

Delårsrapport 2

2010 SEK

Första halvåret 2010

- **Rörelseresultatet (IFRS) för första halvåret uppgick till 515,0 miljoner kronor (1 355,8)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för första halvåret uppgick till 607,6 miljoner kronor (918,0)**
- **Volymen nya kundfinansieringar för första halvåret uppgick till 28,2 miljarder kronor (58,3)**

Andra kvartalet 2010

- **Rörelseresultatet (IFRS) för andra kvartalet uppgick till 235,8 miljoner kronor (988,2)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för andra kvartalet uppgick, till 288,9 miljoner kronor (440,3)**

2010

Tidsperiod

01/01/10 – 30/06/10

Nedladdningsbar från www.sek.se

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 13 augusti 2010.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2009.

Ekonomisk information under resterande delen av 2010:

29 oktober Delårsrapport januari-september



Experter på internationell finansiering

SEK:s uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar som är till nytta för svensk exportnäring. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

Finansiella nyckeltal

	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009	Jan-jun 2010
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	USD ⁽⁶⁾
Resultat							
Rörelseresultat	235,8	279,2	988,2	515,0	1 355,8	2 368,6	66,3
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	7,1%	8,3%	38,0%	7,7%	26,1%	22,8%	7,7%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	5,2%	6,1%	28,0%	5,7%	19,2%	16,8%	5,7%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	288,9	318,7	440,3	607,6	918,0	1 599,3	78,2
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	9,8%	10,7%	16,3%	10,2%	17,0%	14,8%	10,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	7,2%	7,9%	12,0%	7,6%	12,5%	10,9%	7,6%
Utlåning							
Nya kundfinansieringar ⁽³⁾	14 182	14 052	36 466	28 234	58 295	122 476	3 633
varav nyutlåning (accepterade offerter)	14 182	14 052	36 316	28 234	57 584	121 465	3 633
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ^(3,4)	239 503	231 591	202 392	239 503	202 392	232 164	30 814
Upplåning							
Nyupplåning ⁽⁵⁾	28 241	17 382	31 856	45 623	48 408	111 831	6 071
Utestående icke efterställd upplåning	333 880	326 268	316 187	333 880	316 187	324 795	42 957
Utestående efterställd upplåning	3 198	3 139	3 462	3 198	3 462	3 143	411
Totala tillgångar	388 655	371 230	367 397	388 655	367 397	371 588	50 004
Kapital							
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,4% ⁽⁸⁾	19,8% ⁽⁸⁾	18,9% ⁽⁸⁾	18,4% ⁽⁸⁾	18,9% ⁽⁸⁾	18,7% ⁽⁸⁾	18,4% ⁽⁸⁾
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,7% ⁽⁷⁾	20,1% ⁽⁷⁾	22,4% ⁽⁷⁾	18,7% ⁽⁷⁾	22,4% ⁽⁷⁾	19,8% ⁽⁷⁾	18,7% ⁽⁷⁾
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	19,6% ⁽⁷⁾	21,1% ⁽⁷⁾	23,3% ⁽⁷⁾	19,6% ⁽⁷⁾	23,3% ⁽⁷⁾	20,7% ⁽⁷⁾	19,6% ⁽⁷⁾

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 12 nedan.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 30 juni, och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden och för tremånadersperioden som slutade den 30 juni 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.

VD har ordet

Stabiliserade marknader gav tillfredsställande affärsvolymer



Den svenska exportindustrins efterfrågan på finansiering från SEK har under det första halvåret 2010 varit lägre än under samma period krisåret 2009, som innebar rekordvolymer. De av kunderna accepterade finansieringslösningarna uppgick under perioden till 28,2 miljarder kronor jämfört med 58,3 miljarder kronor under samma period 2009. Minskningen beror främst på lägre refinansieringsbehov hos de svenska exportföretagen och att tillgången på finansiering från andra aktörer förbättrats jämfört med tidigare.

SEK:s rörelseresultat (IFRS) för det första halvåret 2010 uppgick till 515 miljoner kronor, en minskning med 841 miljoner jämfört med motsvarande period 2009. Minskningen beror främst på orealiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder. Även ett lägre räntenetto samt kostnader relaterade till statens stabilitetsfond som även avser 2009 har påverkat resultatet negativt. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 607,6 miljoner kronor jämfört med 918,0 miljoner för samma period 2009.

Trots att marknaderna stabiliserats är osäkerheten fortsatt stor, inte minst på de europeiska marknaderna, då ett flertal länder kommer att behöva låna stora belopp på de internationella kapitalmarknaderna. Det kan leda till nya svårigheter för svenska företag att finansiera viktiga affärer och investeringar. SEK samverkar ofta med de svenska och internationella bankerna för att säkerställa att svenska exportföretag har den trygghet de behöver.

SEK:s oberoende ställning innebär att SEK kan arbeta tillsammans med samtliga aktörer på de finansiella marknaderna och att vi gemensamt kan möjliggöra viktiga affärer för den svenska exportindustrin. Vårt arbete för att kunna hjälpa fler små och medelstora företag fortsätter. Genom vårt samarbete med banker och andra finansiella institutioner kan vi dra nytta av deras kontorsnät i syfte att ge små och medelstora företag tillgång till långfristig finansiering. För att kunna erbjuda långfristig finansiering till svenska små och medelstora exportföretag och därmed bidra till att stärka deras internationella konkurrenskraft tecknade SEK i april samarbetsavtal med både North Star Finance och Sparbanken Gripen.

Peter Yngwe
Verkställande direktör



Experter på internationell finansiering

Tillfredsställande utlåningsvolym

Finansieringsbehovet hos de svenska exportföretagen och deras kunder var lägre under det första halvåret 2010 än under samma period 2009. SEK:s utlåningsvolym har därför sjunkit, men nivån är likväl historiskt sett relativt hög.

SEK:s nyutlåning under första halvåret 2010 dominerades av utlåning direkt till svenska exportföretag och till exportföretagens kunder. Totalt uppgick SEK:s nyutlåning under det första halvåret till 28,2 miljarder kronor, en minskning med 30,1 miljarder jämfört med första halvåret 2009 men ändå i nivå med tidigare år.

Volymen utestående samt avtalade, ej utbetalda exportkrediter uppgick till 239,5 miljarder kronor vid periodens slut jämfört med 232,2 miljarder vid utgången av 2009. Den sammanlagda volymen av utestående offerter avseende exportkrediter uppgick vid periodens slut till 77,5 miljarder kronor, en minskning med sju miljarder jämfört med utgången av 2009.

Den minskade efterfrågan på långfristig finansiering jämfört med samma period 2009 beror främst lägre refinansieringsbehov hos de svenska exportföretagen och att tillgången till finansiering från andra aktörer har förbättrats jämfört med tidigare.

SEK samverkar ofta med kundernas befintliga banker. Vi tror att SEK:s kompetens inom långfristig finansiering och det faktum att SEK är en oberoende aktör är viktiga faktorer som gör att SEK kan arbeta tillsammans med andra finansiella aktörer, på såväl den svenska marknaden som de internationella marknaderna, utan att ses som en konkurrent.

För att den för svensk ekonomi så viktiga exportindustrin ska kunna växa krävs att de små och medelstora exportföretagen ges så bra

förutsättningar som möjligt. I april tecknade SEK samarbetsavtal med både North Star Finance, ett företag med lång erfarenhet av att erbjuda finansieringslösningar till små och medelstora företag, och Sparbanken Gripen. Syftet är att kunna erbjuda långfristig finansiering till svenska små och medelstora exportföretag och därmed bidra till att stärka deras internationella konkurrenskraft.

Nya kundfinansieringar

Skr miljarder

	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009
Utlåning för:		
• Exportföretag	26,8	43,1
• SME-företag via den finansiella sektorn ⁽¹⁾	0,3	2,8
• Svensk infrastruktur	1,1	11,7 ⁽²⁾
Syndikerade kundtransaktioner	0,0	0,7
Totalt ⁽³⁾	28,2	58,3

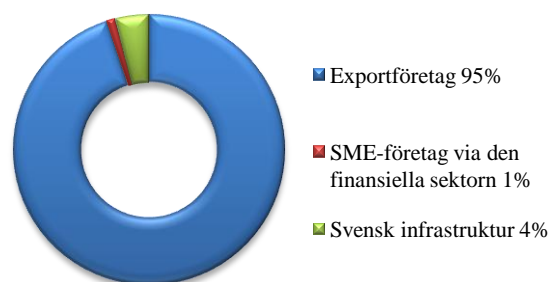
⁽¹⁾ För främjande av finansiering av små och medelstora exportföretag

⁽²⁾ Huvudsakligen kortfristig finansiering till svenska kommuner, bland annat som ett alternativ till kortfristiga placeringar.

⁽³⁾ Varav Skr 15,5 miljarder (6,3) ännu inte betalats ut.

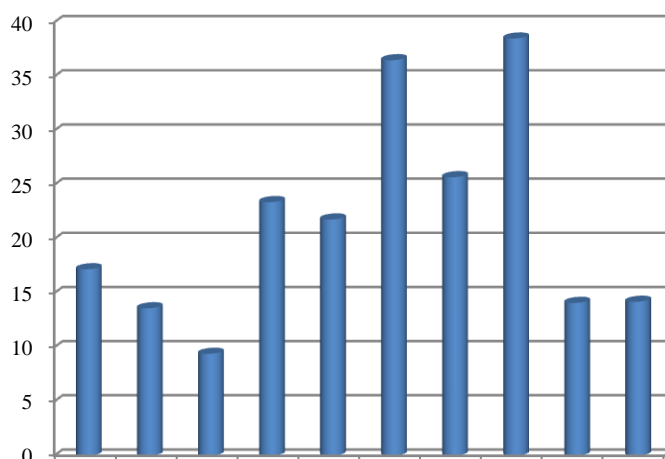
Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringar

Skr miljarder



SEK

Experter på internationell finansiering

SEK en pålitlig aktör på kapitalmarknaderna

SEK:s upplåningsverksamhet fortsätter att uppfylla behoven. De senaste oroligheterna på kapitalmarknaderna har inneburit att investerare sökt sig till stabila och pålitliga institutioner, som SEK, vilket påverkat upplåningsvillkoren positivt.

Under det första halvåret 2010 uppgick SEK:s nyupplåning till motsvarande cirka 45,6 miljarder kronor. Totalt genomfördes cirka 290 transaktioner under perioden. Nyupplåningen under andra kvartalet uppgick till cirka 28,2 miljarder kronor, jämfört med cirka 31,9 miljarder kronor under samma period år 2009.

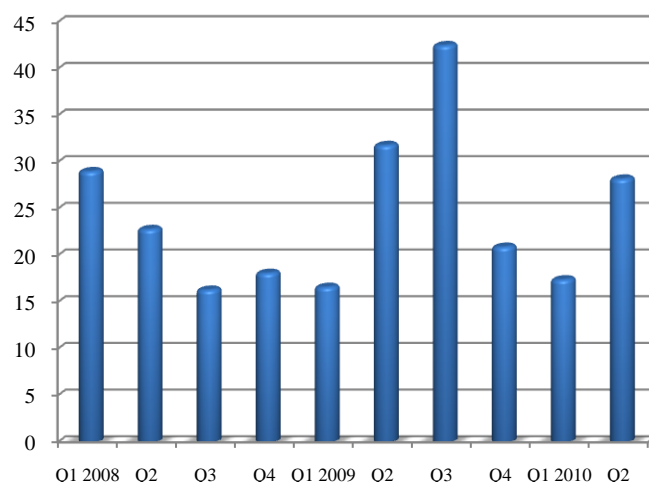
Det är framförallt den japanska privatobligationsmarknaden som varit SEK:s största och viktigaste upplåningsmarknad under första halvåret. Av den totala upplåningsvolymen under första halvåret stod den japanska marknaden för cirka 63 procent.

SEK:s ställning som professionell och pålitlig aktör på världens upplåningsmarknader är viktig för SEK:s kunder som säkerställs tillgång till långfristig finansiering. Oron på de internationella kapitalmarknaderna, inte minst i Europa där räntor rört sig kraftigt under perioden, har lett till att investerare i högre grad sökt sig till institutioner med hög kreditvärdighet, en "flight to quality", vilket gynnat SEK och lett till förbättrade upplåningsvillkor för bolaget.

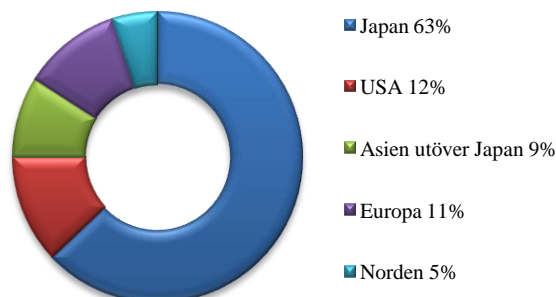
En konkurrensfördel för svenska exportföretag är att SEK kan låna upp, och därmed även erbjuda långfristig finansiering, i lokala valutor. I dagsläget har SEK tillgång till upplåning i ett stort antal valutor, däribland sydafrikanska rand, Hong Kong-dollar och australiska dollar.

Nyupplåning

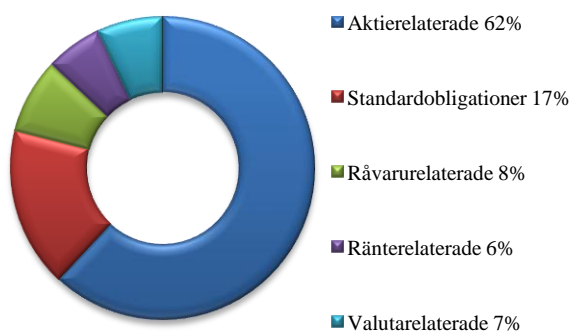
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, första halvåret 2010



Lånestrukturer, första halvåret 2010



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Resultaträkning och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (beräknat i enlighet med IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering.

Kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultatet (IFRS). Rörelseresultatet (IFRS) värderar positioner till marknadsvärde även när SEK har avsikt och förmåga att behålla dem till förfall. Kärnresultatet reflekterar inte sådana marknadsvärderingseffekter.

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

Skr mn	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009
Rörelseresultat	235,8	279,2	988,2	515,0	1355,8	2 368,6
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	53,1	39,5	-547,9	92,6	-437,8	-769,3
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	288,9	318,7	440,3	607,6	918,0	1 599,3
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	5,2%	6,1%	28,0%	5,7%	19,2%	16,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	7,2%	7,9%	12,0%	7,6%	12,5%	10,9%

Januari - juni 2010

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet (IFRS) för första halvåret uppgick till Skr 515,0 miljoner (1 355,8), en minskning med 62 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde främst på förändring i orealiserade värdeförändringar vid omvärdering av tillgångar och skulder till verkligt värde där förra årets resultat påverkades positivt med Skr 437,8 miljoner och årets resultat påverkades negativt med Skr 92,6 miljoner i form av orealiserade värdeförändringar vid omvärdering av tillgångar och skulder till verkligt värde. Därutöver förklaras resultatminskningen av ett lägre räntenetto, minskade vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditetsportföljen. Se not 5 för definition av likviditetsportföljen. Den motverkas dock av minskade avsättningar för befarade kreditförluster samt av ökning av återvunna kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet för första halvåret uppgick till Skr 901,8 miljoner (1 090,2), en minskning med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde dels på lägre marginaler i affärsverksamheten, dels på kostnader relaterat till statens stabilitetsfond som även avser räkenskapsåret 2009.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,45 procent p.a. (0,57), en minskning med 21 procent. Minskningen i marginalen berodde dels på lägre marginaler i affärsverksamheten, dels på kostnader om Skr 95,8 miljoner relaterat till statens stabilitetsfond som även avser räkenskapsåret 2009 och avser den lagstadgade avgift som utgår i enlighet med lag om statligt stöd till kreditinstitut. Lägre marginaler i affärsverksamheten är främst hänförlig till att den positiva påverkan på marginalen som SEK upplevde under 2009 beroende på fördelaktig upplåning i USD relativt EUR har avtagit under 2010.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 321,0 miljarder (314,1), en ökning med 2 procent. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen ökade jämfört med samma period föregående år till följd av en mycket stor efterfrågan på krediter under helåret 2009. Den genomsnittliga volymen i likviditetsportföljen minskade samtidigt jämfört med samma period föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för halvåret till Skr -157,5 miljoner (679,8). Föregående års resultat inkluderade orealiserade vinster på Skr 437,8 miljoner vid omvärdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Motsvarande post i år bestod av en realiserad förlust uppgående till Skr 92,6 miljoner. Föregående års stora värdeförändring var relaterat till återhämtningen från finanskrisen. Därutöver



noterades i år lägre vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditetsportföljen. Aktiviteten i återköp av egna obligationer var märkbart stor under första kvartalet föregående år vilket var drivet av investerarnas behov under den pågående finanskrisen och SEK:s ambition att supportera egen skuld i kristider. Aktiviteten har sedan dess återgått till mer normala nivåer. Avveckling av värdepappersinnehav gjordes för att eliminera risken för framtida eventuella förluster med tanke på det instabila ekonomiska läget i vissa europeiska länder under andra kvartalet 2010.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr 126,3 miljoner (138,6) och övriga kostnader uppgick till Skr 104,4 miljoner (72,8). I personalkostnader ingår ingen uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet. Motsvarande kostnad föregående år uppgick till Skr 10,2 miljoner. Ökningen i övriga kostnader är bl. a relaterad till arbetet med att stärka den interna kontrollen.

Återvunna kreditförluster

Tidigare reserverade kreditförluster har återvunnits med Skr 87,9 miljoner (1,1) under de första sex månaderna 2010. Ökningen jämfört med samma period föregående år är hänförlig till att SEK:s fordran på Glitnir Bank har avvecklats under andra kvartalet 2010.

Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 78,4 miljoner (201,5) under första halvåret 2010. Under första halvåret 2010 har behovet av avsättningar för kreditförluster minskat jämfört med första halvåret 2009 då högre avsättningar gjordes, bland annat för förväntade förluster relaterat till Glitnir Bank, och två CDO:er med försämrade rating samt en generell reserv för risker (där individuell motpart inte identifierats).

Andra kvartalet 2010

Rörelseresultatet

För andra kvartalet isolerat redovisar SEK ett rörelseresultat (IFRS) uppgående till Skr 235,8 miljoner. För motsvarande kvartal föregående år uppgick rörelseresultatet (IFRS) till Skr 988,2 miljoner. Resultatminskningen är huvudsakligen hänförlig till nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 487,0 miljoner (519,0). Minskningen berodde framförallt på lägre marginaler. Under motsvarande period föregående år var marginalerna högre än normalt på grund av en positiv påverkan av att SEK kunde låna fördelaktigt i USD relativt EUR.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -137,1 miljoner (582,5). Minskningen berodde främst på realiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde. Under andra kvartalet förra året bidrog främst kreditspreadsförändringar på tillgångar värderade till verkligt värde till det positiva resultatet. Vidare redovisas under andra kvartalet i år en förlust relaterat till avvecklingen av en värdepappersposition i likviditetsportföljen.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 63,2 miljoner (68,3) och övriga kostnader uppgick till Skr 61,5 miljoner (37,0). I personalkostnader ingår ingen uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet. Motsvarande kostnad för samma period föregående år uppgick till Skr 5,1 miljoner. Ökningen i övriga kostnader är bl. a relaterad till arbetet med att stärka den interna kontrollen.

Återvunna kreditförluster

Tidigare reserverade kreditförluster har återvunnits under andra kvartalet med Skr 87,5 miljoner (0,5) hänförligt till att SEK:s fordran på Glitnir Bank har avvecklats under andra kvartalet 2010.

Återvinning och nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 70,5 miljoner (0,8) under andra kvartalet. Nedskrivningen avser främst ytterligare reserveringar som gjorts för två CDO:er som delvis motverkas av minskad avsättning till en generell reserv för risker (där individuell motpart inte identifierats).



Balansräkning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 388,7 miljarder (12/2009: 371,6), således en relativt oförändrad nivå. Det var heller inga signifikanta förändringar i vare sig kreditportföljen eller likviditetsportföljen.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 239,5 miljarder vid periodens slut (12/2009: 232,2), vilket motsvarade en ökning med 3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 188,1 miljarder (12/2009: 185,9) utestående krediter, en ökning med 1 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 21,0 miljarder (12/2009: 14,3). Ökningen i S-systemet beror på förmånliga villkor för nya krediter samt god efterfrågan för exportkrediter under perioden.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 77,5 miljarder (12/2009: 84,5), en minskning med 8 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 63,6 miljarder (12/2009: 77,5) S-systemet. Minskningen i utestående offertvolym berodde dels på accepter under perioden, dels på att efterfrågan på exportkrediter från SEK totalt har minskat bl. a på grund av bättre möjligheter för företagen att få finansiering från svenska och utländska banker.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s totala exponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 42 procent (12/2009: 40) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 42 procent (12/2009: 44) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 10 procent (12/2009: 10) var mot företag, och 6 procent (12/2009: 6) mot kommuner. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala exponeringar i not 11.

Vi förväntar oss att SEK:s säkringsrelationer är effektiva i avseende att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld (vilken kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se not 6 och 7).

Skulder och eget kapital

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

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas i resultaträkningen utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 107,2 miljoner (498,5) efter skatt, varav Skr 68,8 miljoner (499,6) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 38,4 miljoner (-1,1) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar. I värdeförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 50,1 miljoner (470,7) efter skatt för perioden. För ytterligare information om aktieinnehavet i Swedbank se not 10.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1 uppgick till 18,7 procent (12/2009: 19,8) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 18,4 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapitalrelationen var 18,4 procent (12/2009: 17,9). SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt tillstånd lämnat av Finansinspektionen. Se vidare not 11.

Händelser efter balansdagen

Den 13 augusti 2010 höll SEK en extra bolagsstämma. Per Östensson valdes till ny styrelseledamot och Bo Netz avgick ur styrelsen.



Koncernens resultaträkningar

Skr mn	Not	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009
Ränteintäkter		3 141,6	2 980,1	3 032,3	6 121,7	6 387,2	13 306,4
Räntekostnader		-2 654,6	-2 565,3	-2 513,3	-5 219,9	-5 297,0	-11 312,1
Räntenetto		487,0	414,8	519,0	901,8	1 090,2	1 994,3
Provisionsintäkter		2,2	7,4	0,7	9,6	15,0	26,2
Provisionskostnader		-6,1	-6,0	-5,3	-12,1	-11,1	-26,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	-137,1	-20,4	582,5	-157,5	679,8	1 103,1
Rörelseintäkter		346,0	395,8	1 096,9	741,8	1 773,9	3 097,2
Personalkostnader		-63,2	-63,1	-68,3	-126,3	-138,6	-312,2
Övriga kostnader		-61,5	-42,9	-37,0	-104,4	-72,8	-159,0
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-2,5	-3,1	-3,1	-5,6	-6,3	-11,1
Återvunna kreditförluster	3	87,5	0,4	0,5	87,9	1,1	36,7
Nedskrivning av finansiella tillgångar	3	-70,5	-7,9	-0,8	-78,4	-201,5	-283,0
Rörelseresultat		235,8	279,2	988,2	515,0	1 355,8	2 368,6
Skatt på periodens resultat	4	-64,2	-75,5	-262,2	-139,7	-359,4	-641,3
Periodens resultat (efter skatt)		171,6	203,7	726,0	375,3	996,4	1 727,3

Rapporter över koncernens totalresultat

Skr mn	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen (efter skatt)	171,6	203,7	726,0	375,3	996,4	1 727,3
Övrigt totalresultat						
Finansiella tillgångar som kan säljas	-17,1	110,5	455,7	93,4	677,9	1 784,5
Derivat i kassaflödessäkringar	10,3	41,8	-96,0	52,1	-1,5	25,0
Skatteeffekt	1,7	-40,0	-94,6	-38,3	-177,9	-475,9
Summa övrigt totalresultat	-5,1	112,3	265,1	107,2	498,5	1 333,6
Summa totalresultat	166,5	316,0	991,1	482,5	1 494,9	3 060,9

Koncernens balansräkningar

Skr mn	Not	30 juni 2010	31 december 2009
Tillgångar			
Kassa		0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	1 275,6	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	131 044,4	123 378,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	79 648,1	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6	41 295,8	41 179,7
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6	86 863,1	75 890,1
Derivat	6, 7	38 088,8	22 654,1
Aktier och andelar	6	2 778,0	2 710,1
Materiella och immateriella tillgångar		128,7	130,7
Övriga tillgångar		3 939,4	1 962,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 593,2	4 465,3
Summa tillgångar		388 655,1	371 588,0
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	6	10 940,5	4 049,9
Upplåning från allmänheten	6	20,8	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	322 918,7	320 745,3
Derivat	6, 7	30 414,1	22 567,3
Övriga skulder		3 151,3	2 536,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 392,3	3 913,7
Uppskjuten skatteskuld		1 155,0	1 123,8
Avsättningar		45,1	53,5
Efterställda skulder	6	3 197,6	3 142,8
Summa skulder		375 235,4	358 132,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		1 472,0	1 364,8
Balanserad vinst		7 582,4	6 373,1
Periodens resultat		375,3	1 727,3
Summa eget kapital		13 419,7	13 455,2
Summa skulder och eget kapital		388 655,1	371 588,0
Ställda panter m.m.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		501,5	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar		5,7	5,8
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	51 419,4	46 331,1

Rapporter över förändring i koncernens eget kapital

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver	Balanserad vinst	Årets resultat
Skr mn			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv	
Ingående balans 2009-01-01	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1
Totalresultat jan-juni 2009	1 494,9		-1,1	499,6	996,4
Utgående balans 2009-06-30	11 889,2	3 990,0	160,4	369,3	6 373,1
Ingående balans 2009-01-01	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1
Totalresultat jan-dec 2009	3 060,9		18,5	1 315,1	1 727,3
Utgående balans 2009-12-31	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	6 373,1
Ingående balans 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Totalresultat jan-juni 2010	482,5		38,4	68,8	375,3
Aktieutdelning	-518,0			-518,0	
Utgående balans 2010-06-30	13 419,7	3 990,0	218,4	1 253,6	7 582,4

⁽¹⁾ 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie. Vid årsstämman den 29 april 2010 ändrades bolagsordningen så att uppdelningen av bolagets aktier i A-aktier och B-aktier avskaffades. Finansinspektionen har ännu inte godkänt förändringen.

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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Skr mn	Jan - jun 2010	Jan - jun 2009	Jan - dec 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	8 286,1	-9 508,9	-37 332,8
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1,0	-6,8	-3,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet ⁽¹⁾	-11 855,9	10 661,0	31 192,7
Periodens kassaflöde	-3 570,8	1 145,3	-6 143,3
Likvida medel vid periodens början	17 636,5	23 771,1	23 771,1
Periodens kassaflöde	-3 570,8	1 145,3	-6 143,3
Valutakurseffekter i likvida medel	-4,9	20,0	8,7
Likvida medel vid periodens slut ⁽²⁾	14 060,8	24 936,4	17 636,5

⁽¹⁾ Varav aktieutdelning Skr -518,0 miljoner (12/2009: 0,0).

⁽²⁾ Likvida medel avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Enligt not 5 uppgår depositioner och avista i koncernen till Skr 18 377,0 miljoner (12/2009: 18 736,5) varav Skr 4 316,1 miljoner (12/2009: 1 100,0) avser längre löptid än tre månader. Likvida medel ingår i balansräkningen i posten Utlåning till kreditinstitut.



Noter

- 1 Tillämpade redovisningsprinciper
- 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner
- 3 Nedskrivningar och oreglerade fordringar
- 4 Skatt på periodens resultat
- 5 Utlåning och likviditet
- 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
- 7 Derivatinstrument
- 8 S-systemet
- 9 Segmentrapportering
- 10 Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
- 11 Kapitaltäckning och exponeringar
- 12 Definition av finansiella nyckeltal
- 13 Händelser efter balansdagen

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

För moderföretaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS-regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. ÅRKL inkluderar bland annat begränsningar på grund av bestämmelser om samband mellan redovisning och beskattning i moderbolaget. Moderföretagets resultat och balansomslutning utgör mer än 95 procent av koncernens varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Från och med 2010 har två regelverksförändringar som kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna trätt i kraft. Förändringarna i IFRS 3 Rörelseförvärv innebär en förändring av hur förvärv redovisas bland annat vad avser transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Standarden gäller framåtriktat och koncernen tillämpar den från och med 2010. Utöver detta har ändringar i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter gjorts som innebär nya principer för hur sådana ägarförändringar i dotterföretag redovisas som innebär att dotterföretagsförhållande efter förändringen inte längre kvarstår. Ändringarna innebär också ett tydliggörande av vilka principer som gäller för redovisning av ägarförändringar som innebär att dotterföretagsförhållande kvarstår efter förändringen. Ändringarna har ej påverkat koncernens finansiella rapporter.

I övrigt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009.

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-Jun 2010	Jan-Mar 2010	Apr-Jun 2009	Jan-Jun 2010	Jan-Jun 2009	Jan -dec 2009
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>						
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exklusive verkligt värde-värderade tillgångar och skulder	-0,8	2,3	5,7	1,5	22,5	31,5
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	-83,2	16,8	28,9	-66,4	219,5	302,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	-84,0	19,1	34,6	-64,9	242,0	333,8
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-53,1	-39,5	547,9	-92,6	437,8	769,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-137,1	-20,4	582,5	-157,5	679,8	1 103,1

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan -dec 2009
Återvunna kreditförluster ⁽¹⁾	87,5	0,4	0,5	87,9	1,1	36,7
Summa återvinning	87,5	0,4	0,5	87,9	1,1	36,7
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1,2,3)	-70,3	-7,7	-53,3	-78,0	-284,6	-436,0
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ⁽⁴⁾	-	-	79,6	-	114,7	531,0
Konstaterade kreditförluster ⁽⁴⁾	-0,2	-0,2	-27,1	-0,4	-31,6	-378,0
Netto nedskrivning av finansiella tillgångar	-70,5	-7,9	-0,8	-78,4	-201,5	-283,0
Ingående balans	-947,8	-939,9	-1 226,4	-939,9	-1 028,5	-1 028,5
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar ^(1,5)	459,0	-	27,0	459,0	29,8	371,6
Netto nedskrivning av finansiella tillgångar	-70,5	-7,9	-0,8	-78,4	-201,5	-283,0
Utgående balans	-559,3	-947,8	-1 200,2	-559,3	-1 200,2	-939,9

⁽¹⁾ Varav nedskrivning har skett med Skr 0,0 miljoner (70,1) för perioden januari-juni 2010 avseende en exponering mot Glitnir Bank. Denna tillgång har avvecklats under andra kvartalet 2010 vilket innebär att reserveringen på Glitnir Bank uppgående till Skr 459,0 miljoner (12/2009: 459,0) har reducerat totala reserveringar med motsvarande belopp. Denna avveckling har även medfört en återvunnen kreditförlust på Skr 87,4 miljoner.

⁽²⁾ Varav nedskrivning har skett med Skr 117,1 miljoner (79,0) för perioden januari-juni 2010, totalt Skr 470,0 miljoner (12/2009: 352,9), avseende två CDO:er. Tillgångarna har ett bokfört värde uppgående till Skr 733,1 miljoner före nedskrivning (12/2009: 683,5). Ökningen i bokfört värde före nedskrivning beror i sin helhet på valutakursförändringar. SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. Dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under 2008 och 2009. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgångarna inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran.

⁽³⁾ Varav en nettoupplösning har skett med Skr 35,0 miljoner (avsättning 85,6) under perioden januari-juni 2010. Detta innebär att den del av reserven för befarade kreditförluster där individuell motpart inte är identifierad uppgår till totalt Skr 50,0 miljoner (12/2009: 85,0). Avsättningen avser inte någon identifierad motpart utan avser försämring i kreditkvalitet för krediter som inte omfattas av individuella reserver.

⁽⁴⁾ Avser huvudsakligen Venantius.

⁽⁵⁾ Avser försäljning av nedskrivna tillgångar till bokfört värde i Venantius samt avveckling av SEK:s fordran på Glitnir Bank.



Oreglerade fordringar

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar som oreglerade krediter.

Skr mn	30 juni 2010	31 december 2009
Osäkra och oreglerade fordringar:		
Oreglerade fordringar ⁽¹⁾ :		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet sedan mer än 90 dagar	0,0	0,0
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet sedan mindre än 90 dagar	0,0	0,0
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	0,0	0,0

⁽¹⁾ Oreglerad fordran är nedskriven till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,0 miljoner (12/2009: 0,0) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader sedan samt Skr 0,0 miljoner (12/2009: 0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader sedan.

Not 4. Skatt på periodens resultat

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt inkluderar skatteeffekter för skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder inklusive obeskattade reserver (temporära skillnader).

Not 5. Utlåning och likviditet

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

Skr mn	30 juni 2010	31 december 2009
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	79 648,1	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	41 295,8	41 179,7
Utlåning till allmänheten	86 863,1	75 890,1
<i>Avgår:</i>		
Depositioner och avista	-18 377,0	-18 736,5
Total utlåning	189 430,0	185 832,4
<i>Likviditet:</i>		
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 275,6	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	131 044,4	123 378,6
Depositioner och avista	18 377,0	18 736,5
Total likviditet	150 697,0	153 832,5
Summa räntebärande tillgångar	340 127,0	339 664,9

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisnings-

kategorier:

30 juni 2010

	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 275,6				1 275,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	131 044,4		6 108,7	8 401,1	116 534,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	79 648,1		2 508,6		77 139,5
Utlåning till kreditinstitut	41 295,8				41 295,8
Utlåning till allmänheten	86 863,1				86 863,1
Aktier och andelar ⁽³⁾	2 778,0			2 778,0	
Derivatinstrument	38 088,8	21 401,1		16 687,7	
Summa finansiella tillgångar	380 993,8	21 401,1	8 617,3	11 179,1	323 108,6

Per 30 juni 2010 fanns inga tillgångar som innehas för handelsändamål.

Finansiella skulder fördelade på redovisnings-

kategorier:

30 juni 2010

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽⁴⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽⁵⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	10 940,5			10 940,5
Upplåning från allmänheten	20,8			20,8
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	322 918,7		167 291,1	155 627,6
Derivatinstrument	30 414,1	27 991,4		2 422,7
Efterställda skulder	3 197,6			3 197,6
Summa finansiella skulder	367 491,7	27 991,4	167 291,1	169 786,5

Finansiella tillgångar fördelade på redovisnings-

kategorier:

31 december 2009

	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽⁶⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽⁷⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 717,4				11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123 378,6		7 399,3	3 211,9	112 767,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87 499,1		2 637,4		84 861,7
Utlåning till kreditinstitut	41 179,7				41 179,7
Utlåning till allmänheten	75 890,1				75 890,1
Aktier och andelar ⁽³⁾	2 710,1			2 710,1	
Derivatinstrument	22 654,1	15 379,1		7 275,0	
Summa finansiella tillgångar	365 029,1	15 379,1	10 036,7	5 922,0	326 416,3

Per 31 december 2009 fanns inga tillgångar som innehas för handelsändamål.

**Finansiella skulder fördelade på redovisnings-
kategorier:**

	31 december 2009				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽⁸⁾	
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽⁹⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	4 049,9				4 049,9
Upplåning från allmänheten	0,0				
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	320 745,3		140 756,2		179 989,1
Derivatinstrument	22 567,3	19 984,1		2 583,2	
Efterställda skulder	3 142,8				3 142,8
Summa finansiella skulder	350 505,3	19 984,1	140 756,2	2 583,2	187 181,8

⁽¹⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 4 procent föremål för kassaflödessäkring.

⁽²⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

⁽³⁾ Avser aktieinnehav i Swedbank AB. För ytterligare information, se not 10.

⁽⁴⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 80 procent föremål för verkligt värdesäkring.

⁽⁵⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

⁽⁶⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 4 procent föremål för kassaflödessäkring.

⁽⁷⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

⁽⁸⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 80 procent föremål för verkligt värdesäkring.

⁽⁹⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

För perioden 1 januari till 30 juni 2010 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet negativt med Skr 39,6 miljoner (96,1) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet positivt med Skr 5,2 miljoner (-20).

Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 87,5 miljarder (82,9) och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 3,0 miljarder (7,4).

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde att de hade förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det förelåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktsenliga belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.

Omklassificering har gjorts av tillgångar som innehas för handel tidigare redovisade till verkligt värde till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 30 juni 2010 med en utebliven negativ resultateffekt på Skr 26,1 miljoner, motsvarande period 2009 har den påverkat resultatet med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 132,0 miljoner. För perioden 1 januari till 31 december 2009 har omklassificeringen påverkat resultatet med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 142,0 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari och 30 juni 2010 härrör Skr 37,6 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 100,1 miljoner från dessa. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2009 härrör Skr 152,6 miljoner från de omklassificerade tillgångarna. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,7 procent.

Skr mn	30 juni 2010			31 december 2009	
Omklassificerade finansiella tillgångar:	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 825,4	3 853,0	3 821,8	4 884,5	4 879,4

Skr mn	31 december 2009			31 december 2008	
Omklassificerade finansiella tillgångar:	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 852,1	4 884,5	4 879,4	7 612,3	7 465,2

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 30 juni 2010 med Skr 5,4 miljoner, under motsvarande period 2009 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en positiv effekt på Skr 343,0 miljoner. Under perioden 1 januari till 31 december 2009 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 360,2 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 juni 2010 härrör Skr 69,3 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 156,1 miljoner från dessa. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2009 härrör Skr 247,7 miljoner från de omklassificerade tillgångarna. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,6 procent.

Skr mn	30 juni 2010			31 december 2009	
Omklassificerade finansiella tillgångar:	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 663,4	4 684,8	4 648,3	6 257,9	6 214,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 805,1	1 875,5	1 874,8	4 167,3	4 168,4
Summa	6 468,5	6 560,3	6 523,1	10 425,2	10 382,6

Skr mn	31 december 2009			31 december 2008	
Omklassificerade finansiella tillgångar:	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 216,3	6 257,9	6 214,2	8 339,8	8 004,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 089,4	4 167,3	4 168,4	4 852,4	4 784,9
Summa	10 305,7	10 425,2	10 382,6	13 192,2	12 789,4

Not 7. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

Skr mn	30 juni 2010			31 december 2009		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde ⁽¹⁾	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde ⁽¹⁾
Valutarelaterade kontrakt	6 107,0	8 052,1	175 982,8	5 284,3	4 601,1	198 778,8
Ränterelaterade kontrakt	28 817,9	6 421,5	302 119,9	12 833,5	8 784,6	256 756,6
Aktierelaterade kontrakt	2 845,9	12 374,8	80 844,5	3 562,9	7 325,7	58 747,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	318,0	3 565,7	21 374,8	973,4	1 855,9	19 425,7
Summa derivatinstrument	38 088,8	30 414,1	580 322,0	22 654,1	22 567,3	533 708,2

Inom ramarna för SEK:s policy 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



(swappar med mera). Dessa instrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder swapavtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. SEK ingår swapavtal endast under ISDA ramavtal och alla swapavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisker hanteras med hjälp av så kallad Credit Support Annex. Swappar är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller, priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper eller noterade priser för att fastställa verkligt värde. Den modell som används för ett hybridinstrument är densamma som används för den strukturerade swap som säkrar det, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i hybridinstrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar hybridinstrumentet. Även om SEK:s rating inte har ändrats under året har utvecklingen på de finansiella marknaderna i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

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 Totala exponeringar för belopp som avser riskexponeringar relaterat till derivatinstrument, med mera.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 juni 2010 var det totala nominella beloppet för sådana garantier Skr 22 408,2 miljoner (12/2009: 25 225,6).

Not 8. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2009 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 21,6 miljoner (12,8), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna representerar ett av de två kreditslagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första halvåret 2010 uppgår till Skr -81,2 miljoner (4,9) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr -61,9 miljoner (14,2).

<i>Resultaträkningar för S-systemet</i>	Apr-jun	Jan- mar	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Jan- dec
Skr mn	2010	2010	2009	2010	2009	2009
Ränteintäkter	167,3	144,1	120,3	311,4	244,2	493,6
Räntekostnader	-177,8	-190,0	-118,6	-367,8	-237,6	-507,2
Räntenetto	-10,5	-45,9	1,7	-56,4	6,6	-13,6
Ersättning till SEK	-12,0	-9,6	-6,2	-21,6	-12,8	-27,3
valutakurseffekter	-3,2	0,0	0,6	-3,2	1,3	-2,3
Ersättning till(-)/från(+) staten	25,7	55,5	3,9	81,2	4,9	43,2
Nettoresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Balansräkningar för S-systemet
(inkluderat i SEK: s balansräkningar)

Skr mn	30 juni 2010	31 december 2009
Utlåning	21 011,8	14 356,2
Derivat	5,1	232,5
Övriga tillgångar	1 930,4	581,3
Summa tillgångar	22 947,3	15 170,0
Skulder	21 373,1	14 627,9
Derivat	1 574,2	542,1
Eget kapital	–	–
Summa skulder och eget kapital	22 947,3	15 170,0

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	28 790,4	26 386,2
---------------------------------	----------	----------

Not 9. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Redovisade intäkter för andra segment än kreditgivning understiger 1 procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger 1 procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger 1 procent av de totala tillgångarna varför dessa segment ej redovisas separat. Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmättet justerat rörelseresultat (kärnresultat) vid sin uppföljning. Justerat rörelseresultat är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärderingar i enlighet med IFRS.

Kreditgivning inkluderar följande produkter och tjänster; utlåning, exportfinansiering och strukturerade finansieringsprojekt. Rådgivning inkluderar följande produkter och tjänster; oberoende konsulttjänster. Förmedling av värdepapper inkluderar följande produkter; kapitalmarknadsprodukter utställda av tredje part och sålda av SEK till andra tredje parts investerare.

Intäkter Apr-jun 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	3 141,5	-2 658,1	483,4	0,0	0,0	0,0
Övriga segment ⁽¹⁾	0,1	0,0	0,1	2,2	4,8	7,0
Elimineringar ⁽³⁾	–	3,5	3,5	–	-4,8	-4,8
Summa	3 141,6	-2 654,6	487,0	2,2	0,0	2,2

Intäkter Jan-mar 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 980,1	-2 569,7	410,4	0,1	0,0	0,1
Övriga segment ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	7,3	2,2	9,5
Elimineringar ⁽³⁾	–	4,4	4,4	–	-2,2	-2,2
Summa	2 980,1	-2 565,3	414,8	7,4	0,0	7,4

Intäkter Apr-jun 2009

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	3 032,2	-2 513,3	518,9	0,2	0,0	0,2
Övriga segment ⁽¹⁾	0,1	0,0	0,1	0,5	24,5	25,0
Elimineringar ⁽³⁾	–	–	–	–	-24,5	-24,5
Summa	3 032,3	-2 513,3	519,0	0,7	0,0	0,7

Intäkter Jan-jun 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	6 121,6	-5 227,8	893,8	0,1	0,0	0,1
Övriga segment ⁽¹⁾	0,1	0,0	0,1	9,5	7,0	16,5
Elimineringar ⁽³⁾	–	7,9	7,9	–	-7,0	-7,0
Summa	6 121,7	-5 219,9	901,8	9,6	0,0	9,6

Intäkter Jan-jun 2009

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	6 387,0	-5 297,0	1 090,0	0,6	0,0	0,6
Övriga segment ⁽¹⁾	0,2	0,0	0,2	14,4	24,5	38,9
Elimineringar ⁽³⁾	–	–	–	–	-24,5	-24,5
Summa	6 387,2	-5 297,0	1 090,2	15,0	0,0	15,0

Intäkter Jan-dec 2009

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	13 306,1	-11 319,8	1 986,3	1,0	0,0	1,0
Övriga segment ⁽¹⁾	0,3	-0,0	0,3	25,2	46,5	71,7
Elimineringar ⁽³⁾	–	7,7	7,7	–	-46,5	-46,5
Summa	13 306,4	-11 312,1	1 994,3	26,2	0,0	26,2

	Apr - jun 2010	Jan - mar 2010	Apr - jun 2009	Jan - jun 2010	Jan - jun 2009	Jan - dec 2009
Rörelseresultat						
Skr mn						
Kreditgivning	289,9	315,6	424,8	605,5	896,5	1 564,7
Övriga segment	-1,0	3,1	15,5	2,1	21,5	34,6
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ⁽²⁾	288,9	318,7	440,3	607,6	918,0	1 599,3
Värdeförändringar IFRS	-53,1	-39,5	547,9	-92,6	437,8	769,3
Rörelseresultat ⁽⁴⁾	235,8	279,2	988,2	515,0	1 355,8	2 368,6

Tillgångar ⁽⁴⁾	30 juni 2010	31 december 2009
Skr mn		
Kreditgivning	387 671,5	370 076,8
Övriga segment ⁽¹⁾	983,6	1 511,2
Elimineringar	–	–
Summa	388 655,1	371 588,0

⁽¹⁾ Övriga segment innefattar segmenten Rådgivning och Förmedling av värdepapper.

⁽²⁾ Exklusive orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39.

⁽³⁾ Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

⁽⁴⁾ Inklusive orealiserad marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39.

Not 10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till balansräkningen. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade, ej utbetalda krediter, vilka är accepterade men ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 51 419,4 miljoner (12/2009: 46 331,1) består Skr 28 790,4 miljoner (12/2009: 26 386,2) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 8).

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008.

Majoriteten av de kontrakt SEK hade med Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer väl kvalificerar att innehåsa utan riskavtäckning. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,5 miljarder och har inte redovisats i balansräkningen då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker.

I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, ("LBF-avtalet") plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

SEK har bedömt att på grund av möjlighet till avräkning, kommer företaget inte att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. Men SEKs kvittning och skadeståndstalan har inte avgjorts, och ingen garanti kan ges för att SEK kommer att kompenseras i sin helhet. Inte heller kan några garantier lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF. SEK kommer att fortsätta att utvärdera situationen och avvakta resultatet av Lehman Brothers Holdings Inc. konkursförfarande.

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat ett avtal med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. SEK har också deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB kvarstår till 3,3 procent och antalet aktier uppgår till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen. Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdet av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), inklusive värdeförändringar. Aktierna har ett anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 2 778,0 miljoner, vilket också motsvarar verkligt värde. Detta ytterligare krav påverkar inte SEK:s tidigare slutsats att SFAB inte har ett giltigt anspråk. Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljedomsförfarande. Den 1 mars 2010 har SFAB ingivit ett käromål i skiljemålet mot SEK vid Stockholms Handelskammarens Skiljedomsinstitut. Den 5 mars 2010 har SFAB även ingivit en stämningsansökan mot SEK i samma tvist till Stockholms tingsrätt. SEK:s inställning att SFAB:s krav är ogrundade kvarstår och ingen reservering har gjorts avseende någon av de åtgärder SFAB gjort enligt ovan beskrivning.

Not 11. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick per den 30 juni 2010 till 18,7 procent (12/2009: 19,8) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 30 juni 2010 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,4 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapital-relationen var 18,4 procent (12/2009: 17,9). För SEK minskar det legala formella kapitalkravet när de numera förlängda övergångsreglerna löper ut, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Övergångsreglerna gäller till och med år 2011.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2009. De risker som beskrivs i årsredovisningen för 2009 är i allt väsentligt oförändrade.

Kapitalbas

Skr mn	30 juni 2010	31 december 2009
Primärt kapital (Tier-1)	12 835	12 556
Supplementärt kapital (Tier-2) ⁽¹⁾	-	606
...Varav upper Tier-2	-	181
...Varav lower Tier-2	-	425
Total kapitalbas ⁽²⁾	12 835	13 162
Justerat Tier-1 kapital ⁽³⁾	13 435	13 156
Justerad total kapitalbas	13 435	13 762

⁽¹⁾ SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt medgivande därtill från Finansinspektionen.

⁽²⁾ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter, inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för föreslagen och förväntad utdelning relaterad till perioden. Kapitalbasen har reducerats med bokfört värde på aktier i Swedbank AB (med Skr 2 778,0 miljoner per den 30 juni 2010 och med Skr 2 710,0 miljoner den 31 december 2009) eftersom värdet överstiger 10 procent av den totala kapitalbasen.

⁽³⁾ De justerade kapitaltäckningsmått är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till primärt kapital.



Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp läggas till kapitalbasen. Per den 30 juni 2010 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 88 miljoner. Beloppet dras från primärt kapital. Per den 31 december 2009 översteg nedskrivningarna det teoretiskt beräknade beloppet av förväntade förluster med Skr 181 miljoner. Det överskjutande beloppet ökade i sin helhet supplementärt kapital.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	30 juni 2010		31 december 2009	
	Riskvägt	Kapitalkrav	Riskvägt	Kapital krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	848	68	842	67
Kreditrisk enligt IRK-metoden	64 631	5 170	62 349	4 988
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	3 137	251	3 137	251
Summa enligt Basel II	68 616	5 489	66 328	5 306
Basel I-baserat tilläggskrav ⁽¹⁾	1 119	90	3 880	311
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	69 735	5 579	70 208	5 617
Summa Basel I	87 168	6 973	87 760	7 021

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

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen.

Operativa risker

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 procent av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som summan av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga rörelseintäkter.

Övergångsregler

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om desamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009 parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Kapitalkravet ska därmed även år 2010 och år 2011 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	30 juni 2010		31 december 2009	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	18,7%	18,4%	19,8%	18,7%
...Varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	18,7%	18,4%	18,9%	17,9%
...Varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	-	-	0,9%	0,9%
...Varav upper Tier-2	-	-	0,3%	0,3%
...Varav lower Tier-2	-	-	0,6%	0,6%
Justerad total	19,6%	19,3%	20,7%	19,6%
...Varav justerad Tier-1 grad	19,6%	19,3%	19,8%	18,7%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,34	2,30	2,48	2,34

Exponeringar

Totala exponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	30 jun 2010		31 dec 2009		30 jun 2010		31 dec 2009		30 jun 2010		31 dec 2009	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater ⁽¹⁾	136,9	34	125,6	32	92,5	28	86,4	26	44,4	62	39,2	64
Kommuner	25,0	6	24,0	6	24,5	7	23,2	7	0,5	1	0,8	1
Utländska statliga exportkreditorgan	33,0	8	33,5	8	29,5	9	30,0	9	3,5	5	3,5	6
Finansiella institut	141,3	35	137,9	35	120,7	36	123,3	37	20,6	28	14,6	24
Positioner i värdepapperiseringar	29,3	7	33,9	9	29,3	9	33,9	10	0,0	0	0,0	0
Företag	40,8	10	38,7	10	38,1	11	35,3	11	2,7	4	3,4	5
Total	406,3	100	393,6	100	334,6	100	332,1	100	71,7	100	61,5	100

⁽¹⁾ Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning och nedskrivningar) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellerna som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två rating finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering Skr mn		30 juni 2010							...varav med ...varav med ...varav med ...varav med varav CDO				
Exponering	RMBS ⁽¹⁾	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-CMBS ⁽¹⁾	lån	CDO ⁽¹⁾	CLO ⁽¹⁾	Totalt	rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'A+'	rating med rating 'CCC'
Australien	5 292							5 292	5 292				
Belgien	808							808	808				
Frankrike			248					248	248				
Tyskland			781	78				859	859				
Irland	1 126						311	1 437	803		323 ⁽²⁾	311 ⁽²⁾	
Japan			17					17	17				
Holland	1 268		15				237	1 521	1 506	15 ⁽²⁾			
Portugal	421							421	421				
Spanien	1 238		167		231		412	2 048	1 357	320 ⁽²⁾	371 ⁽²⁾		
Storbritannien	10 606	903						11 509	11 509				
USA		475				263	3 956	4 694	2 411	2 020 ⁽²⁾			263 ⁽³⁾
Totalt	20 759	1 378	1 228	78	231	263	4 916	28 854	25 231	2 355	694	311	263



Experter på internationell finansiering

Delårsrapport januari – juni 2010

- ⁽¹⁾ RMBS = Residential Mortgage-Backed Security
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Security
 CDO = Collateralized Debt Obligation
 CLO = Collateralized Loan Obligation

⁽²⁾ Av dessa tillgångar har dock Skr 2 441,0 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁽³⁾ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av känd information har SEK beslutat att göra nedskrivningar av tillgångarnas värde med Skr 470,0 miljoner per den 30 juni 2010.

Nettoexponering Skr mn								31 december 2009					
Exponering	RMBS ⁽¹⁾	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-lån	CMBS ⁽¹⁾	CDO ⁽¹⁾	CLO ⁽¹⁾	Totalt	rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'A+'	rating med rating 'CCC'
Australien	6 072							6 072	6 072				
Österrike			61					61	61				
Belgien	880							880	880				
Danmark							413	413	413				
Frankrike			396			22		418	418				
Tyskland			1 212		86			1 299	1 299				
Irland	1 306						462	1 767	1 306	173 ⁽²⁾			289 ⁽²⁾
Japan			26					26	26				
Holland	1 445		47				398	1 889	1 843	47 ⁽²⁾			
Portugal	478							478	478				
Spanien	1 497		238			354	649	2 738	1 892	371 ⁽²⁾		475 ⁽²⁾	
Storbritannien	12 026	984						13 009	13 009				
USA		518				330	3 683	4 531	3 012	1 189 ⁽²⁾			330 ⁽³⁾
Totalt	23 703	1 501	1 980		86	376	330	33 582	30 708	1 780	475	289	330

- ⁽¹⁾ RMBS = Residential Mortgage-Backed Security
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Security
 CDO = Collateralized Debt Obligation
 CLO = Collateralized Loan Obligation

⁽²⁾ Av dessa tillgångar har dock Skr 1 786,0 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁽³⁾ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av känd information har SEK beslutat att göra nedskrivningar av tillgångarnas värde med Skr 353 miljoner per den 31 december 2009.

Not 12. Definition av finansiella nyckeltal

⁽¹⁾ Avkastning på eget kapital, rörelseresultat före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med schablonskatt, uttryckt i procent per annum av ingående balans av eget kapital, justerat för under året lämnad utdelning. Schablonskatten är 26,3 procent. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.

⁽²⁾ Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).

⁽³⁾ Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. Accepterade offerter inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.



⁽⁴⁾ Med krediter avses krediter som lämnats mot dokumentation i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna delårsrapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 5).

⁽⁵⁾ Ny upplåning med löptider längre än ett år.

⁽⁶⁾ Omräknade med den per den 30 juni 2010 använda bokföringskursen om 7,7725 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.

⁽⁷⁾ Kapitältäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II pelare 1. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2011 avseende minimikapitalkrav. Se not 11 Kapitältäckning och exponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitältäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar.

⁽⁸⁾ Kapitältäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II pelare 1. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitältäckning och stora exponeringar.

Not 13. Händelser efter balansdagen

Den 13 augusti 2010 höll SEK en extra bolagsstämma. Per Östensson valdes till ny styrelseledamot och Bo Netz avgick ur styrelsen.

Moderbolagets resultaträkningar

Skr mm	Apr-jun 2010	Jan-mar 2010	Apr-jun 2009	Jan-jun 2010	Jan-jun 2009	Jan-dec 2009
Ränteintäkter	3 139,1	2 976,1	3 009,1	6 115,2	6 332,4	13 241,5
Räntekostnader	-2 655,6	-2 565,8	-2 510,3	-5 221,4	-5 287,0	-11 303,1
Räntenetto	483,5	410,3	498,8	893,8	1 045,4	1 938,4
Utdelning från dotterbolag	120,6	0,0	1 820,3	120,6	1 820,3	1 821,1
Provisionsintäkter	2,2	3,8	5,0	6,0	7,2	15,1
Provisionskostnader	-6,1	-6,0	-4,9	-12,1	-10,1	-24,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-137,0	-20,4	582,4	-157,4	679,7	1 102,9
Övriga rörelseintäkter	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Rörelseintäkter	463,1	387,7	2 901,6	850,8	3 542,4	4 852,9
Personalkostnader	-62,1	-63,2	-57,4	-125,3	-119,9	-234,7
Övriga kostnader	-60,5	-40,4	-36,4	-100,9	-68,1	-147,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-1,9	-1,6	-2,0	-3,5	-4,5	-7,5
Återvunna kreditförluster	87,4	0,1	0,0	87,5	0,0	0,1
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-70,5	-7,9	-11,8	-78,4	-228,4	-378,0
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	-1 817,7	0,0	-1 817,7	-1 822,7
Rörelseresultat	355,5	274,7	976,3	630,2	1 303,8	2 262,6
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-240,5
Skatt på periodens resultat	-95,6	-74,3	-259,1	-169,9	-347,7	-556,0
Periodens resultat (efter skatt)	259,9	200,4	717,2	460,3	956,1	1 466,1

Moderbolagets balansräkningar

Skr mn	30 juni 2010	31 december 2009
Tillgångar		
Kassa	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 275,6	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	130 733,5	122 728,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	79 996,8	88 187,8
Utlåning till kreditinstitut	41 280,4	40 897,2
Utlåning till allmänheten	86 863,1	75 890,1
Derivat	38 088,8	22 654,1
Aktier och andelar	2 778,0	2 710,1
Aktier i koncernföretag	759,0	759,0
Materiella och immateriella tillgångar	23,9	16,3
Övriga tillgångar	4 003,9	1 726,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 593,0	4 464,5
Summa tillgångar	389 396,0	371 751,6
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	10 950,5	4 057,1
Upplåning från allmänheten	648,7	502,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	322 918,7	320 745,3
Derivat	30 414,1	22 567,3
Övriga skulder	3 277,3	2 311,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 389,9	3 906,5
Uppskjuten skatteskuld	767,5	735,9
Avsättningar	14,5	14,5
Efterställda skulder	3 197,6	3 142,8
Summa skulder	375 578,8	357 983,9
Obeskattade reserver	1 375,7	1 375,7
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	1 472,0	1 364,8
Balanserad vinst	6 321,2	5 373,1
Periodens resultat	460,3	1 466,1
Summa eget kapital	12 441,5	12 392,0
Summa skulder och eget kapital	389 396,0	371 751,6
Ställda panter m.m.		
Ställda panter	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Föremål för utlåning	501,5	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	Inga	Inga
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	51 419,4	46 331,1

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

Stockholm den 13 augusti 2010

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg
Styrelsens ordförande

Christina Liffner
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Risto Silander
Styrelseledamot

Eva Walder
Styrelseledamot

Per Östensson
Styrelseledamot

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit

Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2010 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 13 augusti 2010

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor