247	1 780	112 271	22 455	1 796	111 279	22 256	1 780
C. Riskvikt 50%	1 230	615	49	922	461	37	1 230	615	49	922	461	37
D. Riskvikt 100%	17 905	17 905	1 433	15 469	15 469	1 238	17 541	17 541	1 404	15 487	15 487	1 239
E. Marknadsrisker	42 374	7 552	604	30 210	4 889	391	42 374	7 552	604	30 210	4 889	391
Summa	254 150	48 722	3 898	225 821	43 586	3 488	253 785	48 358	3 869	225 885	43 613	3 489

**II. Kapitalbas (A)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	9/2006	12/2005	9/2006	12/2005
Primärkapital	4 596	4 241	4 629	4 274
Supplementärt kapital	2 418	2 694	2 414	2 690
Varav:				
Upper Tier-2	1 955	2 223	1 950	2 219
Lower Tier-2	463	471	464	471
Summa	7 014	6 935	7 043	6 964
Justerat Tier-1-kapital	5 196	4 841	5 229	4 874
Justerad Total	7 614	7 535	7 643	7 564

**III. Kapitaltäckningsgrad**

	Koncernen		Moderbolaget	
	9/2006	12/2005	9/2006	12/2005
Totalt	14,4%	15,9%	14,6%	16,0%
Varav:				
Rel. till primärkap.	9,4%	9,7%	9,6%	9,8%
Rel. till supplikap.	5,0%	6,2%	5,0%	6,2%
Varav:				
Upper Tier-2	4,0%	5,1%	4,0%	5,1%
Lower Tier-2	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%
Justerad total	15,6%	17,3%	15,8%	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									
	Relaterat till derivatinstrument med positivt verkligt värde						Relaterat till derivatinstrument 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 september 2006</b>										
Derivatinstrument:										
Valutarelaterade kontrakt	164 522	4 356	1 759	2 597	5 853	975	1 359	2 775	2 193	1 214
Ränterelaterade kontrakt	203 414	1 589	952	637	4 986	349	1 750	1 255	2 259	471
Aktierelaterade kontrakt	52 135	5 195	1 338	3 857	3 146	1 767	9	741	220	482
Varurelaterade kontrakt	6 589	511	14	497	605	210	--	611	6	0
Summa derivatinstrument	426 660	11 651	4 063	7 588	14 590	3 301	3 118	5 382	4 678	2 167
Andra kontrakt som redovisas utanför balansräkningen samt åtaganden:										
Återköpsavtal (repo) etc.	236	236	--	236	--	--				
Avtalad, ej utbetald utlåning	17 558	8 779	--	8 779	--	745				
Summa	444 454	20 666	4 063	16 603	14 590	4 046				
<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
Ränterelaterade kontrakt	161 317	1 128	599	529	4 204	243	1 326	2 052	838	42
Aktierelaterade 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 (repo) etc.	27	27	--	27	--	--				
Avtalad, ej utbetald 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 nio-månadersperioden januari-september 2006.

(B) Inom ramarna för SEKs policies med avseende på motparts-, ränte- och valutarisken 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 MOTPARTSRISKEKSPONERINGAR**  
(Skr miljarder)

Koncernen och Moderbolaget:				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m				
Totalt				30 september 2006		31 december 2005		30 september 2006		31 december 2005		
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	45,4	19	34,8	16	37,8	18	28,9	15	7,6	37	5,9	32
Kommuner	18,2	8	14,8	7	17,7	8	14,5	7	0,5	2	0,3	2
Hypoteksinstitut	6,8	3	7,4	4	6,8	3	7,4	4	-	-	-	-
Banker	97,5	41	93,8	44	91,8	42	87,2	45	5,7	27	6,6	36
Andra kreditinstitut	55,1	23	44,4	21	49,8	23	40,2	21	5,3	26	4,2	23
Företag	14,1	6	15,9	8	12,5	6	14,5	8	1,6	8	1,4	7
<b>Totalt</b>	<b>237,1</b>	<b>100</b>	<b>211,1</b>	<b>100</b>	<b>216,4</b>	<b>100</b>	<b>192,7</b>	<b>100</b>	<b>20,7</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 övervägande andel att klassificeras som skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vidare kommer en stor andel att klassificeras som övriga finansiella skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA. Efterställda skulder kommer att klassificeras som övriga skulder och huvudsakligen bli föremål för FVHA.

Inga kvantitativa analyser har slutförts. En ökad volatilitet i resultat och eget kapital relaterat till IFRS kan förväntas från och med 2007.

**Not 1.** Redovisad skatt för niomånadersperioden till och med den 30 september motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28%, med tillägg av särskild skattekostnad relaterad till obeskattade reserver. Några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver har ej genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs 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 1,0 miljoner (12/2005: 0,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 3,1 miljoner (12/2005: 0,0).

**Not 4.** Totala tillgångar vid periodens slut, Skr 233,5 miljarder, var cirka Skr 7,2 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 2 november 2006

**AB SVENSK EXPORTKREDIT**

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

**Revisorernas 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—2006-09-30. 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 företagets 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 revisionssed 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 2 november 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 september 2006 var 7,3125 svenska kronor för en US dollar (30 september 2005: 7,78; 31 december 2005: 7,9525).

Angivna värden avser situationen per den 30 september eller den 31 december för stockmått, respektive niomånadersperioden till och med den 30 september eller tolv månadersperioden till och med den 31 december för flöden, om inte annat anges.

Belopp inom parentes avser samma datum för stockmått, respektive samma period för flödesmått, 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