SEK: Delårsrapport första halvåret 2007

SEK står starkt

Tack vare höga affärsvolymer på en marknad som annars präglats av hög likviditet och pressade marginaler kan AB Svensk Exportkredit presentera ett förbättrat resultat för första halvåret. Kärnresultatet uppgick till 284,6 miljoner kronor jämfört med 267,4 miljoner samma period föregående år. Upplåningen har under det första halvåret varit mycket framgångsrik och uppgick till 71,8 miljarder kronor vilket är mer än upplåningen för hela förra året. SEK har en hög likviditet för att ge krediter till svensk exportindustri, en likviditet som är särskilt viktig i tider då det kan vara svårt att låna pengar.

- Kärnresultatet för första halvåret uppgick till 284,6 miljoner kronor (267,4)
- Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 292,6 miljoner kronor (249,0)
- Volymen av nya kundfinansieringslösningar var 27,2 miljarder kronor (36,2)
- Nytt finansieringsalternativ, Exportlånet, riktat mot små och medelstora företag etablerades
- Fortsatt hög utlåning till företag
- Framgångsrik upplåning, ny obligationsplattform och hög likviditet

SEK förbättrade sitt kärnresultat för första halvåret med 17,2 miljoner kronor till 284,6 miljoner. De nya kundfinansieringslösningarna uppgick under första halvåret till 27,2 miljarder kronor varav cirka 50 procent utgjordes av lån till företag. Under det andra kvartalet var utlåningsvolymen 13,7 miljarder kronor.

- Det är mycket glädjande att vi trots minskade marginaler på vår utlåning kan presentera ett så starkt resultat. De svenska företagen fortsätter att vara mycket aktiva på den globala exportmarknaden och att underlätta deras arbete är en viktig och naturlig del av vår verksamhet. För de små och medelstora företagen har vi dessutom skapat Exportlånet som vi hoppas ska stärka deras konkurrenskraft ytterligare, säger **Peter Yngwe**, vd på AB Svensk Exportkredit.

SEK:s upplåning har under det första halvåret varit mycket framgångsrik. Totalt har upplåningen uppgått till 71,8 miljarder kronor vilket är 10,5 miljarder mer än hela förra årets upplåning. Under perioden har även den största enskilda upplåningen i SEK:s historia, ett treårigt obligationslån på 1 miljard Euro, genomförts. Dessutom emitterade SEK ett antal större obligationslån, bland annat en tvåårig obligation på 1 miljard USD. SEK har också tecknat avtal att som första emittent delta på en ny plattform, ELEMENTS, för handel av obligationer på börsen i USA. Den nya plattformen kommer genom ett samarbete mellan emittenter, distributörer, index providers och amerikanska börser att erbjuda indexlänkade obligationer. Obligationerna kommer att kunna köpas och säljas på en amerikansk börs via mäklare.

Under augusti månad har finansmarknaderna i många länder präglats av oro och turbulens. Osäkerheten påverkade även kreditriskmarknaden med kraftigt minskad likviditet som följd vilket försvårat för banker och andra låntagare att låna pengar. SEK har en hög likviditet och har nu ytterligare förstärkt likviditeten som en beredskap inför ett eventuellt utökat behov från svensk exportindustri. Likviditeten är i huvudsak placerad i högkvalitativa tillgångar med mycket hög rating. En mindre andel av dessa marknadsvärderas. SEK har ingen direkt exponering mot den osäkra amerikanska subprime-marknaden.

För mer information kontakta **Peter Yngwe**, vd, 08-613 83 00 eller **Johan Winlund**, informationschef, 08-613 84 88

Rapporten inklusive tabeller kan laddas ner från medföljande länk:

Delårsrapport 2

SEK står starkt

- Kärnresultatet för första halvåret uppgick till 284,6 miljoner kronor (267,4)
- Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till 292,6 miljoner kronor (249,0)
- Volymen av nya kundfinansieringslösningar var 27,2 miljarder kronor (36,2)
- Nytt finansieringsalternativ, Exportlånet, riktat mot små och medelstora företag etablerades
- Fortsatt hög utlåning till företag
- Framgångsrik upplåning, ny obligationsplattform och hög likviditet

2007

Tidsperiod
01/01/07 – 30/06/07

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 kapitalplacerare. Vårt uppdrag är att säkerställa tillgång till finansiella lösningar för export och infrastruktur. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

Nyckeltal

Belopp (annat än %) i mn	30 juni 2007 USD [4]	30 juni 2007 Skr	30 juni 2006 Skr	31 december 2006 Skr
Resultat				
Kärnresultat [1]	41	284,6	267,4	538,1
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kärnresultat) [2]	13,6%	13,6%	14,0%	14,1%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kärnresultat) [2]	9,8%	9,8%	10,1%	10,2%
Rörelseresultat (IFRS) [3]	43	292,6	249,0	501,3
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) [2]	13,8%	13,8%	12,6%	12,6%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) [2]	9,9%	9,9%	9,0%	9,1%
Utlåning				
Nya kundfinansieringslösningar	3 960	27 226	36 173	63 933
varav nyutlåning (accepterade offerter)	3 598	24 738	31 287	56 923
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	17 390	119 558	107 212	112 975
Upplåning				
Nyupplåning	10 341	71 800	29 726	61 278
Utestående icke efterställd upplåning	34 610	237 946	195 913	215 250
Utestående efterställd upplåning	426	2 932	3 337	3 105
Totala tillgångar	38 319	263 444	229 580	245 215
Kapital				
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,7%[5]	18,7% [5]	14,6% [7]	13,8% [7]
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	9,8% [6]	9,8% [6]	e.t. [7]	e.t. [7]
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	20,2%[5]	20,2% [5]	15,8% [7]	15,0%[7]

Definitionerna till nyckeltalen är beskrivna i not 12.
Se not 2 för beskrivning av ändring i jämförelsetal för 31 december 2006.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 30 juni och 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni och tolvmånadersperioden 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.



SEK står starkt

Tack vare höga affärsvolymer kan SEK presentera ett starkt kärnresultat för första halvåret. Kärnresultatet uppgick till 284,6 miljoner kronor vilket var en förbättring med 17,2 miljoner jämfört med samma period året före. Trots hög likviditet och låga marginaler på marknaden noterades en stor volym nya finansieringslösningar under första halvåret. De nya finansieringslösningarna uppgick till 27,2 miljarder kronor, jämfört med 36,2 miljarder samma period föregående år.

SEK:s medverkan utanför landets gränser fortsätter att öka i takt med att svenska företag etablerar sig allt snabbare på en global marknad. Vi arbetar för att förbättra förutsättningarna att bedriva svenskt företagande internationellt och kan bland annat erbjuda finansiering i lokal valuta. Dessutom har vår rådgivningsverksamhet både kapacitet och erfarenhet att skräddarsy finansieringslösningar internationellt. Arbetet med att underlätta svenskt företagande utomlands är en naturlig och allt viktigare del av vår verksamhet.

SEK har under våren i samarbete med branschkollegor skapat ett nytt finansieringsalternativ, Exportlånet, speciellt inriktat på att fylla de mindre och medelstora exportföretagens behov. Exportlånet har varit tillgängligt från och med första juli och vi hoppas att denna nya satsning ska stärka de exportinriktade tillväxtföretagen ytterligare.

Under 2007 redovisar SEK för första gången sitt resultat enligt IFRS och sin kapitaltäckning enligt Basel II. Basel II gör det möjligt att mäta risk på ett bättre sätt än tidigare och SEK har en kapitalbas som med god marginal överstiger de legala kraven – även enligt Basel II. SEK anser däremot att kärnresultatet, inte rörelseresultatet (IFRS), är det mest relevanta resultatmåttet då det exkluderar värderingseffekter för poster som SEK enligt IFRS måste marknadsvärdera trots att de är ekonomiskt säkrade.

Under augusti månad har finansmarknaderna i många länder präglats av oro och turbulens. Osäkerheten har påverkat kreditriskmarknaden med minskad likviditet som följd. SEK har en hög likviditet för att ge krediter till svensk exportindustri. Likviditeten är i huvudsak placerad i högkvalitativa tillgångar med mycket hög rating. En mindre andel av dessa marknadsvärderas. SEK har ingen direkt exponering mot den så kallade subprime-marknaden i USA.

Stockholm i augusti 2007



Peter Yngwe
Verkställande direktör

Företagsutlåningen fortsatt stark

Svensk export var under första halvåret stark och marknaden präglades av hög likviditet och pressade marginaler. Första halvåret har gått bra för SEK, volymen kundfinansieringslösningar uppgick till 27,2 miljarder kronor under halvåret. Andra kvartalets volym var 13,7 miljarder, varav företagsutlåningen inklusive exportkrediter stod för 5,8 miljarder.

Företagen har varit fortsatt mycket aktiva under andra kvartalet och har lånat och emitterat rekordvolymer. SEK genomförde ett stort antal företagsaffärer under andra kvartalet och precis som under det första kvartalet sker den största delen till företagen.

SEK har under perioden strukturerat finansieringen av Munksjö Aspa Bruks nya ångturbin och medverkat till finansieringen av ett stort svenskt exportföretags investering i sin svenska tillverkningsenhet. SEK Securities har bland annat arrangerat finansiering för det isländska energibolaget Landsvirkjun och även för det finska byggbolaget YIT som har omfattande verksamhet i Sverige.

Inom den offentliga sektorn är prispressen överlag fortsatt stark samtidigt som SEK:s finansieringsaktivitet har ökat under andra kvartalet. Bland annat har Norrköpings kommun tagit upp ett lån på den svenska obligationsmarknaden med hjälp av SEK Securities. Lånet var på 350 miljoner kronor. SEK har också medverkat till finansiering av Mölndal Energis investering i ett nytt kraftvärmeverk.

SEK har också varit delaktigt i en långfristig finansiering av ett stort infrastrukturprojekt i Baltikum, vilket ligger inom ramen för EU:s så kallade TEN-projekt – Trans European Networks.

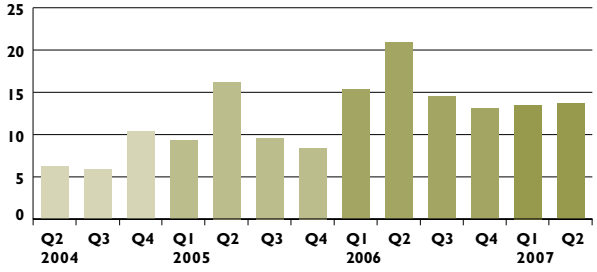
SEK:s rådgivningsverksamhet har bland annat analyserat förutsättningarna för och föreslagit utformningen av finansieringen för en reningsanläggning i ett rumänskt kolkraftverk, ett rådgivningsprojekt som beräknas pågå i cirka två år till.

Produktutvecklingsarbetet av det så kallade Exportlånet i samarbete med ALMI, EKN, Exportrådet och Swedfund är slutfört. Finansieringsprodukten utvecklad för små och medelstora exportföretag säljs via ALMI:s regionkontor och finns tillgänglig från och med den första juli.

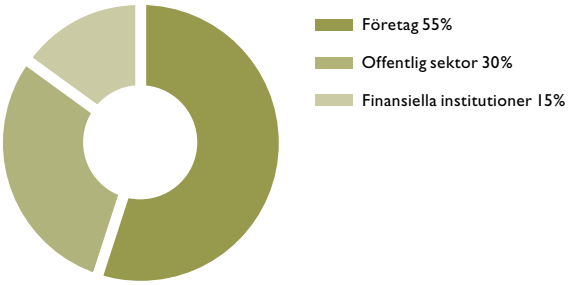
Nya kundfinansieringslösningar
(Skr miljarder)

	Jan–juni 2007	Jan–juni 2006
Exportkrediter	6,2	10,3
Övrig utlåning till exportörer	3,2	3,7
Utlåning till övriga företag	4,2	1,4
Utlåning till offentliga sektorn	7,5	7,6
Utlåning till den finansiella sektorn	3,6	8,3
Syndikerade kundtransaktioner	2,5	4,9
Totalt	27,2	36,2

Nya kundfinansieringslösningar per kvartal
långfristiga lån (Skr miljarder)



Nya kundfinansieringslösningar, kategori
(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Framgångsrik upplåning och ny obligationsplattform

SEK:s upplåning under första halvåret var framgångsrik. Upplåningen uppgick till 71,8 miljarder kronor, vilket var högre än för hela förra året. Volymen för andra kvartalet var 37,6 miljarder och aktiviteten bedöms vara fortsatt hög framöver.

SEK har under första halvåret emitterat ett antal större obligationslån. Bland annat emitterades ett 3-årigt obligationslån om 1 miljard Euro vilket var SEK:s andra benchmarkslån i Euro historiskt sett och den största enskilda upplåningen i SEK:s historia.

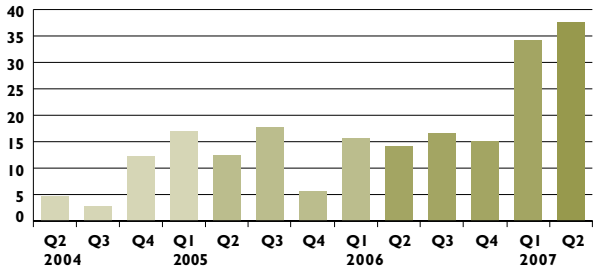
SEK emitterade också en 2-årig obligation om USD 1 miljard. Transaktionen var mycket lyckad och kompletterar andra utstående USD obligationer väl med avseende på löptider. I år har SEK emitterat USD obligationer med löptider om två, tre och tio år vilket ger god möjlighet för investerare att köpa SEK-obligationer med olika löptider.

SEK har tecknat avtal att som första emittent delta på en ny plattform för handel av obligationer på börsen i USA. Den nya plattformen, ELEMENTS, kommer genom ett samarbete mellan emittenter, distributörer, index providers och amerikanska börser att erbjuda indexlänkade obligationer. Obligationerna kommer att kunna köpas och säljas på en amerikansk börs via mäklare.

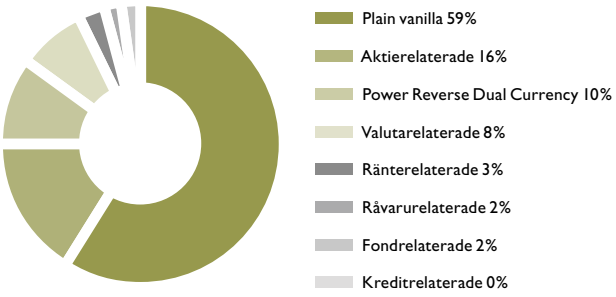
Under andra kvartalet noterades ett stort antal mindre transaktioner i Japan, i huvudsak valutalänkade obligationer där SEK har rätt till förtidslösen. En annan transaktion som är nämnvärd var en 30-årig så kallad nollkupongare om USD 400 miljoner, riktad mot den amerikanska marknaden. Efterfrågan drevs av pensionsförvaltare som ville förlänga löptiden på sina tillgångar.

SEK:s Investor Relations-aktiviteter fortsatte och under andra kvartalet bearbetades speciellt den amerikanska och den kanadensiska marknaden.

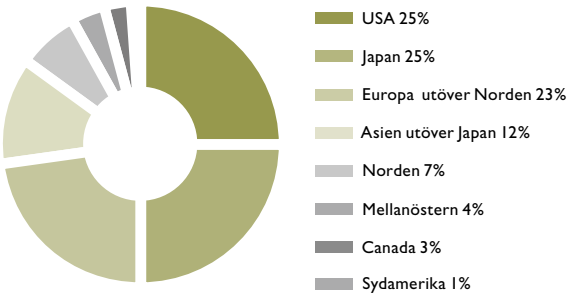
Nyupplåning per kvartal
långfristiga lån (Skr miljarder)



Lånestrukturer



Marknader



Kommentarer till räkenskaper

RESULTATRÄKNING

Resultatbegrepp och avkastning på eget kapital
(Skr mn)

	Jan – juni 2007	Jan – juni 2006
Kärnresultat	284,6	267,4
Värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	8,0	–18,4
Rörelseresultat (IFRS)	292,6	249,0
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital före skatt	13,6%	14,0%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,8%	10,1%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital före skatt	13,8%	12,6%
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	9,9%	9,0%

SEK tillämpar IFRS från 1 januari 2007. Den mest väsentliga effekten för SEK av att tillämpa IFRS är en högre volatilitet i avkastningen på eget kapital samt rörelseresultatet, beroende på effekter av marknadsvärdering av vissa tillgångar, skulder och relaterade derivat. I de finansiella nyckeltalen kommer SEK därför framdeles att redovisa 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). (Not 12.) Baserad på företagsledningens erfarenhet och kunskap om hur SEK:s ekonomiska säkring fungerar, görs bedömningen att kärnresultatet bättre än rörelseresultatet (IFRS) visar de ekonomiska effekterna av SEK:s verksamhet. (Not 1 och 13.)

Tidigare publicerat rörelseresultatet (IFRS) för de tre första månaderna 2007 har befunnits vara för högt med Skr 62,0 miljoner relaterat till värdeförändringar enligt IFRS. Rörelseresultatet (IFRS) har minskats med motsvarande belopp och uppgår därefter till Skr 160,5 miljoner för perioden januari-mars 2007. Posten som korrigerats är ”Nettoresultat av finansiella transaktioner” (se not 2). Även för jämförelseåret 2006 har motsvarande och vissa andra, mindre korrigeringar gjorts medförande en sammanlagd resultatminskning på Skr 22,2 miljoner. Rörelseresultatet (IFRS) har minskats med motsvarande belopp och uppgår därefter till Skr 501,3 miljoner för jämförelseåret 2006. Kärnresultatet har inte påverkats av korrigeringarna.

Räntenetto
Räntenettot uppgick till Skr 394,1 miljoner (394,1). Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar (inklusive krediter i S-systemet) uppgick till Skr 222 miljarder (195), en ökning med 14 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 kreditportföljen. Detta är ett resultat av att äldre krediter med högre marginaler än de i nya accepterade krediter under året, har förfallit.

Nettoresultat av finansiella transaktioner
Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 36,1 miljoner (-3,2), varav Skr 8,0 miljoner (–18,4) representerade effekter av marknadsvärdering på vissa tillgångar, skulder och relaterade derivat som ej inkluderas i kärnresultatet. (Not 2.)

Övrigt
Administrationskostnaderna uppgick till Skr 127,9 miljoner (124,9), en ökning med 3 procent. I administrationskostnaderna ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet uppgående till Skr 7,8 miljoner (–).

Inga kreditförluster har gjorts.

Kärnresultat och nettoresultat
Kärnresultatet uppgick till Skr 284,6 miljoner (267,4), en ökning med 6 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner relaterad till engångseffekter vid förtidslösen av tillgångar och skulder. Nettoresultatet uppgick till Skr 210,5 miljoner (177,5).

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar och likviditet

Högre volymer av tillgångar kommer att 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 säkrar 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.)

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut ökade till Skr 263,4 miljarder (12/2006: 245,2), en ökning med 7 procent. Ökningen var framförallt hänförlig till ökade volymer i likviditetsportföljen samt i utlåningsportföljen. (Not 5.)

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning ökade till Skr 119,6 miljarder vid periodens slut (12/2006: 113,0), vilket motsvarade en ökning med 6 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 97,9 miljarder (12/2006: 91,1) utestående krediter, en ökning med 7 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 9,5 miljarder (12/2006: 9,1), en ökning med 4 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 31,6 miljarder (12/2006: 25,8), en ökning med 22 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 täckning över hela löptiden.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen var 62 procent (12/2006: 67) mot banker, hypoteksinstitut och andra finansiella institutioner; 20 procent (12/2006: 19) mot OECD-stater med hög kreditrating; 9 procent (12/2006: 8) mot kommuner och landsting; och 9 procent (12/2006: 6) var mot företag. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskexponeringar.

Resultaträkningar

SEK (exklusive S-systemet)

	Januari–juni 2007		Januari–juni 2006		Januari–december 2006	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	5 100,6	5 101,9	3 670,4	3 671,8	8 035,0	8 037,9
Räntekostnader	–4 706,5	–4 706,7	–3 276,3	–3 276,4	–7 242,0	–7 242,3
Räntenetto	**394,1**	**395,2**	**394,1**	**395,4**	**793,0**	**795,6**
Provisionsintäkter	13,3	2,0	10,9	1,1	26,4	3,1
Provisionskostnader	–9,0	–8,1	–12,9	–11,7	–26,7	–22,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 2)	36,1	36,2	–3,2	–3,1	–7,9	–7,9
Övriga rörelseintäkter	1,1	1,9	0,2	1,0	1,5	2,9
Rörelseintäkter	**435,6**	**427,2**	**389,1**	**382,7**	**786,3**	**771,1**
Allmänna administrationskostnader	–127,9	–120,0	–124,9	–119,5	–254,0	–242,3
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	–14,9	–13,5	–14,9	–13,7	–30,4	–27,9
Övriga rörelsekostnader	–0,2	0,1	–0,3	0,1	–0,6	0,1
Rörelseresultat	**292,6**	**293,8**	**249,0**	**249,6**	**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)	–82,1	–82,2	–71,5	–71,4	–145,8	–158,8
Periodens resultat (efter skatt)	**210,5**	**211,6**	**177,5**	**178,2**	**355,5**	**391,6**
Vinst per aktie, Skr (not 4)	213		179		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)	April – juni 2007	Januari – mars 2007	April – juni 2006	Januari –mars 2006
Räntenetto	193,5	200,6	199,2	194,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	**8,1**	**28,0**	**–2,6**	**–0,6**
Övriga rörelseintäkter	7,4	7,0	6,4	4,7
Övriga rörelsekostnader	–76,9	–75,1	–79,3	–73,7
Rörelseresultat	**132,1**	**160,5**	**123,7**	**125,3**
Skatt på periodens resultat	–36,9	–45,2	–34,1	–37,4
Periodens resultat (efter skatt)	**95,2**	**115,3**	**89,6**	**87,9**

Se not 2 för beskrivning av ändring i resultat för perioderna januari-mars 2007 samt januari-mars 2006.

Balansräkningar

	30 juni 2007		31 december 2006	
(Skr mn)	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
TILLGÅNGAR				
Kassa	0,0	0,0	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer (not 5, 6)	1 822,3	1 822,3	1 810,5	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning (not 5, 6)	135 822,8	135 822,8	117 985,0	117 985,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper (not 5, 6)	40 707,7	40 707,7	39 013,1	39 013,1
Utlåning till kreditinstitut (not 5, 6, 8)	15 763,0	15 759,5	14 147,3	14 146,7
Utlåning till allmänheten (not 5, 6, 8)	43 753,1	43 753,1	42 021,1	42 021,1
Derivat (not 6, 7)	15 581,8	15 581,8	22 561,9	22 561,9
Aktier i koncernföretag	e.t	118,6	e.t	118,6
Materiella och immateriella tillgångar	155,0	44,3	168,5	56,4
Övriga tillgångar	5 124,0	5 208,5	3 300,4	3 383,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 714,8	4 712,1	4 207,3	4 206,4
SUMMA TILLGÅNGAR (not 6)	263 444,5	263 530,7	245 215,1	245 302,8
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder till kreditinstitut (not 6)	2 095,7	2 105,7	3 245,6	3 255,6
Upplåning från allmänheten (not 6)	51,6	54,5	56,0	58,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper (not 6)	235 798,3	235 798,3	211 948,0	211 948,0
Derivat (not 6, 7)	11 542,2	11 542,2	15 600,6	15 600,6
Övriga skulder	1 868,0	1 883,3	2 831,7	2 850,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 353,3	4 352,5	3 804,2	3 802,6
Avsättningar	410,6	53,5	373,7	16,6
Efterställda skulder (not 6)	2 932,0	2 932,0	3 104,6	3 104,6
Summa skulder och avsättningar	259 051,7	258 722,0	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	986,6	68,3	1 055,1	136,7
Balanserad vinst	2 205,7	2 264,6	1 850,1	1 872,9
Periodens resultat	210,5	211,6	355,5	391,6
Summa eget kapital (not 9)	4 392,8	3 534,5	4 250,7	3 391,2
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	263 444,5	263 530,7	245 215,1	245 302,8
STÄLLDA PANTER				
Ställda panter	Inga	Inga	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper Föremål för utlåning	26,6	26,6	29,0	29,0
ANSVARSFÖRBINDELSER	Inga	Inga	Inga	Inga
ÅTAGANDEN				
Avtalade, ej utbetalda krediter	21 749,8	21 749,8	21 888,5	21 888,5

Förändringar i eget kapital

Koncernen

(Skr mn)	Januari – juni 2007	Januari – juni 2006	Januari – december 2006
Ingående balans	4 250,7	3 965,7	3 965,7
Utdelning	–	–	–
Periodens resultat	210,5	177,5	355,5
Förändring i marknadsvärde redovisade direkt mot eget kapital	–68,4	–35,3	–70,5
Utgående balans (not 9)	4 392,8	4 107,9	4 250,7

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

Kassaflödesanalys i sammandrag

	Januari – juni 2007		Januari – juni 2006	
(Skr mn)	Koncernen	Moder-bolaget	Koncernen	Moder-bolaget
Kassaflöde använt i (–)/genererat av (+) rörelsen	–22 522,0	–22 522,0	–14 593,2	–14 593,4
Kassaflöde använt till (–)/genererat av (+) investeringar	–1,4	–1,4	–3,4	–3,5
Kassaflöde använt till (–)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	22 523,4	22 523,4	14 596,6	14 596,9
Kassa och bank vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

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 juni 2007 till 18,7 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 juni 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,8 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 kapitaltäckningsmåtten 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 skall 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 1)

	Koncernen				Moderbolaget			
(Skr mn)	30 juni 2007		31 dec 2006		30 juni 2007		31 dec 2006	
	Riskvägt belopp	Kapital-krav	Riskvägt belopp	Kapital-krav	Riskvägt belopp	Kapital-krav	Riskvägt belopp	Kapital-krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	453	36	41 136	3 290	453	36	41 224	3 298
Kreditrisk enligt IRK-metoden	31 598	2 528	–	–	31 598	2 528	–	–
Risker i handelslagret	5 349	428	9 108	729	5 349	428	9 108	729
Valutarisk	–	–	–	–	–	–	–	–
Operativ risk	1 512	121	–	–	1 497	120	–	–
Summa enligt Basel II	**38 912**	**3 113**			**38 897**	**3 112**		
Basel-I-baserat tilläggskrav [1)]	35 259	2 821			35 259	2 821		
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	**74 171**	**5 934**			**74 156**	**5 933**		
Summa Basel I	*78 059*	*6 245*	*50 244*	*4 019*	*78 059*	*6 245*	*50 332*	*4 027*

[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

	Koncernen		Moderbolaget	
(Skr mn)	30 juni 2007	31 dec 2006	30 juni 2007	31 dec 2006
Primärkapital (Tier-1)	5 089	4 705	5 159	4 740
Supplementärt kapital (Tier-2)	2 175	2 239	2 166	2 235
Varav: Upper Tier-2	1 726	1 787	1 717	1 783
Lower Tier-2	449	452	449	452
Total kapitalbas [2)]	**7 264**	**6 944**	**7 325**	**6 975**
Justerat Tier-1-kapital	5 689	5 305	5 759	5 340
Justerad total kapitalbas	7 864	7 544	7 925	7 575

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

Kapitaltäckningsanalys (Pelare 1)

	Koncernen			Moderbolaget		
	30 juni 2007		31 dec 2006	30 juni 2007		31 dec 2006
	Exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	(Basel-I)	Exkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel-1-baserat tilläggskrav	(Basel-I)
Total kapitaltäckningsgrad	18,7%	9,8%	13,8%	18,8%	9,9%	13,9%
Varav: Rel. till primärkap. (Tier-1)	13,1%	6,8%	9,4%	13,4%	6,9%	9,4%
Rel. till supplkap.	5,6%	2,9%	4,4%	5,6%	2,9%	4,5%
Varav: Upper Tier-2	4,4%	2,3%	3,5%	4,4%	2,3%	3,6%
Lower Tier-2	1,2%	0,6%	0,9%	1,2%	0,6%	0,9%
Justerad total	20,2%	10,6%	15,0%	20,4%	10,7%	15,1%
Varav: Justerad Tier-1-grad	14,6%	7,7%	10,6%	14,8%	7,8%	10,6%
Kapitaltäckningskvot[3)]	2,33	1,22	1,73	2,35	1,23	1,73

[3)] Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas / Totalt kapitalkrav

Totala motpartsriskexponeringar

Koncernen och moderbolaget

(Skr miljarder)	Totalt				Räntebärande värdepapper och utlåning				Derivatinstrument avtalad utlåning, m m			
	30 juni 2007		31 dec 2006		30 juni 2007		31 dec 2006		30 juni 2007		31 dec 2006	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	53,6	20	43,9	19	38,2	16	36,3	17	15,4	58	7,6	34
Kommuner	23,5	9	19,1	8	19,3	8	16,7	8	4,2	16	2,4	11
Hypoteksinstitut	9,0	3	7,3	3	9,0	4	7,3	3	-	-	-	-
Banker	86,5	33	90,7	38	82,8	36	84,8	39	3,6	14	5,9	26
Andra kreditinstitut	68,8	26	62,4	26	67,4	28	57,8	27	1,4	5	4,6	21
Företag	23,5	9	14,2	6	21,6	8	12,3	6	1,9	7	1,9	8
Total	264,8	100	237,6	100	238,3	100	215,2	100	26,5	100	22,4	100

Tabellen visar fördelning per motpartskategori, av SEK:s totala motpartsriskexponeringar 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 SEK:s 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) 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 SEK:s 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 motpartsriskexponeringar”.

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Jan–juni 2007	Jan–juni 2006	Jan–dec 2006
Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:			
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret	2,8	1,4	4,0
Valutakursförändringar	0,6	–1,9	–0,2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen mm och vissa värdeförändringar	3,4	–0,5	3,8
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	24,7	15,7	25,1
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen mm men före vissa värdeförändringar	28,1	15,2	28,9
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	8,0	–18,4	–36,8
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	36,1	–3,2	–7,9

Tidigare publicerat rörelseresultatet (IFRS) för de tre första månaderna 2007 har i samband med bokslutsarbetet avseende sexmånadersperioden januari-juni 2007 befunnits vara för högt med Skr 62,0 miljoner relaterat till värdeförändringar enligt IAS 39 under IFRS. Rörelseresultatet (IFRS) har minskats med motsvarande belopp och uppgår därefter till Skr 160,5 miljoner för perioden januari-mars 2007. Posten som korrigerats är ”Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat” och ingår i posten ”Nettoresultat av finansiella transaktioner” Korrigeringen är hänförlig till finansiella instrument som ingår i säkringsrelationer där vissa säkrade poster tagits upp till ett annat värde än vad som föreskrivs i IAS 39.

Även för jämförelseåret 2006 har motsvarande och vissa andra, mindre korrigeringar gjorts medförande en sammanlagd resultatminskning på Skr 22,2 miljoner. Rörelseresultatet (IFRS) har minskats med motsvarande belopp och uppgår därefter till Skr 501,3 miljoner för jämförelseåret 2006.

Kärnresultaten har inte påverkats av korrigeringarna.

Not 3. Skatt på periodens resultat

Redovisad skatt för sexmånadersperioden till och med den 30 juni motsvaras av resultatet före bokslutsdispositioner multiplicerat med schablonskattesatsen 28% med tillägg av särskild skattekostnad relaterad till obeskattade reserver. Några avsättningar till, eller upplösningar av, obeskattade reserver har ej genomförts före skatteberäkningen. Sådana avsättningar eller upplösningar görs enbart på helårsbasis. Bolagets bedömning är att schablonskattesatsen 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 SEK:s uppfattning en del av SEK:s totala utlåning. Däremot utgör inte depositioner hos banker och stater, avista och repor del av den totala utlåningen även om de ingår i posterna utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. SEK:s totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande.

Utlåning:	30 juni 2007	31 december 2006
Utlåning dokumenterad som värdepapper	40 707,7	39 013,1
Utlåning till kreditinstitut	15 763,0	14 147,3
Utlåning till allmänheten	43 753,1	42 021,1
Avgår:		
Depositioner, avista och repor	-2 289,0	–4 094,8
Total utlåning	97 934,8	91 086,7

Likviditet:	30 juni 2007	31 december 2006
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	1 822,3	1 810,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	135 822,8	117 985,0
Depositioner, avista och repor	2 289,0	4 094,8
Total likviditet	139 934,1	123 890,3

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	30 juni 2007 Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas [1]	Låne- och kundfordringar [2]
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 822,3	1 396,2		426,1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	135 822,8	20 658,6	8 495,5	106 668,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	40 707,7	1 726,2	3 215,2	35 766,3
Utlåning till kreditinstitut	15 763,0			15 763,0
Utlåning till allmänheten	43 753,1			43 753,1
Derivatinstrument	15 581,8	15 581,8		
Summa finansiella tillgångar	253 450,7	39 362,8	11 710,7	202 377,2

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

[2] Av låne- och kundfordringar är cirka 10% föremål för verkligt värdesäkring och 2% föremål för kassaflödessäkring.

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

	Summa	30 juni 2007 Skulder värderade till verkligt värde	Övriga finansiella skulder [3]
Skulder till kreditinstitut	2 095,7		2 095,7
Upplåning från allmänheten	51,6		51,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	235 798,3	107 716,2	128 082,1
Derivatinstrument	11 542,2	11 542,2	
Efterställda skulder	2 932,0		2 932,0
Summa finansiella skulder	252 419,8	119 258,4	133 161,4

[3] Av övriga finansiella skulder är cirka 80% 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 än utlåning	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 juni 2007, Skr 263,4 miljarder, var cirka Skr 3,5 miljarder högre än de skulle ha varit om valutakurserna per den 31 december 2006 varit oförändrade. Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning, inklusive omvärderingar, skett med cirka Skr 43,6 miljarder och nettominskningen av återköpta skuldförbindelser upgått till cirka Skr 0,1 miljarder.

Not 7. Derivatinstrument fördelade på kategorier:

	30 juni 2007			31 december 2006		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Valutarelaterade kontrakt	5 335,2	4 608,6	228 622,9	12 851,6	9 677,0	162 811,1
Ränterelaterade kontrakt	4 967,5	5426,9	176 809,0	5 298,3	3 127,6	159 677,0
Aktierelaterade kontrakt	4 191,7	1 287,5	35 125,7	4 412,0	1 593,9	51 712,3
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	1 087,4	219,2	28 472,9	--	1 202,1	6 013,0
Summa derivatinstrument	15 581,8	11 542,2	469 030,5	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 Motpartsriskexponeringar för belopp som avser riskexponeringar 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 0,0 miljoner (12/2006: 1,0). Det icke förfallna kapitalbeloppet på sådana krediter var Skr 0,0 miljoner (12/2006: 2,9).

Not 9. Förändring i eget kapital

	Januari–juni 2007						
	Eget kapital	Aktie-kapital[1)]	Reserver:			Balanserad vinst	Periodens resultat
			Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde		
Ingående balans eget kapital	4 250,7	990,0	198,0	918,3	–61,3	2 205,7	
Utdelning							
Periodens resultat	210,5						210,5
Värdeförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	-4,9				-4,9		
för derivat i kassaflödessäkringar	–63,5				–63,5		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver							
Utgående balans eget kapital	4 392,8	990,0	198,0	918,3	–129,7	2 205,7	210,5

	Januari–juni 2006						
	Eget kapital	Aktie-kapital[1]	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat
Ingående balans eget kapital	3 965,8	990,0	198,0	953,5	9,3	1 815,0	
Utdelning							
Periodens resultat	177,5						177,5
Värdeförändringar direkt till eget kapital:							
för tillgångar som kan säljas	3,4				3,4		
för derivat i kassaflödessäkringar	–38,8				–38,8		
Förändring i beskattad del av obeskattade reserver							
Utgående balans eget kapital	4 107,9	990,0	198,0	953,5	–26,1	1 815,0	177,5

	Januari–december 2006						
	Eget kapital	Aktie-kapital[1]	Reserver: Reservfond	Beskattad del av obeskattade reserver	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst	Periodens resultat
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.

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 12,0 miljoner (12,2), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK exklusive S-systemet. SEK:s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Resultaträkningar för S-systemet

	Jan–juni 2007	Jan–juni 2006	Jan–dec 2006
Nettoomsättning	–13,1	1,9	–12,4
Ersättning till SEK	–12,0	–12,2	–25,4
Ersättning från staten	25,1	10,3	37,8
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0

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

	30 juni 2007	31 december 2006
Utlåning	9 463,6	9 131,7
Derivat	103,6	92,5
Övriga tillgångar	177,7	171,5
Totala tillgångar	9 744,9	9 395,7
Skulder	9 646,9	9 307,8
Derivat	98,0	87,9
Eget kapital	–	–
Summa skulder och eget kapital	9 744,9	9 395,7

Not 11. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IAS 14 följande rörelsegrenar: kreditgivning; rådgivning och; förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Omsättningen för detta segment 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 juni 2007 använda bokföringskursen om 6,875 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 motpartsriskexponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) 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 SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.

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)	Januari–juni 2006	Januari–december 2006
Räntenetto enligt äldre regler	400,1	797,8
Ersättning från S-systemet (redovisades tidigare på egen rad)	12,2	25,4
Eliminering av periodisering av skuldinlösen mm	–18,2	–30,2
Räntenetto enligt IFRS	394,1	793,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner enligt äldre regler	–0,5	3,8
Realiserat resultat av skuldinlösen mm	15,7	25,1
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	–18,4	–36,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner enligt IFRS	–3,2	–7,9
Rörelseresultat enligt äldre regler	269,9	543,2
Justering	–20,9	–41,9
Rörelseresultat enligt IFRS	249,0	501,3
Skatt på periodens resultat enligt äldre regler	–77,4	–157,6
Justering	5,9	11,8
Skatt på periodens resultat enligt IFRS	–71,5	–145,8
Nettoresultat enligt äldre regler	192,5	385,6
Justering	–15,0	–30,1
Nettoresultat enligt IFRS	177,5	355,5

Balansräkningar

(miljarder Skr)	1 januari 2007			1 januari 2006		
	Äldre regler	Justering	IFRS	Äldre regler	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)	1 januari 2007	1 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 företagens 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 skall 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 skall 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, skall 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 tillgångsslag som då utförts, har SEK beslutat att omklassificera en grupp av värdepapperiserade 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 hänförts 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 1 (det vill säga det nya regelverket), uppgick per den 30 juni 2007 till 18,7 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 juni 2007 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 9,8 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 juni 2007 till Skr 52 mn. 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 motpartsbasis förutser, och således därför även behovet av reserveringar.

Kreditrisker

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Det finns två olika IRK-metoder. SEK tillämpar den grundläggande metoden. I den grundläggande metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter skall fallera 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 internmätningsmetoder, vilka kräver särskilt medgivande från Finansinspektionen. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 % av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som saldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

Marknadsrisker

För marknadsrisker krävs ett kapital som uppgår till summan av kapitalkraven för motpartsrisker i handelslagret, avvecklingsrisker i handelslagret och positionsrisker i handelslagret samt för valutakursrisker i hela verksamheten. Kapitalkravet för respektive risktyp beräknas separat i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter.

Ekonomisk information under resterande delen av 2007:

30 november Delårsrapport januari-september

Vid årsstämman den 24 april 2007 beslutade stämman i enlighet med styrelsen förslag att ingen utdelning skulle lämnas.
Finansinspektionen och Riksrevisionen förordnar inte längre revisorer i bolaget.

Halvårsrapporten 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 31 augusti 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 juni 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 31 augusti 2007

Per Bergman
Auktoriserad revisor

INTELLECTA 2007

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