

Delårsrapport 3

SEK stabilt på turbulent marknad

- Kärnresultatet för årets nio första månader uppgick till 396,0 miljoner kronor (409,2)
- Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 371,8 miljoner kronor (381,6)
- Volymen av nya kundfinansieringslösningar var 37,8 miljarder kronor (50,8)
- Framgångsrik upplåning av 85,1 miljarder kronor
- Stabil utlåning trots turbulent marknad

2007

Tidsperiod
01/01/07 – 30/09/07

Nedladdningsbar från
www.sek.se

Rapportbeskrivning

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

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

SEK

SEK:s uppdrag

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

Nyckeltal

Belopp (annat än %) i mn	30 september 2007 USD ⁴⁾	30 september 2007 Skr	30 september 2006 Skr	31 december 2006 Skr
Resultat				
Kärnresultat ¹⁾	61	396,0	409,2	538,1
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) ²⁾	12,6%	12,6%	14,3%	14,1%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ²⁾	9,1%	9,1%	10,3%	10,2%
Rörelseresultat (IFRS) ³⁾	57	371,8	381,6	501,3
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) ²⁾	11,7%	11,7%	12,8%	12,6%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) ²⁾	8,4%	8,4%	9,2%	9,1%
Utlåning				
Nya kundfinansieringslösningar	5 813	37 757	50 839	63 933
varav nyutlåning (accepterade offerter)	5 407	35 116	44 187	56 923
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	18 474	119 990	110 306	112 975
Upplåning				
Nyupplåning	12 360	85 114	46 129	61 278
Utestående icke efterställd upplåning	36 279	235 633	215 228	215 250
Utestående efterställd upplåning	452	2 934	3 315	3 105
Totala tillgångar	41 521	269 677	246 440	245 215
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,3% ⁵⁾	18,3% ⁵⁾	14,4% ⁷⁾	13,8% ⁷⁾
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	9,4% ⁶⁾	9,4% ⁶⁾	e.t. ⁷⁾	e.t. ⁷⁾
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	19,8% ⁵⁾	19,8% ⁵⁾	15,6% ⁷⁾	15,0% ⁷⁾

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 12.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 30 september och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för niomånadersperioden som slutade den 30 september och tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

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



Stärkt ställning och förbättrade affärsmöjligheter

SEK redovisar ett stabilt kärnresultat för årets nio första månader. Kärnresultatet uppgick till 396 miljoner kronor, en försämring med 13,2 miljoner jämfört med samma period föregående år. De av kunderna accepterade finansieringslösningarna motsvarade förväntningarna och uppgick under perioden till 37,8 miljarder kronor, varav företagsutlåningen inklusive exportkrediter utgjorde 21,6 miljarder kronor. Utestående volym av offerter uppgick per den 30 september till 48,3 miljarder kronor, jämfört med 25,9 miljarder vid samma tidpunkt föregående år.

SEK gör alltmer för sina kunder. Vi har breddat vår produktportfölj och introducerat fler affärsområden. Vidare kommer SEK under våren att vara representerat på den svenska ambassaden i Singapore med uppdrag att utveckla affärsmöjligheter för svensk exportindustri på den asiatiska marknaden.

Tredje kvartalet präglades av den oro på kreditmarknaderna världen över som hade sitt ursprung i den amerikanska bolånemarknaden. SEK har ingen direkt exponering mot den så kallade subprime-marknaden i USA. För SEK har dock oron och den likviditetskris den fört med sig inneburit att SEK kunnat stärka sin ställning på marknaden. Det tack vare den höga kvaliteten på våra tillgångar,

vår konservativa likviditetspolicy och vår höga kreditvärdighet. Trots den höga kvaliteten på våra tillgångar har värderingen av handelslagerportföljen med en volym uppgående till 15,3 miljarder kronor och som till största delen består av obligationer utgivna av banker med hög rating och av större svenska exportföretag, påverkat vårt resultat negativt.

Under det tredje kvartalet emitterade SEK bland annat ett globalt 3-årigt obligationslån på 1,25 miljarder US-dollar. Emissionen blev mycket framgångsrik och övertecknades snabbt av investerare från hela världen.

Vi har i dessa tider av turbulens kunnat garantera exportindustrins behov av attraktiva, långsiktiga finansiella lösningar och därigenom uppfyllt vårt uppdrag – ett styrkebesked för både oss och den svenska exportindustrin. Stockholm i november 2007

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Höga volymer och goda affärsmöjligheter

Marknaden präglades av pressade marginaler under första halvåret och drabbades under tredje kvartalet av en kreditåtstramning. SEK säkerställde under denna period en hög volym accepterade kundfinansieringslösningar.

Volymen nya kundfinansieringslösningar var under de nio första månaderna 37,8 miljarder kronor, varav företagsutlåningen inklusive exportkrediter stod för 21,6 miljarder kronor. Förra årets rekordutlåning uppgick samma period till 50,8 miljarder. Den utestående offertvolymen vid utgången av perioden ökade med 22,4 miljarder till 48,3 miljarder.

Det tredje kvartalet präglades mycket av den kreditoro som startade på den amerikanska bolånemarknaden. Marknadens osäkerhet bidrog till goda affärsmöjligheter för SEK som tack vare sin höga likviditet och kreditvärdighet fortsatte att finansiera affärer, framförallt på företagsidan.

En av de viktigaste affärerna under tredje kvartalet var finansieringen av ett avtal mellan japanska Marubeni och An Hoa-bruket, beläget i norra Vietnam, till vilket bland annat det Göteborgsbaserade företaget Elof Hansson ska leverera fiberoptiktrusning. SEK samarbetade i denna affär med den franska banken Natixis och finansieringen gjordes i Cirr-systemet till fast ränta enligt OECD:s riktlinjer. Den totala investeringen uppgår till 945 miljoner kronor.

Många av infrastruktur- och teknikprojekten syftar till att också förbättra miljön. SEK har tillsammans med SEB Latvijs Unibanka även deltagit i finansieringen av kraftvärmeverket TEC-1 i Riga.

SEK har tecknat ett samarbetsavtal med Nefco, Nordic Environmental Finance Corporation.

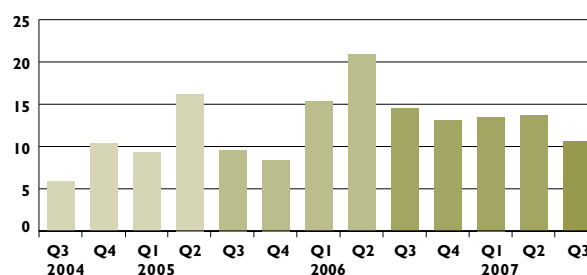
Under kvartalet har SEK Securities stärkt sin ställning och utsetts till dealer för Sandviks svenska låneprogram och därutöver även arrangerat transaktioner för bland annat Industrivärden, Trelleborg och Landshypotek. SEK:s rådgivningsverksamhet har fortsatt sin expansion. SEK Advisory Services är bland annat involverat i ett projekt tillsammans med Vattenfall, som gäller projektfi-

nansiering i Rumänien och Ukraina. Den andra delen av SEK:s rådgivningsverksamhet, SEK Financial Advisors, har bland annat fått uppdraget att granska finansavdelningens verksamhet på en medelstor svensk bank och att upphandla cash management-tjänster för en stor internationell svensk koncern.

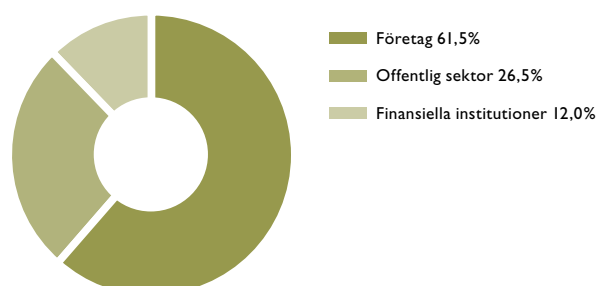
Nya kundfinansieringslösningar (Skr miljarder)

	Jan – sep 2007	Jan – sep 2006
Exportkrediter	10,6	17,1
Övrig utlåning till exportörer	5,4	4,9
Utlåning till övriga företag	5,6	1,5
Utlåning till publika sektorn	9,3	9,7
Utlåning till den finansiella sektorn	4,2	11,0
Syndikerade kundtransaktioner	2,7	6,6
Totalt	37,8	50,8

Nya kundfinansieringslösningar per kvartal långfristiga lån (Skr miljarder)



Nya kundfinansieringslösningar, kategori (exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Styrkebesked på turbulent upplåningsmarknad

SEK:s upplåning har under året varit mycket framgångsrik trots en marknad präglad av oro och osäkerhet. Under årets nio första månader har 85,1 miljarder svenska kronor lånats upp, vilket är 23,8 miljarder mer än upplåningen för hela förra året.

Under det tredje kvartalet var upplåningsvolymen 13,3 miljarder kronor. Bland annat upptogs ett globalt 3-årigt obligationslån på 1,25 miljarder US-dollar.

Tredje kvartalet präglades till stor del av den kreditoro som startade på och spred sig från den amerikanska bolånemarknaden. Oron påverkade kreditriskmarknaden, med kraftigt minskad likviditet som följd.

SEK har under kvartalet återigen visat att man kan förse sina kunder med attraktiva och långsiktiga finansiella lösningar även när det råder turbulens på världens kreditmarknader. Utvecklingen har stärkt SEK:s ställning, då investerarna allt mer sökt sig till aktörer med hög kreditvärdighet. Under kvartalet har villkoren för SEK:s upplåning med kort löptid förbättrats och villkoren för upplåningen med lång löptid varit oförändrade, vilket är ett styrkebesked.

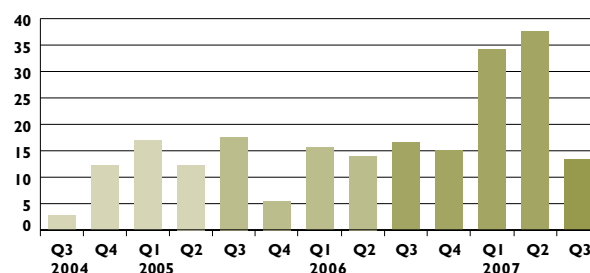
SEK:s framgångsrika upplåning är mycket viktig då SEK även i tider av oro på finansmarknaderna ska kunna förse sina kunder med attraktiva och långsiktiga finansiella lösningar.

Under tredje kvartalet emitterade SEK ett globalt 3-årigt obligationslån om 1,25 miljarder US-dollar. Emissionen var mycket framgångsrik och blev snabbt övertecknad av investerare från hela världen. SEK var den första emittenten, som inte var en supranationell institution eller direkt garanterad av en enskild stat, som lyckades genomföra ett globalt obligationslån sedan likviditetskrisens början. Från början var obligationslånet planerat till 1 miljard US-dollar, men som en konsekvens av det stora intresset, som resulterade i en tidig överteckning, utökade SEK volymen med 250 miljoner US-dollar. Obligationen såldes till investerare i Europa, Mellanöstern, USA, Asien och Afrika.

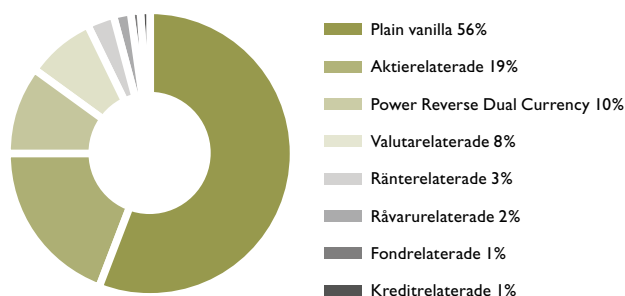
Kvartalet präglades även av ett stort antal mindre transaktioner från Japan, varav en stor andel avsåg små strukturerade affärer.

Inom ramen för SEK:s Investor Relations-aktiviteter bearbetades under tredje kvartalet speciellt den amerikanska marknaden.

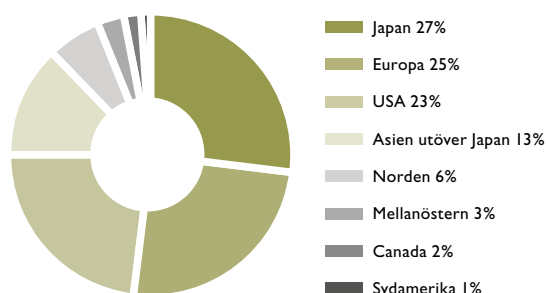
Nyupplåning per kvartal
långfristiga lån (Skr miljarder)



Lånestrukturer



Marknader



Kommentarer till räkenskaper

RESULTATRÄKNING

Resultatbegrepp och avkastning på eget kapital

(Skr mn)

	Jan – sep 2007	Jan – sep 2006
Kärnresultat	396,0	409,2
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	-24,2	-27,6
Rörelseresultat (IFRS)	371,8	381,6
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	12,6%	14,3%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,1%	10,3%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	11,7%	12,8%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	8,4%	9,2%

Under 2007 redovisar SEK för första gången sina räkenskaper enligt IFRS. Det så kallade kärnresultatet är det mest relevanta resultatmättet då det exkluderar värderingseffekter för poster som SEK enligt IFRS måste marknadsvärderas trots att de är ekonomiskt säkrade. Därför redovisas dels kärnresultat, vilket är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels rörelseresultat (IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering. Vidare kommer SEK att redovisa avkastning på eget kapital baserat såväl på kärnresultat som på rörelseresultat (IFRS). Baserad på företagsledningens erfarenhet och kunskap om hur SEKs ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet bättre än rörelseresultatet (IFRS) visar de ekonomiska effekterna av SEKs verksamhet.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 600,7 miljoner (592,0), en ökning med 1 procent. Ökningen berodde på ökade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar (inklusive krediter i S-systemet) uppgick till Skr 227 miljarder (198), en ökning med 15 procent. Den genomsnittliga marginalen på dessa tillgångar uppgick till 0,27 procent p.a. (0,31), en minskning med 13 procent. Nedgången i genomsnittlig marginal var hänförlig till minskade marginaler i likviditetsportföljen såväl som i kreditportföljen.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

I kärnresultatet uppgick nettoresultat av finansiella transaktioner till Skr 1,8 miljoner (21,8). Minskningen berodde huvudsakligen på orealiserade värdeförändringseffekter i handelslagret uppgående till Skr -34,6 miljoner (3,0) som dock motverkades av en ökning av realiserat resultat av skuldinlösen mm på Skr 36,2 miljoner (19,8). Orealiserade värdeförändringseffekter i handelslagret är relaterat till kreditspreadsförändringar under tredje kvartalet i samband med det turbulenta marknadsläget. Tillgångarna i handelslagret har en genomsnittlig återstående löptid på mindre än två år och bedöms vara av hög kvalitet. Några materiella realiserade förluster förväntas inte i portföljen.

I IFRS-resultatet tillkommer ytterligare värdeförändringseffekter på Skr -24,2 miljoner (-27,6) relaterat till andra poster i balansräkningen (se tabellen ovan samt not 2). Effekterna är huvudsakligen relaterade till den redovisningsmässiga mismatch som uppkommer i IFRS-resultatet på grund av att vissa poster ska marknadsvärderas medan motverkande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Övrigt

Administrationskostnaderna uppgick till Skr 191,9 miljoner (180,4), en ökning med 6 procent. I administrationskostnaderna ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet uppgående till Skr 10,9 miljoner (0,2).

Inga kreditförluster har gjorts (0,0).

Kärnresultat

Kärnresultatet uppgick till Skr 396,0 miljoner (409,2), en minskning med 3 procent. Minskningen av kärnresultatet berodde främst på en minskning av nettoresultat av finansiella transaktioner relaterad till orealiserade förluster i handelslagret.

Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till Skr 267,7 miljoner (272,1).

Kommentar till de första sex månaderna

En korrigerigering med Skr -27,0 miljoner har gjorts av tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de första sex månaderna 2007. Värdeförändringar som enbart har redovisats

direkt mot eget kapital redovisas nu i enlighet med IFRS via resultaträkningen. Se not 2 och not 9. Kärnresultatet har inte påverkats av korrigeringen.

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

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

SEKs totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 272,1 miljarder (12/2006: 245,2), en ökning med 11 procent. Ökningen var hänförlig framförallt till ökade volymer i likviditetsportföljen samt i utlåningsportföljen (not 5).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade till Skr 120,0 miljarder vid periodens slut (12/2006: 113,0), vilket motsvarade en ökning med 6 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 98,9

miljarder (12/2006: 91,1) utestående krediter, en ökning med 9 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 9,0 miljarder (12/2006: 9,1), en minskning med 1 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter vid periodens slut uppgick till Skr 48,3 miljarder (12/2006: 25,8), en ökning med 87 procent.

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Således har alla utestående åtaganden finansiering över hela löptiden.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEKs motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 65 procent (12/2006: 67) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 19 procent (12/2006: 19) mot OECD-stater med hög kreditrating; 8 procent (12/2006: 8) mot kommuner och landsting; och 8 procent (12/2006: 6) mot företag. SEKs exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till volymen av derivat redovisade som tillgångar genom att de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se även tabell Totala motpartsriskeponeringar.

Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)

(Skr mn)	Januari – september 2007		Januari – september 2006		Januari – december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	7 967,4	7 969,4	5 650,3	5 652,5	8 035,0	8 037,9
Räntekostnader	-7 366,7	-7 367,0	-5 058,3	-5 058,5	-7 242,0	-7 242,3
Räntenetto	600,7	602,4	592,0	594,0	793,0	795,6
Provisionsintäkter	19,6	2,7	17,9	1,7	26,4	3,1
Provisionskostnader	-13,9	-12,6	-19,2	-16,7	-26,7	-22,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 2)	-22,4	-22,4	-5,8	-5,8	-7,9	-7,9
Övriga rörelseintäkter	1,1	2,3	0,2	1,5	1,5	2,9
Rörelseintäkter	585,1	572,4	585,1	574,7	786,3	771,1
Allmänna administrationskostnader	-191,9	-179,6	-180,4	-172,3	-254,0	-242,3
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-21,1	-20,4	-22,6	-20,8	-30,4	-27,9
Övriga rörelsekostnader	-0,3	0,2	-0,5	0,1	-0,6	0,1
Rörelseresultat	371,8	372,6	381,6	381,7	501,3	501,0
Förändringar av obeskattade reserver	e.t	0,0	e.t	0,0	e.t	49,4
Skatt på periodens resultat (not 3)	-104,1	-104,3	-109,5	-109,1	-145,8	-158,8
Periodens resultat (efter skatt)	267,7	268,3	272,1	272,5	355,5	391,6
Vinst per aktie, Skr (not 4)	270		275		359	

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

Resultaträkningar per kvartal i sammandrag

SEK (exklusive S-systemet)

Koncernen (Skr mn)	Juli – sep 2007	April – juni 2007	Jan – mars 2007	Juli – sep 2006	April – juni 2006	Jan – mars 2006
Räntenetto	206,6	193,5	200,6	197,9	199,2	194,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-31,5	-18,9	28,0	-2,6	-2,6	-0,6
Övriga rörelseintäkter	6,3	7,4	7,0	7,0	6,4	4,7
Övriga rörelsekostnader	-75,2	-76,9	-75,1	-69,7	-79,3	-73,7
Rörelseresultat	106,2	105,1	160,5	132,6	123,7	125,3
Skatt på periodens resultat	-29,8	-29,1	-45,2	-38,0	-34,1	-37,4
Periodens resultat (efter skatt)	76,4	76,0	115,3	94,6	89,6	87,9

Se not 2 för beskrivning av ändring i resultat för perioden april-juni 2007.

Balansräkningar

(Skr mn)	30 september 2007		31 december 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
TILLGÅNGAR				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	1 811,9	1 811,9	1 810,5	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	138 664,0	138 464,0	117 985,0	117 985,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	38 254,9	38 454,9	39 013,1	39 013,1
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	21 248,4	21 245,7	14 147,3	14 146,7
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	46 692,4	46 692,4	42 021,1	42 021,1
Derivat (not 6, 7)	15 934,0	15 934,0	22 561,9	22 561,9
Aktier i koncernföretag	e.t	118,6	e.t	118,6
Materiella och immateriella tillgångar	150,3	38,9	168,5	56,4
Övriga tillgångar	2 317,5	2 342,8	3 300,4	3 383,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 604,0	4 599,7	4 207,3	4 206,4
Summa tillgångar (not 6)	269 677,4	269 702,8	245 215,1	245 302,8
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	871,6	881,6	3 245,6	3 255,6
Upplåning från allmänheten (not 6)	46,6	49,5	56,0	58,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6)	234 714,4	234 714,4	211 948,0	211 948,0
Derivat (not 6, 7)	17 418,1	17 418,1	15 600,6	15 600,6
Övriga skulder	4 726,0	4 681,0	2 831,7	2 850,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 093,5	4 092,8	3 804,2	3 802,6
Avsättningar	410,4	53,3	373,7	16,6
Efterställda skulder (not 6)	2 933,7	2 933,7	3 104,6	3 104,6
Summa skulder och avsättningar	265 214,3	264 824,4	240 964,4	240 637,4
Obeskattade reserver	e.t.	1 274,2	e.t.	1 274,2
Aktiekapital	990,0	990,0	990,0	990,0
Reserver	999,7	288,8	1 055,1	136,7
Balanserad vinst	2 205,7	2 057,1	1 850,1	1 872,9
Periodens resultat	267,7	268,3	355,5	391,6
Summa eget kapital (not 9)	4 463,1	3 604,2	4 250,7	3 391,2
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	269 677,4	269 702,8	245 215,1	245 302,8
STÄLLDA PANTER				
Ställda panter	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Föremål för utlåning	26,4	26,4	29,0	29,0
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN				
Avtalade, ej utbetalda krediter	21 136,1	21 136,1	21 888,5	21 888,5

Förändringar i eget kapital

Koncernen (Skr mn)	Januari – september 2007	Januari – september 2006	Januari – december 2006
Ingående balans	4 250,7	3 965,7	3 965,7
Utdelning	–	–	–
Periodens resultat	267,7	272,1	355,5
Förändring i marknadsvärde redovisade direkt mot eget kapital	–55,3	–52,9	–70,5
Utgående balans (not 9)	4 463,1	4 184,9	4 250,7

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

Kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Januari – september 2007		Januari – september 2006	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-16 434,8	-16 436,9	-31 684,0	-31 730,7
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-2,9	-2,9	-4,8	-4,9
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	20 212,1	20 212,1	33 889,3	33 888,9
Likvida medel vid periodens slut (not 12)	3 774,4	3 772,3	2 200,5	2 153,3

Kapitaltäckning och motpartsriskexponeringar

Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 (det vill säga det nya regelverket), uppgick per den 30 september 2007 till 18,3 procent före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna – som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket – uppgick per den 30 september 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,4 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav

primärkapitalrelationen var 6,8 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt med 8,9 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010. SEK:s mål för kapitalstyrka är avsevärt högre än myndigheternas minimikapitalkrav.

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

De justerade kapitaltäckningsmått är beräknade med utgångspunkt från att 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 12,5. För operativ risk och marknadsrisk är detta härledda storheter, eftersom regelverket för dessa risktyper är formulerat direkt i termer av kapitalkrav.

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

Kapitalkrav (Pelare I)

(Skr mn)	Koncernen				Moderbolaget			
	30 september 2007		31 december 2006		30 september 2007		31 december 2006	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	318	25	41 136	3 290	318	25	41 224	3 298
Kreditrisk enligt IRK-metoden	33 131	2 651	–	–	33 137	2 652	–	–
Risker i handelslagret	4 306	344	9 108	729	4 306	344	9 108	729
Valutarisk	–	–	–	–	–	–	–	–
Operativ risk	1 512	121	–	–	1 497	120	–	–
Summa enligt Basel II	39 267	3 141			39 258	3 141		
Basel I baserat tilläggskrav ¹⁾	36 958	2 957			36 967	2 957		
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	76 225	6 098			76 225	6 098		
<i>Summa Basel I</i>	<i>80 237</i>	<i>6 419</i>	<i>50 244</i>	<i>4 019</i>	<i>80 237</i>	<i>6 419</i>	<i>50 332</i>	<i>4 027</i>

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

Kapitalbas

(Skr mn)	Koncernen		Moderbolaget	
	30 september 2007	31 december 2006	30 september 2007	31 december 2006
Primärkapital (Tier-1)	5 160	4 705	5 230	4 740
Supplementärt kapital (Tier-2)	2 031	2 239	2 022	2 235
Varav: Upper Tier-2	1 583	1 787	1 574	1 783
Lower Tier-2	448	452	448	452
Total kapitalbas²⁾	7 191	6 944	7 252	6 975
Justerat Tier-1-kapital	5 760	5 305	5 830	5 340
Justerad total kapitalbas	7 791	7 544	7 852	7 575

²⁾ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen per den 30 september 2007 inkluderar periodens nettoresultat med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden.

Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2007		31 dec 2006	30 sep 2007		31 dec 2006
	Exkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	(Basel-I)	Exkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-I-baserat tilläggskrav	(Basel-I)
Total kapitaltäckningsgrad	18,3%	9,4%	13,8%	18,5%	9,5%	13,9%
Varav: Rel. till primärkap (Tier-1)	13,1%	6,8%	9,4%	13,3%	6,9%	9,4%
Rel. till supplkap.	5,2%	2,6%	4,4%	5,2%	2,6%	4,5%
Varav: Upper Tier-2	4,0%	2,0%	3,5%	4,0%	2,0%	3,6%
Lower Tier-2	1,2%	0,6%	0,9%	1,2%	0,6%	0,9%
Justerat total	19,8%	10,2%	15,0%	20,0%	10,3%	15,1%
Varav: Justerat Tier-1 grad	14,7%	7,6%	10,6%	14,8%	7,6%	10,6%
Kapitaltäckningskvot ³⁾	2,29	1,18	1,73	2,31	1,19	1,73

³⁾ Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas / Totalt kapitalkrav

Totala motpartsriskeponeringar

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Totalt				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument, avtalad utlåning, m m			
	30 sep 2007		31 dec 2006		30 sep 2007		31 dec 2006		30 sep 2007		31 dec 2006	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	53,3	19	43,9	19	39,2	16	36,3	17	14,1	52	7,6	34
Kommuner	22,2	8	19,1	8	17,1	7	16,7	8	5,1	19	2,4	11
Hypoteksinstitut	9,5	4	7,3	3	9,5	4	7,3	3	–	–	–	–
Banker	95,5	35	90,7	38	91,6	37	84,8	39	3,9	15	5,9	26
Andra kreditinstitut	71,6	26	62,4	26	69,6	28	57,8	27	2,0	7	4,6	21
Företag	23,0	8	14,2	6	21,2	9	12,3	6	1,8	7	1,9	8
Total	275,1	100	237,6	100	248,2	100	215,2	100	26,9	100	22,4	100

Tabellen visar fördelning per motparts-kategori, av SEK:s totala motpartsriskeponeringar relaterade till krediter, räntebärande värdepapper samt poster som redovisas utanför balansräkningen.

Noter

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

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

Med avseende på icke efterställda finansiella skulder klassificeras en övervägande andel som finansiella skulder värderade till verkligt värde via

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

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

I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (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 räntenettot sker inte. Realiserade vinster vid skuldinlösen redovisas på affärsdagen via resultaträkningen som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

Effekter på kapitaltäckning av ändrad klassificering av vissa tillgångar

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Jan-dec 2006
Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret	-33,8	3,5	4,0
Valutakursförändringar	-0,6	-1,5	-0,2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	-34,4	2,0	3,8
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	36,2	19,8	25,1
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	1,8	21,8	28,9
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	-24,2	-27,6	-36,8
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-22,4	-5,8	-7,9

En korrigering med Skr -27,0 miljoner har gjorts av tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de första sex månaderna 2007. Värdeförändringar som enbart har redovisats direkt mot eget kapital redovisas nu i enlighet med IFRS via resultaträkningen. Poster som korrigerats är "Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat" och ingår i posten "Nettoresultat av finansiella transaktioner" samt "Värdeförändringar direkt till eget kapital för tillgångar som kan säljas" som ingår i posten "Förändring i eget kapital" (not 9). Korrigeringen är relaterad till tillgångar som kan säljas där i samband med säkringsredovisning av sådana tillgångar en viss del av värdeförändringen ska redovisas i resultaträkningen istället för direkt mot eget kapital. Rörelseresultat (IFRS) efter korrigeringen har minskats med Skr 27,0 miljoner och uppgår därefter till Skr 265,6 miljoner. Utgående balans av eget kapital per 30 juni 2007 är oförändrad. Kärnresultatet har inte påverkats av korrigeringarna.

Not 3. Skatt på periodens resultat

Redovisad skatt för niomånadersperioden till och med den 30 september motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablon-skattesatsen 28% med tillägg av särskild skattekostnad relaterad till obeskattade reserver. Några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver har ej genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs enbart på helårsbasis. Bolagets bedömning är att schablon-skattesatsen ger en tillräckligt bra approximation av den effektiva skattesatsen.

Not 4. Vinst per aktie

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

Not 5. Utlåning och likviditet

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

Utlåning:	30 september 2007	31 december 2006
Utlåning dokumenterad som värdepapper	38 254,9	39 013,1
Utlåning till kreditinstitut	21 248,4	14 147,3
Utlåning till allmänheten	46 692,4	42 021,1
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-7 869,2	-4 094,8
Total utlåning	98 326,5	91 086,7
Likviditet:	30 september 2007	31 december 2006
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 811,9	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	138 664,0	117 985,0
Depositioner, avista och repor	7 869,2	4 094,8
Total likviditet	148 345,1	123 890,3

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	30 sep 2007 Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas ¹⁾	Låne- och kundfordringar ²⁾
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 811,9	1 393,2		418,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	138 664,0	22 301,2	8 038,3	108 324,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	38 254,9	1 935,5	3 086,4	33 233,1
Utlåning till kreditinstitut	21 248,4			21 248,4
Utlåning till allmänheten	46 692,4			46 692,4
Derivatinstrument	15 934,0	15 934,0		
Summa finansiella tillgångar	262 605,6	41 563,9	11 124,7	209 917,1

1) Av tillgångar som kan säljas är cirka 25 % föremål för verkligt värdesäkring.

2) Av låne- och kundfordringar är cirka 9% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	30 sep 2007 Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder ³⁾
Skulder till kreditinstitut	871,6		871,6
Upplåning från allmänheten	46,6		46,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	234 714,5	108 730,3	125 984,1
Derivatinstrument	17 418,1	17 418,1	
Efterställda skulder	2 933,7		2 933,7
Summa finansiella skulder	255 984,5	126 148,4	129 836,1

(3) Av övriga finansiella skulder är cirka 75% föremål för verkligt värdesäkring.

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 december 2006 Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas ⁴⁾	Låne- och kundfordringar ⁵⁾
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 810,5	1 381,7		428,8
Andra räntebärande värdepapper	117 985,0	18 755,5	8 037,1	91 192,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	39 013,1	2 214,9	3 126,6	33 671,6
Utlåning till kreditinstitut	14 147,3			14 147,3
Utlåning till allmänheten	42 021,1			42 021,1
Derivatinstrument	22 561,9	22 561,9		
Summa finansiella tillgångar	237 538,9	44 914,0	11 163,7	181 461,2

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

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

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	31 december 2006 Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder ⁶⁾
Skulder till kreditinstitut	3 245,6		3 245,6
Upplåning från allmänheten	56,0		56,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	211 948,0	102 361,6	109 586,4
Derivatinstrument	15 600,6	15 600,6	
Efterställda skulder	3 104,6		3 104,6
Summa finansiella skulder	233 954,8	117 962,2	115 992,6

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

Totala tillgångar per 30 september 2007, Skr 269,7 miljarder, var cirka Skr 0,2 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2006 varit oförändrade. Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning, inklusive valutaomvärdering, skett med cirka Skr 66,7 miljarder och nettoökningen av återköpta skuldförbindelser uppgått till cirka Skr 1,2 miljarder.

Not 7. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	30 september 2007			31 december 2007		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	3 704,4	7 819,1	225 107,1	12 851,6	9 677,0	162 811,1
Ränterelaterade kontrakt	8 452,6	7 697,9	205 745,8	5 298,3	3 127,6	159 677,0
Aktierelaterade kontrakt	3 234,3	1 577,3	33 861,9	4 412,0	1 593,9	51 712,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	542,7	323,9	29 293,0	–	1 202,1	6 013,0
Summa derivatinstrument	15 934,0	17 418,2	494 007,8	22 561,9	15 600,6	380 213,4

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

SEK använder sig av derivatkontrakt, fristående och inbäddade, vars verkliga 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 0,9 miljoner (12/2006: 1,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 18,8 miljoner (12/2006: 2,9).

Not 9. Förändring i eget kapital

	Januari–september 2007						
	Eget kapital	Aktie-kapital ¹⁾	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	198,0	918,3	–61,3	2 205,7	
Utdelning							
Periodens resultat	267,7						267,7
Värdetförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	–6,7				–6,7		
för derivat i kassaflödessäkringar	–48,6				–48,6		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver							
Utgående balans eget kapital	4 463,1	990,0	198,0	918,3	–116,6	2 205,7	267,7

	Januari–september 2006						Balanserad vinst	Periodens resultat
	Eget kapital	Aktie- kapital ¹⁾	Reserver:			Fond för verkligt värde		
			Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver				
Ingående balans eget kapital	3 965,8	990,0	198,0	953,5	9,3	1 815,0		
Utdelning								
Periodens resultat	272,1						272,1	
Värdeförändringar direkt till eget kapital:								
för tillgångar som kan säljas	5,2				5,2			
för derivat i kassaflödessäkringar	-58,1				-58,1			
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver								
Utgående balans eget kapital	4 185,0	990,0	198,0	953,5	-43,6	1 815,0	272,1	

	Januari–december 2006						Balanserad vinst	Periodens resultat
	Eget kapital	Aktie- kapital ¹⁾	Reserver:			Fond för verkligt värde		
			Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver				
Ingående balans eget kapital	3 965,8	990,0	198,0	953,5	9,3	1 815,0		
Utdelning								
Periodens resultat	355,5						355,5	
Värdeförändringar direkt till eget kapital:								
för tillgångar som kan säljas	6,9				6,9			
för derivat i kassaflödessäkringar	-77,5				-77,5			
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver	0,0			-35,2		35,2		
Utgående balans eget kapital	4 250,7	990,0	198,0	918,3	-61,3	1 850,2	355,5	

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

En korrigerig med Skr -27,0 miljoner har gjorts av tidigare publicerat rörelseresultat (IFRS) för de första sex månaderna 2007. Värdeförändringar som enbart har redovisats direkt mot eget kapital redovisas nu i enlighet med IFRS via resultaträkningen. Poster som korrigerats är "Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat" och ingår i posten "Nettoresultat av finansiella transaktioner" (not 2) samt "Värdeförändringar direkt till eget kapital för tillgångar som kan säljas" som ingår i posten "Förändring i eget kapital". Korrigeringen är relaterad till tillgångar som kan säljas där i samband med säkringsredovisning av sådana tillgångar en viss del av värdeförändringen ska redovisa i resultaträkningen istället för direkt mot eget kapital. Rörelseresultat (IFRS) efter korrigeringen har minskats med Skr 27,0 miljoner och uppgår därefter till Skr 265,6 miljoner. Utgående balans av eget kapital per 30 juni 2007 är oförändrad. Kärnresultatet har inte påverkats av korrigeringarna.

Not 10. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1 (b) och 1 (c) i 2006 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 17,9 miljoner (20,4), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEKs balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Resultaträkningar för S-systemet

	Jan – sep 2007	Jan – sep 2006	Jan – dec 2006
Nettoomsättning	-20,9	-6,0	-12,4
Ersättning till SEK	-17,9	-20,4	-25,4
Ersättning från staten	38,8	26,4	37,8
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

Balansräkningar för S-systemet (inkluderat i SEKs balansräkningar)

	30 september 2007	31 december 2006
Utlåning	9 048,0	9 131,7
Derivat	45,5	92,5
Övriga tillgångar	135,5	171,5
Totala tillgångar	9 229,0	9 395,7
Skulder	9 187,3	9 307,8
Derivat	41,7	87,9
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	9 229,0	9 395,7

Not 11. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IAS 14 följande rörelsegränar: 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, dvs resultatet exklusive värdeförändringar enligt IFRS samt effekter hänförliga till förändringar av obeskattade relaterade reserver och av skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).
- 2) Räntabilitet på eget kapital, dvs rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med 28% schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Vi beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.
- 3) Rörelseresultat (IFRS), dvs resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive effekter hänförliga till förändringar av obeskattade reserver och av skatt.
- 4) Omräknade med den per den 30 september 2007 använda bokföringskursen om 6,495 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- 5) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.
- 6) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).
- 7) Kapitaltäckningsgrad, dvs kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Basel I. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEKs garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.
- 8) 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 2006 års årsredovisning, not 32.

Not 13. Effekter av införande av IFRS

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

Resultaträkningar (Skr mn)	Jan – sep 2006	Jan – dec 2006
Räntenetto enligt äldre regler	595,2	797,8
Ersättning från S-systemet (redovisades tidigare på egen rad)	20,4	25,4
Eliminering av periodisering av skuldinlösen mm	-23,6	-30,2
Räntenetto enligt IFRS	592,0	793,0
Nettoreultat av finansiella transaktioner enligt äldre regler	2,0	3,8
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	19,8	25,1
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	-27,6	-36,8
Nettoreultat av finansiella transaktioner enligt IFRS	-5,8	-7,9
Rörelseresultat enligt äldre regler	413,0	543,2
Justering	-31,4	-41,9
Rörelseresultat enligt IFRS	381,6	501,3
Skatt på periodens resultat enligt äldre regler	-118,4	-157,6
Justering	8,9	11,8
Skatt på periodens resultat enligt IFRS	-109,5	-145,8
Nettoreultat enligt äldre regler	294,6	385,6
Justering	-22,5	-30,1
Nettoreultat enligt IFRS	272,1	355,5

Balansräkningar (miljarder Skr)	Äldre regler	I januari 2007 Justering	IFRS	Äldre regler	I januari 2006 Justering	IFRS
Summa tillgångar	229,2	16,0	245,2	207,5	3,8	211,3
varav krediter	56,1	0,1	56,2	43,4	0,2	43,6
varav värdepapper	158,4	0,6	159,0	149,4	0,9	150,3
varav derivat	6,8	15,6	22,4	7,5	2,7	10,2
varav övrigt	7,9	-0,3	7,6	7,2	0,0	7,2
Summa skulder	225,1	15,9	241,0	203,8	3,5	207,3
varav emitterade värdepapper	203,4	8,6	212,0	187,8	-7,4	180,4
varav efterställda skulder	2,9	0,2	3,1	3,3	0,4	3,7
varav derivat	8,4	7,0	15,4	5,8	10,5	16,3
varav övrigt	10,4	0,1	10,5	6,9	0,0	6,9

Eget kapital (Skr mn)	I januari 2007	I januari 2006
Eget kapital enligt äldre regler	4 124,3	3 738,7
Justering vid övergång till IFRS:		
Värdeförändringseffekter	60,5	157,6
Eliminering av periodisering av skuldinlösen mm	100,7	89,5
Övriga justeringar	-34,8	-20,0
Summa justeringar av eget kapital vid övergång till IFRS	126,4	227,1
Eget kapital enligt IFRS	4 250,7	3 965,8

Not 14. Kapitaltäckning

Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

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

Övergången till ett regelverk som i högre utsträckning än tidigare bygger på verklig risk kan medföra stora förändringar i minimikapitalkravet. Från och med år 2007 ska kapitalkravet beräknas i första hand på basis av de nya, mer riskkänsliga, reglerna. Lagstiftaren har emellertid valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av de nya reglerna i de fall då dessa skulle medföra ett lägre kapitalkrav än ett successivt reducerat kapitalkrav beräknat enligt gamla reglerna. Därför ska under övergångsperioden 2007-2009 kapitalkravet parallellt beräknas enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet – dock reducerat till 95% år 2007, 90% år 2008 respektive 80% år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna – överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, 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

Kapitalkrav och kapitalbas

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

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

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare I (det vill säga det nya regelverket), uppgick per den 30 september 2007 till 18,3 procent före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna – som begränsar den fulla effekten av minskningen av kapitalkravet enligt det nya, mer riskkänsliga, regelverket jämfört med det äldre, mindre riskkänsliga, regelverket – uppgick per den 30 september 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,4 procent (13,8 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I), varav primärkapitalrelationen var 6,8 procent (9,4 procent den 31 december 2006 enligt de gamla reglerna, Basel-I).

Således påverkade övergångsreglerna kapitaltäckningsgraden negativt

med 8,9 procentenheter. För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010. SEK:s mål för kapitalstyrka är avsevärt högre än myndigheternas minimikapitalkrav.

Utöver det legala minimikapitalkravet ska det individuella företaget också göra en intern kapitalutvärdering under Pelare 2. Det individuella företagets interna kapitalutvärdering 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 företagets kapitalbehov. SEK har alltid haft en högre kapitalrelation än vad som varit det formella kravet. Även tillsynsmyndigheterna förväntar sig framdeles att företagen håller en kapitalbas som går utöver det formella minimikapitalkravet.

Både primärkapitalet och den totala kapitalbasen blir lägre enligt de nya kapitaltäckningsreglerna. Detta beror huvudsakligen på att det görs avdrag i kapitalbasen för ett belopp avseende förväntade förluster. Dessa förväntade förluster utgör inte verkliga, individuellt förutsedda förluster, utan utgörs av ett tekniskt beräknat belopp. Dessa förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. För SEK uppgick detta tekniskt beräknade belopp per den 30 september 2007 till Skr 53 miljoner. Hälften av beloppet dras från primärkapitalet och hälften dras från det supplementära kapitalet. Beräkningarna karaktäriseras av försiktighet, så att risker hellre överskattas än underskattas. Till detta kommer de extra säkerhetsmarginaler som byggts in i riskklassificeringssystemet. Detta medför att avdragsbeloppet från kapitalbasen för förväntade förluster enligt de nya kapitaltäckningsreglerna överstiger det belopp av förluster, som SEK på individuell motparts-basis 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 företagen även förlust givet fallissemang (LGD, Loss given Default) och exponering vid fallissemang (EaD, Exposure at Default).

Operativa risker

Det nya regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. För att beräkna kapitalkravet finns basmetoden, som inte kräver medgivande från Finansinspektionen, samt de mer avancerade metoderna, schablonmetoden och internmätningmetoder, vilka kräver särskilt medgivande från Finansinspektionen. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 % av en intäktsskatt. Intäktsskatten 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

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 30 november 2007
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
Org nr 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport per 30 september 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 *Delårsrapporter* och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor* som är utgiven av FAR SRS. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god 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 den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 30 november 2007

Per Bergman
Auktoriserad revisor

SEK

AB SVENSK EXPORTKREDIT

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

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