

SEK 2011

Delårsrapport 2

Första halvåret 2011

- **Rörelseresultatet (IFRS) för första halvåret uppgick till 956,9 miljoner kronor (515,0)**
- **Kärnresultatet för första halvåret uppgick till 797,8 miljoner kronor (607,6)**
- **Nyutlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under första halvåret till 25,5 miljarder kronor (28,2)**
- **Utestående offertvolym vid utgången av perioden uppgick till 77,5 miljarder kronor (86,6 miljarder vid utgången av 2010)**

Andra kvartalet 2011

- **Rörelseresultatet (IFRS) för andra kvartalet uppgick till 498,9 miljoner kronor (235,8)**
- **Kärnresultatet för andra kvartalet uppgick till 463,9 miljoner kronor (288,9)**

2011

Tidsperiod

2011-01-01 – 2011-06-30

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 22 juli 2011.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2010.



Experter på internationell finansiering

Kommande publiceringsdatum för ekonomisk information avseende räkenskapsåret 2011:

25 oktober 2011

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2011

SEK:s uppdrag

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

Finansiella nyckeltal

	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
Resultat						
Räntenetto	442,9	435,5	487,0	878,4	901,8	1 898,5
Rörelseresultat	498,9	458,0	235,8	956,9	515,0	3 939,7
Periodens resultat efter skatt	405,2	334,3	171,6	739,5	375,3	2 891,7
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	16,1%	14,6%	7,1%	15,3%	7,7%	30,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	13,1%	10,6%	5,2%	11,9%	5,7%	22,2%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	463,9	333,9	288,9	797,8	607,6	4 114,7
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	15,0%	10,6%	9,8%	12,8%	10,2%	35,7%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	12,2%	7,7%	7,2%	10,0%	7,6%	26,3%
Resultat exkl avyttring av aktier i Swedbank						
Rörelseresultat	498,9	458,0	235,8	956,9	515,0	1 374,7
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	16,1%	14,6%	7,1%	15,3%	7,7%	10,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	13,1%	10,6%	5,2%	11,9%	5,7%	7,7%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	463,9	333,9	288,9	797,8	607,6	1 549,7
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	15,0%	10,6%	9,8%	12,8%	10,2%	13,5%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	12,2%	7,7%	7,2%	10,0%	7,6%	9,9%
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁽³⁾	19 607	5 936	14 182	25 543	28 234	48 749
varav direktfinansiering	8 728	1 404	10 566	10 132	13 854	24 388
varav slutkundsfinansiering	10 879	4 532	3 616	15 411	14 380	24 361
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ^(3,4)	209 385	204 495	239 503	209 385	239 503	217 862
Utestående offertvolym	77 450	101 062	77 496	77 450	77 496	86 623
Upplåning						
Nyupplåning ⁽⁵⁾	9 582	16 664	28 241	26 246	45 623	76 644
Utestående icke efterställd upplåning	275 461	270 964	333 880	275 461	333 880	300 671
Utestående efterställd upplåning	2 449	2 353	3 198	2 449	3 198	2 590
Totala tillgångar	317 040	311 861	388 655	317 040	388 655	339 688
Kapital						
Primärkapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁶⁾	22,4%	23,9%	18,4%	22,4%	18,4%	22,4%
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁶⁾	22,4%	23,9%	18,4%	22,4%	18,4%	22,4%
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁷⁾	23,4%	24,5%	18,7%	23,4%	18,7%	22,4%

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i fotnot nedan.



- ⁽¹⁾ Rörelseresultat före respektive efter skatt, uttryckt i procent per annum av ingående balans av eget kapital, justerat för under perioden lämnad utdelning. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar från ingående balans av eget kapital.
- ⁽²⁾ 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⁾ Nya kundfinansieringar avser nya accepterade lån och syndikerade kundtransaktioner. De inkluderar alla accepterade lån, oavsett löptid.
- ⁽⁴⁾ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 6).
- ⁽⁵⁾ Nyupplåning med löptider längre än ett år.
- ⁽⁶⁾ Kapitalbasen uttryckt som en andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar.
- ⁽⁷⁾ Kapitalbasen uttryckt som en andel av riskvägda fordringar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2011 avseende minimikapitalkrav. Se not 12 Kapitaltäckning och exponeringar i denna delårsrapport för fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

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 2011 eller den 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden och för tremånadersperioden som slutade den 30 juni 2011. 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

Trygg tillgång till finansiering för svensk exportindustri är viktigt

Svensk exportindustri går bra och fortsätter att framgångsrikt konkurrera på den globala marknaden även om vi ser en försvagning i världskonjunkturen. Då den svenska ekonomin är beroende av de svenska exportörernas framgångar, krävs att vi fortsätter att förbättra deras förutsättningar så att de kan utveckla sin internationella konkurrenskraft.

Även SEK går bra. Efter en ganska försiktig start på året där aktiviteten var hög men affärsavsluten få har affärsvolymerna tagit fart. De av kunderna accepterade finansieringslösningarna uppgick till 25,5 miljarder kronor under första halvåret 2011. Nya regelverk, i form av Basel 3, riskerar att begränsa utbudet av finansiering på marknaden vilket kan komma att öka efterfrågan på finansiering från SEK. Vår marknadskompletterande roll kommer därför att öka i betydelse för att säkerställa tillgång till långfristig och attraktiv finansiering för exportföretagen, och deras kunder.

Turbulensen fortsätter på en rad marknader, inte minst i Grekland och andra delar av södra Europa, och osäkerheten om vad som kommer att hända är stor. Kapitalmarknaderna är fortsatt relativt sköra vilket innebär att SEK måste ha beredskap att kraftigt kunna öka utlåningsvolymerna för att täcka exportföretagens finansieringsbehov, om det värsta skulle inträffa. De svenska exportföretagen ska kunna känna sig trygga i vetskapen om att de har tillgång till konkurrenskraftig finansiering från SEK.

SEK:s resultat var starkt. Rörelseresultatet (IFRS) för det första halvåret 2011 uppgick till 956,9 miljoner kronor, en ökning med 441,9 miljoner jämfört med motsvarande period 2010. Resultatökningen förklaras främst av realiserade och orealiserade värdeförändringar där bland annat försäljningen av fastigheten Jakob Större 13 ingår. Avkastningen på eget kapital, efter skatt, uppgick till 11,9 procent. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 797,8 miljoner kronor jämfört med 607,6 miljoner för samma period 2010.

Hög efterfrågan på långfristig finansiering

Efterfrågan från den svenska exportindustrin på finansiering från SEK är hög. Det första halvåret 2011 präglades av hög aktivitet och under den senare delen av perioden ökade antalet affärsavslut kraftigt.

Under det första halvåret 2011 uppgick nyutlåningsvolymen till cirka 25,5 miljarder kronor, en minskning med cirka 2,7 miljarder jämfört med första halvåret 2010. Nyutlåningen bestod till 40 procent av direktutlåning till de svenska exportföretagen och till 60 procent av exportkrediter till köpare av svenska varor och tjänster. Det var under det andra kvartalet som majoriteten av affärsavsluten gjordes. Av den totala nyutlåningsvolymen under halvåret gjordes 19,6 miljarder under andra kvartalet.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till 77,5 miljarder kronor. Den höga offertvolymen visar att exportföretagens efterfrågan på långfristig finansiering från SEK fortsätter att vara hög och att banker, exportörer och köpare av svenska varor och tjänster ser värdet i den kompletterande kapacitet för exportindustrin som SEK erbjuder.

SEK har under perioden hjälpt ett stort antal svenska exportörer med konkurrenskraftig finansiering. Exempelvis skrev SEK, i samarbete med DnB Nor Bank, ett låneavtal med Trelleborg om 110 miljoner Euro i långfristig finansiering. SEK har även, i samarbete med banker eller andra finansiella aktörer, hjälpt viktiga svenska exportföretag som exempelvis Stena Metall, Scania, Volvo och Alfa Laval med finansiering under perioden.

SEK har vidare, tillsammans med tre svenska banker och telekomföretaget Ericsson, agerat arrangör för att finansiera 2G- och 3G-leveranser till den indiska mobiloperatören Aircel. Aircel är Indiens sjunde största mobiloperatör med en kundbas om drygt 57 miljoner användare. Totalt är affären på cirka 2,4 miljarder kronor. Affären garanteras till 85 procent av EKN.

Nya kundfinansieringar

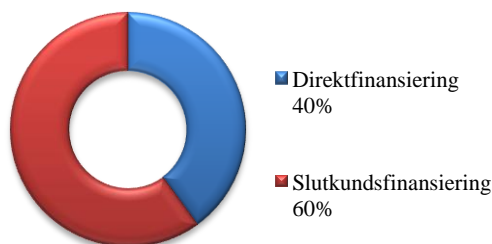
(Skr miljarder)

	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Utlåning för:			
- Direktfinansiering	10,1	13,8	24,4
- Slutkundsfinansiering	15,4	14,4	24,3
Totalt ⁽¹⁾	25,5	28,2	48,7

⁽¹⁾ Varav Skr 10,5 miljarder (15,5) ännu inte betalats ut.

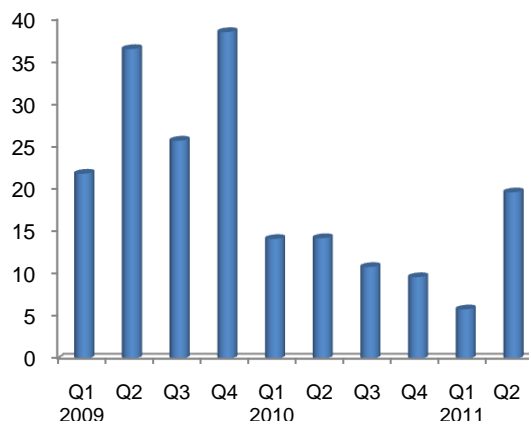
Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



Fortsatt tillgång till alla viktiga kapitalmarknader

Den ökande oron på finansmarknaderna, påverkad inte minst av situationen i Grekland och andra länder i södra Europa, visar på vikten av att SEK har en diversifierad och stabil upplåning för att alltid kunna erbjuda de svenska exportföretagen långfristig finansiering.

Under det första halvåret 2011 uppgick SEK:s långfristiga nyupplåning till cirka 26,2 miljarder, en minskning med cirka 19,4 miljarder jämfört med samma period 2010. Minskningen är ett resultat av ett beslut att minska likviditeten. Återköp av egen skuld uppgick till 5,2 miljarder kronor (3,0) och förtidsinlöst upplåning uppgick till 18,1 miljarder (11,0) under första halvåret.

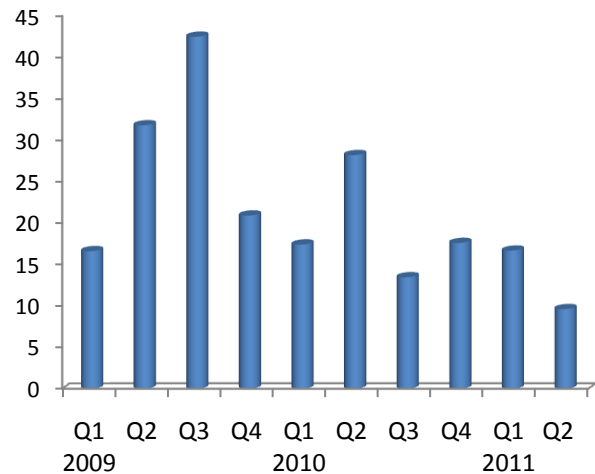
SEK har fortsatt haft god tillgång till alla viktiga kapitalmarknader trots att oron på marknaden varit relativt stor, beroende inte minst på situationen i Grekland och andra delar av södra Europa. SEK har under hela perioden haft möjlighet att löpande kunna låna upp höga volymer för att täcka nyutlåningsbehov. Den stabila upplåningen är mycket viktig för att kunna förse SEK:s kunder med attraktiva, långfristiga finansiella lösningar även i tider av oro på världens kreditmarknader.

Den amerikanska marknaden har under perioden varit den dominerande upplåningsmarknaden för SEK. Den stod för 59 procent av SEK:s nyupplåning under första halvåret. SEK:s upplåning på den japanska marknaden ökade under det andra kvartalet och den var den näst största marknaden för SEK under halvåret.

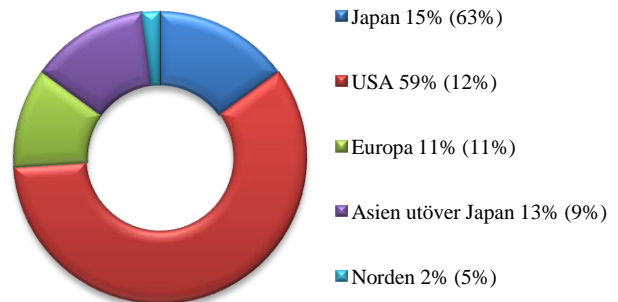
SEK, belönades, tillsammans med Bank of America Merrill Lynch, i april av organisationen mtn-i för sitt arbete med plattformen Elements ETN (Exchange Traded Note). Elements är en elektronisk plattform som erbjuder investeringar i indexlänkade obligationer via ett samarbete mellan emittenter, distributörer och amerikanska börser och har varit en orsak till att upplåningen på den amerikanska marknaden varit framgångsrik under 2011.

Nyupplåning

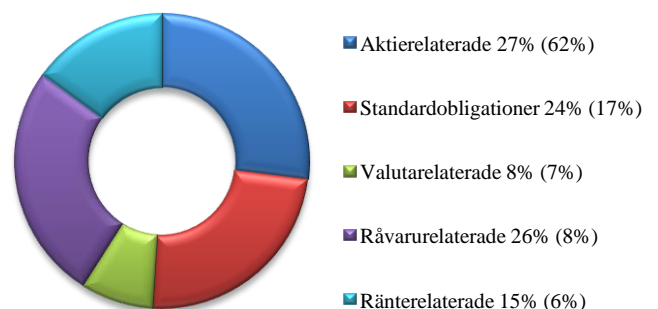
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, första halvåret 2011



Lånestrukturer, första halvåret 2011



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Rapport över totalresultat och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (beräknat i enlighet med IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder.

Kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultatet (IFRS). I rörelseresultatet (IFRS) värderas vissa positioner till verkligt värde även när SEK har avsikt och förmåga att behålla dem till förfall. Kärnresultatet reflekterar inte sådana värderingseffekter.

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

Skr mn	Apr-jun	Jan-mar	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Jan-dec
	2011	2011	2010	2011	2010	2010
Rörelseresultat	498,9	458,0	235,8	956,9	515,0	3 939,7
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	-35,0	-124,1	53,1	-159,1	92,6	175,0
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	463,9	333,9	288,9	797,8	607,6	4 114,7
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	13,1%	10,6%	5,2%	11,9%	5,7%	22,2%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	12,2%	7,7%	7,2%	10,0%	7,6%	26,3%

Januari - juni 2011

Rörelseresultatet (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) för första halvåret uppgick till Skr 956,9 miljoner (515,0), en ökning med 86 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner, bland annat på grund av realiserade värdeförändringar samt en realiserad vinst vid försäljning av det dotterbolag vars enda tillgång var SEK:s tidigare kontorsfastighet. Motverkande effekter består huvudsakligen av en ökning av kreditförlustreserven för ej namngivna motparter samt en minskning av räntenettet på grund av lägre genomsnittlig volym av räntebärande tillgångar.

Räntenetto

Räntenettet för första halvåret uppgick till Skr 878,4 miljoner (901,8), en minskning med 3 procent jämfört med föregående år. Minskningen av räntenettet berodde på minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar som dock motverkades av en marginalökning.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,51 procent per annum (0,45), en ökning med 13 procent från föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på minskade räntekostnader jämfört med samma period föregående år då kostnader relaterat till statens stabilitetsfond under föregående år var högre.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 268,1 miljarder (321,0) under perioden, en minskning med 16 procent mot föregående år. Den genomsnittliga likviditeten minskade jämfört med föregående år till följd av SEK:s reviderade policy för likviditetens storlek. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen minskade jämfört med föregående år till följd av amorteringar. Vidare har försvagningen av USD gentemot den svenska kronan under perioden bidragit till volymminskningen.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för första halvåret till Skr 267,7 miljoner (-157,5). Ökningen vid jämförelse mellan åren beror huvudsakligen på en realiserad värdeökning vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde för första halvåret 2011, uppgående till Skr 159,1 miljoner att jämföra med en realiserad värdeminskning på Skr 92,6 miljoner motsvarande period 2010. Periodens värdeökning var relaterad till värdeförändring på valutaswapar där växling sker från USD till andra valutor samt omklassificering av eventualtillgångar relaterade till Lehman Brothers. SEK har bedömt att en andel



av en tidigare redovisad eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers-koncernen per balansdagen anses så gott som säkert ha ett positivt verkligt värde, varför den upptagits som en tillgång i rapport över finansiell ställning och värdeförändringen relaterad därtill redovisas i rörelseresultatet som en orealiserad värdeförändring. Se vidare not 11 avseende redovisning av eventualtillgångar. Värdeminskningen motsvarande period 2010 var främst relaterad till värdeförändringar avseende långfristig upplåning.

Vidare berodde förändringen av nettoresultat av finansiella transaktioner jämfört med motsvarande period föregående år på att realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till ett positivt belopp för halvåret 2011 på Skr 106,0 miljoner, att jämföra med ett negativt belopp motsvarande period föregående år uppgående till Skr 66,4 miljoner. Resultatökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till positiva effekter från förtidslösen av lån under perioden, att jämföra med negativa effekter motsvarande period föregående år på grund av en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditetsportföljen.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 108,3 miljoner (--) och bestod huvudsakligen av reavinst vid försäljning av aktier i dotterbolag. Den 13 april 2011 har moderbolaget i SEK-koncernen sålt samtliga aktier i det helägda dotterbolaget AB Sektion till ett bolag i LMK Industri AB-gruppen. AB Sektionens mest väsentliga tillgång var dess fastighet, i vilken SEK:s kontor var inrymt fram till den 17 december 2010, då bolaget flyttade sin verksamhet till nya, hyrda lokaler. AB Sektionens verksamhet före försäljningen bestod av att hyra ut fastigheten till moderbolaget.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna uppgick för första halvåret till Skr 144,6 miljoner (126,3) och övriga kostnader uppgick till Skr 97,1 miljoner (104,4). I personalkostnader ingår en bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 17,8 miljoner (--). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet) och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster netto för första halvåret 2011 uppgick till Skr 47,0 miljoner, att jämföra med återvinning av kreditförluster netto uppgående till Skr 9,5 miljoner för första halvåret 2010. Under första halvåret 2011 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 50,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter, medan denna reserv reducerades med Skr 35,0 miljoner samma period föregående år.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas via periodens resultat utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 19,7 miljoner (145,5) för första halvåret 2011, varav Skr 13,6 miljoner (93,4) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 6,1 miljoner (52,1) avsåg värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar. Minskade positiva värdeförändringar avseende tillgångar som kan säljas jämfört med samma period föregående år berodde huvudsakligen på att i motsvarande period föregående år ingick en positiv värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank. Minskade positiva värdeförändringar avseende derivat i kassaflödessäkringar jämfört med samma period föregående år berodde på minskad volatilitet i svenska räntor. Efter skatt om Skr 5,2 miljoner (38,3) uppgick övrigt totalresultat till Skr 14,5 miljoner (107,2).

Andra kvartalet 2011

Rörelseresultatet (IFRS)

För andra kvartalet isolerat redovisar SEK ett rörelseresultatet (IFRS) uppgående till Skr 498,9 miljoner (235,8), en ökning med 112 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner, bland annat på grund av orealiserade värdeförändringar samt av en realiserad vinst vid försäljning av det dotterbolag vars enda tillgång var SEK:s tidigare kontorsfastighet. Motverkande effekter består huvudsakligen av en ökning av kreditförlustreserven för ej namngivna motparter samt en minskning av räntenettot på grund av lägre genomsnittlig volym av räntebärande tillgångar.

Räntenetto

Räntenettet för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 442,9 miljoner (487,0), en minskning med 9 procent jämfört med föregående år. Minskningen av räntenettet berodde på minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar som dock motverkades av en marginalökning.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 259,7 miljarder (321,2) under andra kvartalet, en minskning med 19 procent mot andra kvartalet föregående år. Den huvudsakliga anledningen till volymminskningen var minskningen av likviditeten, men även den genomsnittliga kreditvolymen har minskat.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 125,1 miljoner (-137,1). Den positiva förändringen vid jämförelse mellan åren beror huvudsakligen på en orealiserad värdeökning vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde uppgående till Skr 35,0 miljoner, att jämföra med en orealiserad värdeminskning på Skr 53,1 miljoner motsvarande period 2010. Periodens värdeökning var relaterad till värdeförändring på derivat relaterat till försvagning av USD under perioden samt omklassificering av eventualtillgångar relaterade till Lehman Brothers (se ovan). Värdeminskningen motsvarande period 2010 främst var relaterad till värdeförändringar avseende långfristig upplåning.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 108,3 miljoner (--) och bestod huvudsakligen av reavinst vid försäljning av aktier i dotterbolag. Se föregående sida.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 74,1 miljoner (63,2) och övriga kostnader uppgick till Skr 49,9 miljoner (61,5). I personalkostnader ingår en kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 8,9 miljoner (--).

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2011 uppgick till Skr 47,1 miljoner att jämföra med återvinning av kreditförluster netto uppgående till Skr 17,0 miljoner för andra kvartalet isolerat 2010. Under andra kvartalet 2011 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 50,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter, medan denna reserv reducerades med Skr 35,0 miljoner samma period föregående år.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas via periodens resultat utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 141,0 miljoner (-6,8) för andra kvartalet, varav Skr 2,7 miljoner (-17,1) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr 138,3 miljoner (10,3) avsåg derivat i kassaflödessäkringar. Efter skatt om Skr 37,1 miljoner (-1,7) uppgick övrigt totalresultat till Skr 103,9 miljoner (-5,1). Den positiva värdeförändringen relaterad till kassaflödessäkringar under andra kvartalet 2011 berodde på sjunkande svenska räntor på löptider över ett år under kvartalet.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 317,0 miljarder (12/2010: 339,7), vilket är en minskning med 7 procent jämfört med den 31 december 2010. Minskningen beror främst på en minskad likviditet till följd av SEK:s reviderade policy för likviditetens storlek samt till en viss del på försvagningen av USD gentemot den svenska kronan under perioden bidragit till volymminskningen.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 209,4 miljarder vid periodens slut (12/2010: 217,9), vilket motsvarade en minskning med 4 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 180,7 miljarder (12/2010: 179,7) utestående lån, en ökning med 1 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 29,5 miljarder (12/2010: 24,0).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 77,5 miljarder (12/2010: 86,6), en minskning med 11 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 68,0 miljarder (12/2010: 75,8) S-systemet.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot företag ökat något i andel på bekostnad av exponeringar mot stater och finansinstitut. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 juni 2011 var 39 procent (12/2010: 41) mot stater och statliga exportkreditorgan; 31 procent (12/2010: 33) mot finansiella institut; 6 procent (12/2010: 7) mot positioner i värdepapperiseringar; 16 procent (12/2010: 12) mot företag; och 8 procent (12/2010: 7) 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 nettoexponeringar i not 12.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i 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 7 och 8).

Skulder och eget kapital

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

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 23,4 procent (12/2010: 22,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 22,4 procent (12/2010: 22,4), varav primärkapitalrelationen var 22,4 procent (12/2010: 22,4). Se vidare not 12 där det även finns information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Händelser efter rapportperioden

Ulla Nilsson och Åke Svensson valdes på en extra bolagsstämma den 8 juli 2011 till ledamöter i SEK:s styrelse. Styrelsen består därmed av åtta ledamöter.

I början av juli emitterade SEK en femårig global benchmark-obligation om 1 miljard dollar, vilket var den första transaktionen av sådant slag sedan oktober 2010.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mm	Not	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter		2 393,4	2 526,8	3 141,6	4 920,2	6 121,7	12 183,1
Räntekostnader		-1 950,5	-2 091,3	-2 654,6	-4 041,8	-5 219,9	-10 284,6
Räntenetto		442,9	435,5	487,0	878,4	901,8	1 898,5
Provisionsintäkter		3,0	6,1	2,2	9,1	9,6	19,7
Provisionskostnader		-6,0	-4,9	-6,1	-10,9	-12,1	-19,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	125,1	142,6	-137,1	267,7	-157,5	2 497,6
Övriga rörelseintäkter		108,3	-	-	108,3	-	-
Rörelseintäkter		673,3	579,3	346,0	1 252,6	741,8	4 395,9
Personalkostnader		-74,1	-70,5	-63,2	-144,6	-126,3	-259,4
Övriga kostnader		-49,9	-47,2	-61,5	-97,1	-104,4	-191,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-3,3	-3,7	-2,5	-7,0	-5,6	-13,1
Kreditförluster, netto	3	-47,1	0,1	17,0	-47,0	9,5	8,2
Rörelseresultat		498,9	458,0	235,8	956,9	515,0	3 939,7
Skatt på periodens resultat	4	-93,7	-123,7	-64,2	-217,4	-139,7	-1 048,0
Periodens resultat (efter skatt) ⁽ⁱ⁾		405,2	334,3	171,6	739,5	375,3	2 891,7
Övrigt totalresultat relaterat till							
<i>Tillgångar som kan säljas ⁽ⁱⁱ⁾</i>		2,7	10,9	-17,1	13,6	93,4	-1 652,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		138,3	-132,2	10,3	6,1	52,1	-205,6
Skatt på övrigt totalresultat	4	-37,1	31,9	1,7	-5,2	-38,3	488,6
Övrigt totalresultat		103,9	-89,4	-5,1	14,5	107,2	-1 369,1
Periodens totalresultat ⁽ⁱ⁾		509,1	244,9	166,5	754,0	482,5	1 522,6

⁽ⁱ⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

⁽ⁱⁱ⁾ I perioden januari-december 2010 ingår värdeförändring i aktier i Swedbank. Se not 2 och 11.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 juni 2011	31 december 2010
Tillgångar			
Likvida medel	6, 7	5 425,9	8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	38,2	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6, 7	93 819,9	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	6, 7	65 170,6	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	23 411,0	22 538,9
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	94 527,1	87 101,9
Derivat	7, 8	28 934,4	37 659,8
Materiella och immateriella tillgångar	5	58,2	159,3
Övriga tillgångar		2 421,0	1 704,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 233,7	3 955,5
Summa tillgångar		317 040,0	339 687,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	7	10 889,3	14 342,8
Upplåning från allmänheten	7	42,5	19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	264 528,9	286 309,5
Derivat	7, 8	18 037,3	18 057,4
Övriga skulder		4 395,2	1 640,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 968,4	3 443,4
Uppskjuten skatteskuld		654,0	660,9
Avsättningar		52,4	53,6
Efterställda skulder	7	2 449,2	2 590,3
Summa skulder		304 017,2	327 117,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		9,3	-5,2
Balanserad vinst		9 023,5	8 585,0
Summa eget kapital		13 022,8	12 569,8
Summa skulder och eget kapital		317 040,0	339 687,6
Ställda panter m.m.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		296,1	229,7
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	2,5	4,5
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	28 672,9	38 205,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammmandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Periodens resultat jan-jun 2010	375,3				375,3
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	93,4			93,4	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	52,1		52,1		
Skatt på övrigt totalresultat jan-jun 2010	-38,3		-13,7	-24,6	
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2010	107,2		38,4	68,8	
Summa totalresultat jan-jun 2010	482,5		38,4	68,8	375,3
Utdelning	-518,0				-518,0
Utgående eget kapital 2010-06-30 ^(2,3)	13 419,7	3 990,0	218,4	1 253,6	7 957,7
Ingående eget kapital 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Periodens resultat jan-dec 2010	2 892,6				2 892,6
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-1 653,3			-1 653,3	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-205,6		-205,6		
Skatt på övrigt totalresultat jan-dec 2010	488,9		54,1	434,8	
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2010	-1 370,0		-151,5	-1 218,5	
Summa totalresultat jan-dec 2010	1 522,6		-151,5	-1 218,5	2 892,6
Utdelning	-2 408,0				-2 408,0
Utgående eget kapital 2010-12-31 ^(2,3)	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Ingående eget kapital 2011-01-01	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Periodens resultat jan-jun 2011	739,5				739,5
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	13,6			13,6	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	6,1		6,1		
Skatt på övrigt totalresultat jan-jun 2011	-5,2		-1,6	-3,6	
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2011	14,5		4,5	10,0	
Summa totalresultat jan-jun 2011	754,0		4,5	10,0	739,5
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 2011-06-30 ^(2,3)	13 022,8	3 990,0	33,0	-23,7	9 023,5

⁽¹⁾ Totalt antal aktier är 3 990 000.

⁽²⁾ Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

⁽³⁾ SEK har haft tillgång till en av ägaren, svenska staten, utfärdad garanti om Skr 600 miljoner, som SEK har haft rätt att dra kapital under om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser. Mot bakgrund av att SEK:s ägare, svenska staten, under år 2008 tillskjutit substantiella belopp av nytt eget kapital till SEK, har den ovannämnda garantin av SEK bedömts icke längre vara erforderlig och upphörde per den 30 juni 2011.

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	7 902,0	8 286,1	15 521,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	202,3	-1,0	-42,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet ⁽¹⁾	-11 465,8	-11 855,9	-24 310,5
Periodens kassaflöde	-3 361,5	-3 570,8	-8 830,8
Likvida medel vid periodens början	8 798,0	17 636,5	17 636,5
Nettominskning (-)/ökning (+) av likvida medel	-3 361,5	-3 570,8	-8 830,8
Valutakurseffekter i likvida medel	-10,6	-4,9	-7,7
Likvida medel vid periodens slut ⁽²⁾	5 425,9	14 060,8	8 798,0

⁽¹⁾ Varav aktieutdelning Skr -301,0 miljoner under andra kvartalet 2011 (-518,0).

⁽²⁾ Likvida medel avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga depositioner där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Noter

1. Tillämpade redovisningsprinciper
2. Nettoresultat av finansiella transaktioner
3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar
4. Skatt
5. Materiella och immateriella tillgångar
6. Utlåning och likviditet
7. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
8. Derivatinstrument
9. S-Systemet
10. Segmentrapportering
11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
12. Kapitältäckning och exponeringar
13. Händelser efter rapportperioden

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), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (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 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande.

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 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderföretagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

I allt väsentligt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010, och med ändringarna från IASB som beskrivs i delårsrapporten för första kvartalet 2011. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2010. Ändringar i regelverk har haft ringa påverkan på redovisningen 2011.

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till</i>						
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exklusive verkligt värde-värderade tillgångar och skulder	1,8	0,8	-0,8	2,6	1,5	-0,8
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	88,3	17,7	-83,2	106,0	-66,4	2 673,4
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	90,1	18,5	-84,0	108,6	-64,9	2 672,6
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	35,0	124,1	-53,1	159,1	-92,6	-175,0
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	125,1	142,6	-137,1	267,7	-157,5	2 497,6

Avyttringen av innehavet i Swedbank i fjärde kvartalet 2010 redovisas i Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen om Skr 2 565,0 miljoner vilket motsvarar den värdeförändring som tidigare redovisats som övrigt totalresultat och ingått i verkligt värdereserven inom eget kapital. Se not 11 för mer information.

Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1, 2, 3)	-59,2	-2,2	-97,8	-61,4	-122,9	-119,7
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^(1, 3)	11,9	1,0	114,7	12,9	131,9	126,9
Netto nedskrivningar och återföringar	-47,3	-1,2	16,9	-48,5	9,0	7,2
Återvunna kreditförluster	0,2	1,3	0,1	1,5	0,5	1,0
Kreditförluster, netto	-47,1	0,1	17,0	-47,0	9,5	8,2
Varav utlåning ⁽⁴⁾	10,9	-0,5	88,0	10,4	91,8	92,8
Varav likviditet ⁽⁴⁾	-58,0	0,6	-71,0	-57,4	-82,3	-84,6
Förändring i reservering av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-562,3	-561,1	-947,8	-561,1	-939,9	-939,9
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar ⁽¹⁾	-	-	371,6	-	371,6	371,6
Netto nedskrivningar och återföringar	-47,3	-1,2	16,9	-48,5	9,0	7,2
Utgående balans	-609,6	-562,3	-559,3	-609,6	-559,3	-561,1
Varav utlåning ⁽⁴⁾	-32,7	-31,2	-44,2	-32,7	-44,2	-41,6
Varav likviditet ⁽⁴⁾	-576,9	-531,1	-515,1	-576,9	-515,1	-519,5

⁽¹⁾ Under andra kvartalet 2010 gjordes en återföring av tidigare gjorda nedskrivningar om Skr 87,4 miljoner avseende Glitnir Bank i samband med att tillgången avyttrades.

⁽²⁾ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. Inga nedskrivningar har skett under perioden januari-juni 2011 avseende två CDO:er (Skr 117,1 miljoner). Totala nedskrivningar uppgår till Skr 475,4 miljoner (12/2010: 475,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 581,2 miljoner (12/2010: 638,4).

⁽³⁾ För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 50,0 miljoner (upplösning om Skr 35,0 miljoner) under perioden januari-juni 2011. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 100,0 miljoner (12/2010:50,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver.

⁽⁴⁾ Se not 6 för definitioner.

Oreglerade fordringar

Oreglerad fordran är upptagen till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Skr mn	30 juni 2011	31 december 2010
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	159,1 ⁽¹⁾	154,6 ⁽¹⁾
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	532,9 ^(1,2)	273,2 ^(1,2)
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	2 209,2 ⁽¹⁾	2 682,9 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Oreglerade fordringar består huvudsakligen av ett lån där diskussion om omstrukturering har inletts men inte avslutats. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

⁽²⁾ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 200,2 miljoner (12/2010: 273,2) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 192,8 miljoner (12/2010: 0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

Not 4. Skatt

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). Försäljning av aktier i dotterbolaget AB SEKTIONEN under andra kvartalet 2011 är inte skattepliktig, vilket reducerat den effektiva skattesatsen.

Not 5. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	30 juni 2011	31 december 2010
Byggnader, mark och inventarier		
Bokfört värde vid årets början	142,2	120,0
Årets anskaffning	8,2	30,4
Årets avyttring	-106,7 ⁽¹⁾	-4,8
Årets avskrivning	-4,9	-3,4
Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier	38,8	142,2 ⁽²⁾
Immateriella tillgångar		
Bokfört värde vid årets början	17,1	10,7
Årets anskaffning	4,4	12,2
Årets avskrivning	-2,1	-5,8
Bokfört värde på immateriella tillgångar	19,4	17,1
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	58,2	159,3

⁽¹⁾ Dotterbolaget AB SEKTIONEN, som ägde SEK:s tidigare kontorsfastighet på Västra Trädgårdsgatan, har sålts under andra kvartalet och genererat ett positivt resultat om Skr 105,4 miljoner vilket redovisats som övrig rörelseintäkt.

⁽²⁾ Byggnader och mark i koncernen med ett bokfört värde på Skr 101,1 miljoner (-) utgör tillgångar som innehas för försäljning.

Not 6. Utlåning och likviditet

Utlåning dokumenterad som värdepapper utgör enligt SEK:s uppfattning en del av SEK:s totala utlåning. SEK:s totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande:

Skr mn	30 juni 2011	31 december 2010
<i>Utlåning</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	65 170,6	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	23 411,0	22 538,9
Utlåning till allmänheten	94 527,1	87 101,9
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-2 396,3	-1 790,2
Total utlåning	180 712,4	179 656,4
<i>Likviditet</i>		
Likvida medel ⁽¹⁾	5 425,9	8 798,0
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	2 396,3	1 790,2
Statskuldförbindelser/statsobligationer	38,2	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	93 819,9	100 533,0
Total likviditet	101 680,3	116 552,5
Summa räntebärande tillgångar	282 392,7	296 208,9

⁽¹⁾ Likvida medel avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga depositioner där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Not 7. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier	Summa	30 juni 2011			
		Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Likvida medel	5 425,9				5 425,9
Statskuldförbindelser/Statsobligationer	38,2				38,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	93 819,9		4 979,3	11 271,2	77 569,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	65 170,6		2 377,2		62 793,4
Utlåning till kreditinstitut	23 411,0		100,0		23 311,0
Utlåning till allmänheten	94 527,1				94 527,1
Derivatinstrument	28 934,4	16 130,2		12 804,2	
Summa finansiella tillgångar	311 327,1	16 130,2	7 456,5	12 804,2	263 665,0

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

30 juni 2011

Skr mn	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽³⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skulder till kreditinstitut	10 889,3				10 889,3
Upplåning från allmänheten	42,5				42,5
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	264 528,9		143 040,7		121 488,2
Derivatinstrument	18 037,3	15 148,0		2 889,3	
Efterställda skulder	2 449,2				2 449,2
Summa finansiella skulder	295 947,2	15 148,0	143 040,7	2 889,3	134 869,2

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

31 december 2010

Skr mn	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Likvida medel	8 798,0					8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 431,3					5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0		5 522,7		9 082,6	85 927,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 805,8		2 383,9			69 421,9
Utlåning till kreditinstitut	22 538,9					22 538,9
Utlåning till allmänheten	87 101,9					87 101,9
Derivatinstrument	37 659,8	22 775,9		14 883,9		
Summa finansiella tillgångar	333 868,7	22 775,9	7 906,6	14 883,9	9 082,6	279 219,7

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

31 december 2010

Skr mn	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽³⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skulder till kreditinstitut	14 342,8				14 342,8
Upplåning från allmänheten	19,3				19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	286 309,5		162 595,0		123 714,5
Derivatinstrument	18 057,4	16 050,3		2 007,1	
Efterställda skulder	2 590,3				2 590,3
Summa finansiella skulder	321 319,3	16 050,3	162 595,0	2 007,1	140 666,9

⁽¹⁾ Av låne- och kundfordringar är 10 procent (11) föremål för verkligt värdesäkring och 5 procent (5) föremål för kassaflödessäkring.

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

⁽³⁾ Av övriga finansiella skulder är 91 procent (88) föremål för verkligt värdesäkring.

Det har inte skett någon väsentlig förflyttning av tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde mellan de tre nivåerna i IFRS 7 verkligt värdehierarkin.

Akkumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr 75,2 miljoner (107,9), vilket representerar en ackumulerad minskning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 Juni 2011 uppgår förändringen till Skr -32,8 miljoner (-39,6) vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -3,0 miljoner (-23,6), periodens förändringar uppgår till Skr 20,6 miljoner (5,2) vilket påverkar resultatet positivt.

Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 12,7 miljarder (76,5) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 23,3 miljarder (13,9).

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 kontraktensliga 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 2011 med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 0,3 miljoner, motsvarande period 2010 har den påverkat resultatet med en utebliven negativ resultateffekt på Skr 26,1 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 juni 2011 härrör Skr 22,8 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 37,6 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,3 procent.

Skr mn	30 juni 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	518,5	527,0	527,0	3 368,9	3 368,6

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 2011 på Skr 15,9 miljoner, under motsvarande period 2010 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 5,4 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 juni 2011 härrör Skr 49,9 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 69,3 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,0 procent.

Skr mn	30 juni 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	2 812,6	2 823,0	2 807,3	4 235,6	4 203,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 244,0	1 255,5	1 255,6	1 783,2	1 783,4
Summa	4 056,6	4 078,5	4 062,9	6 018,8	5 987,3

Not 8. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier

Skr mm	30 juni 2011			31 december 2010		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 474,2	5 620,8	140 639,2	3 846,8	7 003,8	148 043,8
Valutarelaterade kontrakt	20 915,5	7 385,9	238 516,3	24 815,3	6 456,4	253 930,1
Aktierelaterade kontrakt	3 920,0	4 123,1	58 217,9	7 085,1	3 958,0	73 069,0
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	624,7	907,5	21 412,3	1 912,6	639,2	20 611,9
Summa derivatinstrument	28 934,4	18 037,3	458 785,7	37 659,8	18 057,4	495 654,8

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 rapporten över finansiell ställning 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. Motpartsrisiker hanteras med hjälp av så kallad ISDA 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 eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper 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 nettoexponeringar i not 12 för belopp som avser riskexponeringar relaterade till derivatinstrument.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 juni 2011 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 18 332,3 miljoner (12/2010: 20 020,7).

Not 9. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2010 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 30,0 miljoner (21,6), redovisas som en ränteutgift i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första halvåret 2011 uppgår till Skr 53,4 miljoner (-81,2) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 73,4 miljoner (-61,9).

Rapporter över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Ränteutgifter	197,8	180,7	167,3	378,5	311,4	680,2
Räntekostnader	-193,4	-194,2	-177,8	-387,6	-367,8	-710,7
Räntenetto	4,4	-13,5	-10,5	-9,1	-56,4	-30,5
Ersättning till SEK	-16,2	-13,8	-12,0	-30,0	-21,6	-48,7
Provisionsintäkter	11,1	78,4	-	89,5	-	50,8
Valutakurseffekter	0,3	2,7	-3,2	3,0	-3,2	0,6
Ersättning till(-)/från(+) staten	0,4	-53,8	25,7	-53,4	81,2	27,8
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Rapport över finansiell ställning för S-systemet

(inkluderat i SEK:s rapport över finansiell ställning)

Skr mn	30 juni 2011	31 december 2010
Likvida medel	81,4	55,9
Utlåning	29 526,1	23 989,0
Derivat	5,8	16,9
Övriga tillgångar	1 546,4	1 466,8
Summa tillgångar	31 159,7	25 528,6
Skulder	29 889,9	24 353,6
Derivat	1 269,8	1 175,0
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	31 159,7	25 528,6

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	11 506,5	16 570,1
---------------------------------	----------	----------

Not 10. 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 2 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 värderingar till verkligt värde 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 2011				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 387,2	-1 950,7	436,5	1,1	-	1,1
Övriga segment ⁽¹⁾	3,2	0,1	3,3	1,9	-	1,9
Elimineringar ⁽³⁾	3,0	0,1	3,1	-	-	-
Summa	2 393,4	-1 950,5	442,9	3,0	0,0	3,0

Intäkter		Jan-mar 2011				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 521,9	-2 093,0	428,9	6,1	-	6,1
Övriga segment ⁽¹⁾	2,5	0,9	3,4	-	-	-
Elimineringar ⁽³⁾	2,4	0,8	3,2	-	-	-
Summa	2 526,8	-2 091,3	435,5	6,1	0,0	6,1

Intäkter		Apr-jun 2010				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	3 141,5	-2 658,1	483,4	-	-	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-jun 2011				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	4 909,1	-4 043,7	865,4	7,2	-	7,2
Övriga segment ⁽¹⁾	5,7	1,0	6,7	1,9	-	1,9
Elimineringar ⁽³⁾	5,4	0,9	6,3	-	-	-
Summa	4 920,2	-4 041,8	878,4	9,1	0,0	9,1

Intäkter		Jan-jun 2010				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	6 121,6	-5 227,8	893,8	0,1	-	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-dec 2010				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	12 182,8	-10 299,8	1 883,0	1,0	-	1,0
Övriga segment ⁽¹⁾	0,3	-	0,3	18,7	10,4	29,1
Elimineringar ⁽³⁾	-	15,2	15,2	-	-10,4	-10,4
Summa	12 183,1	-10 284,6	1 898,5	19,7	0,0	19,7



Rörelseresultat	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Skr mn						
Kreditgivning	453,3	333,7	289,9	787,0	605,5	4 109,1
Övriga segment	10,6	0,2	-1,0	10,8	2,1	5,6
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ⁽²⁾	463,9	333,9	288,9	797,8	607,6	4 114,7
Värdoförändringar IFRS	35,0	124,1	-53,1	159,1	-92,6	-175,0
Rörelseresultat ⁽⁴⁾	498,9	458,0	235,8	956,9	515,0	3 939,7

Tillgångar ⁽⁴⁾	30 juni 2011	31 december 2010
Skr mn		
Kreditgivning	317 015,6	339 665,9
Övriga segment ⁽¹⁾	24,4	21,7
Elimineringar	-	-
Summa	317 040,0	339 687,6

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

⁽²⁾ Exklusive orealiserade förändringar i verkligt värde enligt IAS 39.

⁽³⁾ Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

⁽⁴⁾ Inklusive orealiserade förändringar i verkligt värde enligt IAS 39.

Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 30 juni 2011. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka är ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 28 672,9 miljoner (12/2010: 38 205,2) består Skr 11 506,5 miljoner (12/2010: 16 570,1) 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 9).

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 har tidigare inte redovisats i rapport över finansiell ställning då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. I mars 2011 har SEK slutit en överenskommelse med företrädare för ett av dotterbolagen i Lehman Brothers-koncernen vilken innebär att parterna är överens om vilka mellanhavanden som finns mellan SEK och bolaget. Baserat på den överenskommelsen kan delar av den tidigare redovisade eventualtillgången anses så gott som säkert ha ett positivt verkligt värde, varför den upptagits i rapport över finansiell ställning baserat på en bedömning av nuvärdet av framtida kassaflöden. Sådana bedömningar är till sin natur behäftade med stor osäkerhet. På grund av den fortsatta osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är fortsatt osäker för kvarstående eventualtillgångar uppgående till ca Skr 0,4 miljarder.



I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers 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 företaget inte kommer att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. SEK:s kvittning och skadeståndstalan har dock 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 övertog 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 hösten 2009 och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgick till 3,3 procent och antalet aktier uppgick 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 hade ett sammanlagt anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010, vilket motsvarade verkligt värde. Ovannämnda 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 Handelskammars Skiljedomsinstitut. Käromålet har senare i flera steg, efter det att SEK ingivit svaromål, kompletterats och utvecklats. Skiljeproccessen pågår. 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 saknar grund kvarstår och ingen reservering har gjorts avseende någon av de åtgärder SFAB vidtagit enligt ovanstående beskrivning.

Den 28 oktober 2010 sålde SEK hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB till ett antal svenska och utländska institutioner. SEK hade tidigare kommunicerat att SEK inte var en långsiktig ägare utan hade avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna, som hade förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner, såldes för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner, vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,0 miljoner före skatt. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 beslöt SEK:s styrelse att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner, vilket motsvarade den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. En sådan extra bolagsstämma hölls den 1 december 2010, varvid beslut om en extrautdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner fattades. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010.

Not 12. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 30 juni 2011 till 23,4 procent (12/2010: 22,4) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2010. De risker som beskrivs i årsredovisningen för 2010 är i allt väsentligt oförändrade.



Kapitalbas

Skr mn	30 juni 2011	31 december 2010
Primärt kapital (Tier-1)	14 795	14 432
Supplementärt kapital (Tier-2)	-	-
...Varav upper Tier-2	-	-
...Varav lower Tier-2	-	-
Total kapitalbas	14 795	14 432

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2011	31 december 2010
Eget kapital	13 023	12 570
Förväntad utdelning	-222	-301
Poster värderade till verkligt värde	-65	-75
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-60	-58
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 208	2 381
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	-89	-85
Summa primärkapital	14 795	14 432

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. Den 30 juni 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 89 miljoner. Beloppet dras från primärt kapital. Den 31 december 2010 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 85 miljoner.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	30 juni 2011		31 dec 2010	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	887	71	925	74
Kreditrisk enligt IRK-metoden	58 604	4 688	58 157	4 653
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	3 766	301	5 371	430
Summa enligt Basel II	63 257	5 060	64 453	5 157
Basel I-baserat tilläggskrav ⁽¹⁾	2 840	227	26	2
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	66 097	5 287	64 479	5 159
Summa Basel I	82 624	6 610	80 599	6 448

⁽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. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2012, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att



beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Som en konsekvens av bolagets validering har PD-estimatet uppdaterats under andra kvartalet 2011.

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 2011		31 dec 2010	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	23,4%	22,4%	22,4%	22,4%
... Varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	23,4%	22,4%	22,4%	22,4%
... Varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	-	-	-	-
...Varav upper Tier-2	-	-	-	-
...Varav lower Tier-2	-	-	-	-
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,92	2,80	2,80	2,80

Nettoexponeringar

Totala nettoexponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	30 juni 2011		31 dec 2010		30 juni 2011		31 dec 2010		30 juni 2011		31 dec 2010	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	9,0	3	16,5	5	7,7	3	14,4	5	1,3	3	2,1	4
Statliga exportkreditorgan	115,5	36	123,8	36	91,0	33	91,1	31	24,5	62	32,7	64
Kommuner	23,4	8	23,7	7	23,1	8	23,2	8	0,3	1	0,5	1
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0	0,4	0	0,4	0	0,4	0	0,0	0	0,0	0
Finansiella institut	99,7	31	114,1	33	89,9	32	101,6	35	9,8	25	12,5	24
Företag	51,7	16	43,3	12	48,1	17	39,7	13	3,6	9	3,6	7
Positioner i värdepapperiseringar	19,4	6	24,0	7	19,4	7	24,0	8	0,0	0	0,0	0
Total	319,1	100	345,8	100	279,6	100	294,4	100	39,5	100	51,4	100

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 30 juni 2011 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 2011									
Exponering	RMBS ⁽¹⁾	Bil-lån	Konsument-CMBS ⁽¹⁾	lån	CDO ⁽¹⁾	CLO ⁽¹⁾	Totalt	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav CDO	...varav CDO	...varav CDO
								rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	
Australien	4 018						4 018	'AAA'								
Belgien	777						777	'AA+'								
Frankrike		77					77									
Tyskland		206	73				279		73 ⁽²⁾							
Irland	974					19	993		64 ⁽²⁾		403 ⁽²⁾	19 ⁽²⁾	208 ⁽²⁾	299 ⁽²⁾		
Holland	1 122						1 122									
Portugal	373						373					373 ⁽²⁾				
Spanien	1 045	90		105		257	1 497	606	322 ⁽²⁾	36 ⁽²⁾	252 ⁽²⁾	48 ⁽²⁾			233 ⁽²⁾	
Storbritannien	6 830					89	6 919	6 919								
USA					112	2 736	2 848	2 136	600 ⁽²⁾							112 ⁽³⁾
Totalt	15 139	373	73	105	112	3 101	18 903	15 861	1 059	36	655	440	208	299	233	112

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

⁽²⁾ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 2 930 miljoner har dock Skr 1 547 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁽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 till 2010, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 475 miljoner.

Nettoexponering Skr mn							31 december 2010									
Exponering	RMBS ⁽¹⁾	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-CMBS ⁽¹⁾	lån	CDO ⁽¹⁾	CLO ⁽¹⁾	Totalt	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav CDO
									rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	
Australien	4 620							4 620	4 620							
Belgien	765							765	765							
Frankrike			146					146	146							
Tyskland			388	73				461	461							
Irland	999						41	1 040	484			212 ⁽²⁾	41 ⁽²⁾	303 ⁽²⁾		
Japan			9					9	9							
Holland	1 157						142	1 299	1 299							
Portugal	382							382	382							
Spanien	1 096		120		154		306	1 676	1 027	347 ⁽²⁾	302 ⁽²⁾					
Storbritannien	9 216							9 216	9 216							
USA		450				163	3 270	3 883	2 717	1003 ⁽²⁾						163 ⁽³⁾
Totalt	18 235	450	663	73	154	163	3 759	23 497	21 126	1 350	302	212	41	303	163	

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

⁽²⁾ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 2 208 miljoner har dock Skr 1 748 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁽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 nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 475 miljoner.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

Ulla Nilsson och Åke Svensson, har på en extra bolagsstämma den 8 juli 2011 valts till ledamöter i SEK:s styrelse. Styrelsen består därmed av åtta ledamöter.

I början av juli emitterade SEK en femårig global benchmark-obligation om 1 miljard dollar vilket var den första transaktionen av sådant slag sedan oktober 2010.



Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Apr-jun 2011	Jan-mar 2011	Apr-jun 2010	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter	2 389,8	2 524,0	3 139,1	4 913,8	6 115,2	12 170,3
Räntekostnader	-1 950,5	-2 091,5	-2 655,6	-4 042,0	-5 221,4	-10 288,0
Räntenetto	439,3	432,5	483,5	871,8	893,8	1 882,3
Utdelning från dotterbolag	42,9	0,0	120,6	42,9	120,6	672,7
Provisionsintäkter	2,1	5,4	2,2	7,5	6,0	12,9
Provisionskostnader	-5,3	-4,4	-6,1	-9,7	-12,1	-19,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	125,1	142,6	-137,0	267,7	-157,4	2 497,6
Övriga rörelseintäkter	58,0	0,0	-0,1	58,0	-0,1	-0,2
Rörelseintäkter	662,1	576,1	463,1	1 238,2	850,8	5 046,2
Personalkostnader	-74,7	-72,5	-62,1	-147,2	-125,3	-242,8
Övriga kostnader	-49,8	-46,7	-60,5	-96,5	-100,9	-187,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-3,2	-3,2	-1,9	-6,4	-3,5	-7,4
Kreditförluster, netto	-47,3	-1,2	16,9	-48,5	9,1	7,2
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-533,4
Rörelseresultat	487,1	452,5	355,5	939,6	630,2	4 082,0
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 022,2
Skatt på periodens resultat	-104,8	-122,2	-95,6	-227,0	-169,9	-779,0
Periodens resultat (efter skatt)	382,3	330,3	259,9	712,6	460,3	2 280,8

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	30 juni 2011	31 december 2010
Tillgångar			
Likvida medel		5 255,3	8 711,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		38,2	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		93 819,9	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper		65 198,3	71 839,7
Utlåning till kreditinstitut		23 490,3	22 538,9
Utlåning till allmänheten		94 530,0	87 101,9
Derivat		28 934,4	37 659,8
Aktier i koncernföretag		122,0	225,5
Materiella och immateriella tillgångar		58,2	52,6
Övriga tillgångar		2 452,6	1 711,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 232,9	3 955,4
Summa tillgångar		317 132,1	339 760,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		10 900,2	14 352,8
Upplåning från allmänheten		42,5	22,2
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		264 528,9	286 309,5
Derivat		18 037,3	18 057,4
Övriga skulder		4 420,7	1 673,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 968,1	3 442,7
Uppskjuten skatteskuld		57,2	10,2
Avsättningar		14,3	14,3
Efterställda skulder		2 449,2	2 590,3
Summa skulder		303 418,4	326 473,0
Obeskattade reserver		2 397,9	2 397,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		9,3	-5,2
Balanserad vinst		6 405,9	4 426,1
Årets resultat		712,6	2 280,8
Summa eget kapital		11 315,8	10 889,7
Summa skulder och eget kapital		317 132,1	339 760,6
Ställda pantor m.m.			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		296,1	229,7
Ansvarförbindelser och eventualitytillgångar	11	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	28 672,9	38 205,2

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 22 juli 2011

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Åke Svensson
Styrelseledamot

Eva Walder
Styrelseledamot

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2011 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, 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 22 juli 2011

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor