

SEK 2011

Delårsrapport 3

Årets första nio månader 2011

- **Rörelseresultatet (IFRS) för årets första nio månader uppgick till 1 210,2 miljoner kronor (971,7)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet, dvs resultat exklusive orealiserade värdeförändringar) för årets första nio månader uppgick till 1 107,7 miljoner kronor (1 048,6)**
- **Nyutlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under årets första nio månader till 34,2 miljarder kronor (39,1)**
- **Avkastning på eget kapital efter skatt uppgick till 9,8 procent (7,2) för årets första nio månader**
- **Primärkapitaltäckningsgraden uppgick vid periodens slut till 22,6 procent (22,4 vid utgången av 2010)**
- **Offertvolymen uppgick vid periodens slut till Skr 60,3 miljarder (86,6 vid utgången av 2010)**

Tredje kvartalet 2011

- **Rörelseresultatet (IFRS) för tredje kvartalet 2011 uppgick till 253,3 miljoner kronor (456,7)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet, dvs resultat exklusive orealiserade värdeförändringar) för tredje kvartalet uppgick till 309,9 miljoner kronor (441,0)**
- **Avkastning på eget kapital efter skatt uppgick till 5,8 procent (10,4) för tredje kvartalet 2011**

2011

Tidsperiod

2011-01-01 – 2011-09-30

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 24 oktober 2011.

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

Kommande publiceringsdatum för ekonomisk information avseende räkenskapsåret 2011:

30 januari 2012 Bokslutskommuniké för 2011



Experter på internationell finansiering

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

	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
Resultat						
Räntenetto	462,2	442,9	489,6	1 340,6	1 391,4	1 898,5
Rörelseresultat	253,3	498,9	456,7	1 210,2	971,7	3 939,7
Periodens resultat efter skatt	177,1	405,2	334,6	916,6	709,9	2 891,7
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	8,3%	16,1%	14,1%	13,0%	9,8%	30,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	5,8%	13,1%	10,4%	9,8%	7,2%	22,2%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	309,9	463,9	441,0	1 107,7	1 048,6	4 114,7
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	10,1%	15,0%	15,4%	11,9%	11,9%	35,7%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	7,1%	12,2%	11,4%	9,0%	8,8%	26,3%
Resultat exkl avyttring av aktier i Swedbank						
Rörelseresultat	253,3	498,9	456,7	1 210,2	971,7	1 374,7
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	8,3%	16,1%	14,1%	13,0%	9,8%	10,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	5,8%	13,1%	10,4%	9,8%	7,2%	7,7%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	309,9	463,9	441,0	1 107,7	1 048,6	1 549,7
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	10,1%	15,0%	15,4%	11,9%	11,9%	13,5%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	7,1%	12,2%	11,4%	9,0%	8,8%	9,9%
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁽³⁾	8 611	19 607	10 850	34 154	39 084	48 749
varav direktfinansiering	3 749	8 728	7 893	13 881	21 747	24 388
varav slutkundsfinansiering	4 862	10 879	2 957	20 273	17 337	24 361
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ^(3, 4)	213 924	209 385	222 248	213 924	222 248	217 862
Utestående offertvolym	60 320	77 450	67 671	60 320	67 671	86 623
Upplåning						
Nyupplåning ⁽⁵⁾	18 933	9 582	13 426	45 179	59 048	76 644
Utestående icke efterställd upplåning	291 047	275 461	291 769	291 047	291 769	300 671
Utestående efterställd upplåning	3 218	2 449	2 933	3 218	2 933	2 590
Totala tillgångar	341 240	317 040	342 195	341 240	342 195	339 688
Kapital						
Primärkapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁶⁾	22,6%	22,4%	19,4%	22,6%	19,4%	22,4%
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁶⁾	22,6%	22,4%	20,1%	22,6%	20,1%	22,4%
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁷⁾	23,2%	23,4%	21,1%	23,2%	21,1%	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 finansiella 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 september 2011 eller den 31 december 2010, och, i fråga om flöden, belopp för niomånadersperioden och för tremånadersperioden som slutade den 30 september 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

Vi är förberedda på hög efterfrågan från exportindustrin



Den ekonomiska situationen på många av världens marknader har kraftigt förvärrats den senaste tiden och det är svårt att se att någon ljusning är på gång. Likviditeten på kapitalmarknaderna minskar vilket i sin tur försvårar för företagen att finansiera sig. Samtidigt påbörjas nu införandet av de nya kapitalreglerna under Basel III vilket kan komma att minska bankernas förmåga och vilja att erbjuda företagen finansiering med långa löptider.

SEK är förberedd för att efterfrågan på långfristig finansiering från de svenska exportföretagen kan komma att öka kraftigt. Trots turbulensen och osäkerheten i vår omvärld har SEK trygg tillgång till de viktiga kapitalmarknaderna. Vi har en väl avvägd likviditetsbuffert så att vi kan agera även om möjligheterna till upplåning försvåras. I ett läge då tillgången till finansiering riskerar att försämrars är samarbetet med bankerna än viktigare för att de svenska exportföretagen ska kunna erbjudas konkurrenskraftig långfristig finansiering.

SEK:s lönsamhet fortsätter att vara god och rörelseresultatet (IFRS) för de första nio månaderna 2011 uppgick till 1 210,2 miljoner kronor, en ökning med 238,5 miljoner jämfört med motsvarande period 2010. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 1 107,7 miljoner kronor jämfört med 1 048,6 miljoner för samma period 2010.

Långfristig finansiering – en konkurrensfördel för svensk exportindustri

SEK har fortsatt att spela en viktig roll som leverantör av långfristig finansiering till den svenska exportindustrin. Under årets första nio månader uppgick nyutlåningen till 34,2 miljarder kronor och gjordes till längre löptider än tidigare.

En offert från SEK är en viktig trygghet och konkurrensfördel för exportören vid förhandlingarna om viktiga exportaffärer. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick till 60,3 miljarder kronor vid periodens slut vilket visar att aktiviteten hos de svenska exportföretagen är hög.

De svenska exportföretagen är relativt välfinansierade och SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick till 34,2 miljarder kronor under perioden, en minskning med 4,9 miljarder jämfört med samma period föregående år. De affärer som SEK hjälpt till att finansiera under perioden är generellt större, och görs till längre löptider, än tidigare. SEK:s huvuderbjudanden, direktutlåningen och slutkundsfinansieringen, stod för 41 respektive 59 procent.

Under det tredje kvartalet har SEK bidragit med finansiering till bland andra NCC, SKF, Höganäs, Husqvarna, Envac och till den nya kunden Cargotec:s svenska verksamhet. SEK:s förmåga att kunna erbjuda kunderna finansiering i en rad olika lokala valutor är en viktig tillgång för svenska exportföretag. SEK hjälpte under tredje kvartalet Scania med finansiering i chilenska pesos och Volvo med finansiering i turkiska lira.

Det svenska vårdföretaget Elekta är världsledande inom kliniska lösningar för bildstyrd strålterapi och stereotaktisk strålkirurgi. De har med hjälp av slutkundsfinansiering från SEK framgångsrikt konkurrerat på den snabbväxande brasilianska marknaden och har där idag en marknadsledande position.

Samarbetet med bankerna fortsätter att vara mycket viktigt, inte minst för att tillsammans kunna dela

risker och att dra nytta av varandras kompetenser och resurser för att skapa största möjliga nytta för de svenska exportörerna.

Nya kundfinansieringar

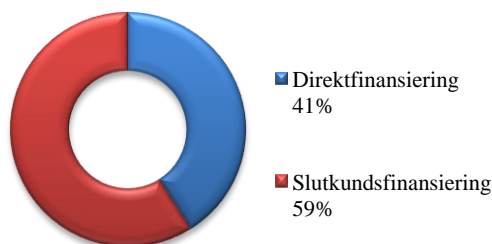
(Skr miljarder)

	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Utlåning för:			
- Direktfinansiering	13,9	21,8	24,4
- Slutkundsfinansiering	20,3 ⁽¹⁾	17,3 ⁽¹⁾	24,3
Totalt	34,2	39,1	48,7

⁽¹⁾ Varav Skr 14,0 miljarder (17,3) ännu inte betalats ut.

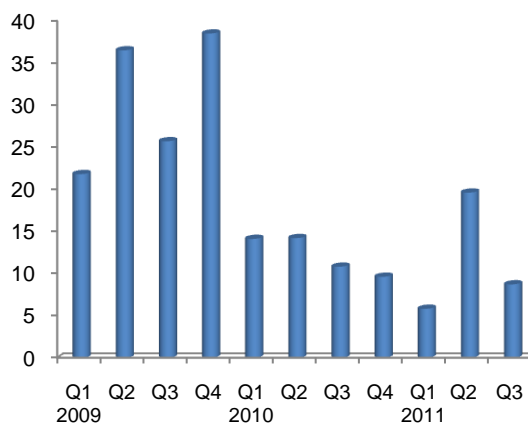
Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



Pålitlig upplåning och ingen refinansieringsrisk

Trots en turbulent marknadssituation har SEK lyckats väl med sin nyupplåning under de nio första månaderna av 2011. SEK har under perioden lånat upp cirka 45,2 miljarder kronor och under juli genomförde bolaget en framgångsrik global benchmark-obligation om 1 miljard dollar.

SEK tar ingen refinansieringsrisk utan matchar i stor utsträckning sin upp- och utlåning. Det innebär att de längre löptider som karaktäriserat nyutlåningen under perioden även speglas i att nyupplåningen skett till längre löptider.

SEK:s nyupplåningsvolym uppgick till 45,2 miljarder kronor under årets första nio månader. Det var en minskning med cirka 13,8 miljarder jämfört med samma period året innan vilket främst beror på ett beslut att minska bolagets likviditet. Även efter neddragningen har SEK en likviditetsbuffert som innebär en beredskap för försämrade upplåningsmöjligheter. Återköp av egen skuld uppgick till 8,0 miljarder kronor (7,5) och förtidsinlöst upplåning uppgick till 21,6 miljarder (14,6) under de första nio månaderna.

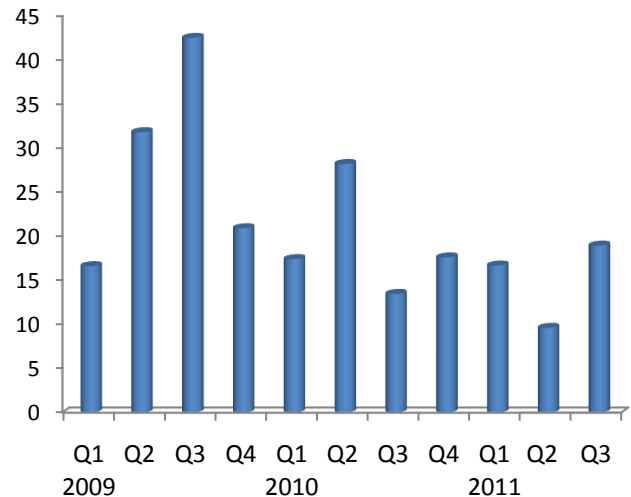
Den amerikanska marknaden har fortsatt varit SEK:s största upplåningsmarknad vilket delvis beror på att nyupplåningen sker till något längre löptider. Den stod för 45 procent av SEK:s totala nyupplåningsvolym under perioden. Den japanska marknaden som traditionellt har varit en mycket viktig upplåningsmarknad för SEK stod för 27 procent av den totala nyupplåningsvolymen.

I juli emitterade SEK en global benchmark-obligation om 1 miljard dollar. Emissionen, som mottogs mycket väl och tecknades av investerare världen över, genomfördes i samarbete med Barclays, Bank of America Merrill Lynch och Morgan Stanley.

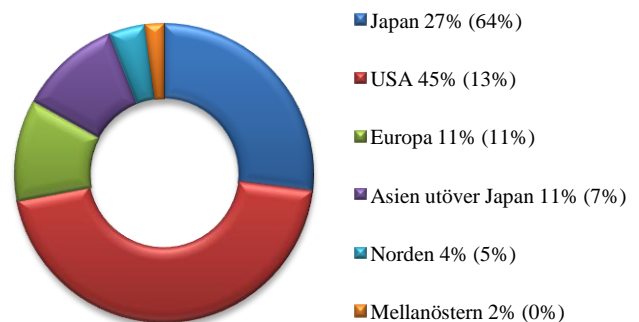
SEK fick under tredje kvartalet ett internationellt erkännande för sin professionella upplåningsverksamhet då bolaget tilldelades två priser vid branschorganisationen mtn-i:s Asia Pacific Awards.

Nyupplåning

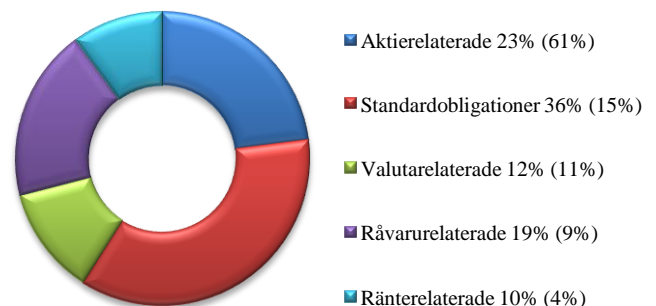
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, årets första nio månader 2011



Lånestrukturer, årets första nio månader 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.

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

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Skr mn						
Rörelseresultat	253,3	498,9	456,7	1 210,2	971,7	3 939,7
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	56,6	-35,0	-15,7	-102,5	76,9	175,0
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	309,9	463,9	441,0	1 107,7	1 048,6	4 114,7
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	5,8%	13,1%	10,4%	9,8%	7,2%	22,2%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	7,1%	12,2%	11,4%	9,0%	8,8%	26,3%

Januari - september 2011

Rörelseresultatet (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) för årets första nio månader uppgick till Skr 1 210,2 miljoner (971,7), en ökning med 25 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner, bland annat på grund av orealiserade 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 räntenettot på grund av lägre genomsnittlig volym av räntebärande tillgångar, som dock motverkades av bättre marginaler.

Räntenetto

Räntenettot för årets första nio månader uppgick till Skr 1 340,6 miljoner (1 391,4), en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Minskningen av räntenettot 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 (0,47), en ökning med 9 procent från föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på minskade räntekostnader jämfört med samma period föregående år då kostnader relaterat till statens stabilitetsfond var högre.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 269,6 miljarder (315,2) under perioden, en minskning med 14 procent mot föregående år. Huvuddelen av minskningen är relaterad till genomsnittlig volym av likviditet som 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 att nyutbetalad utlåning inte fullt ut kompenenserade för amorteringar och förtidslösen.



Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för årets första nio månader till Skr 232,2 miljoner (-101,1). Förändringen av nettoresultatet av finansiella transaktioner var huvudsakligen relaterad till en omklassificering av en eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers som gjordes i juni och som omvärderades under tredje kvartalet. SEK har bedömt att en andel av en tidigare redovisad eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers-koncernen 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. Värdeökningen motverkades av orealiserade förluster relaterade till SEK:s förlagslån, som uppstått på grund av sjunkande långa räntor i USD, vilket ökar redovisad skuld och därigenom har en negativ påverkan på resultatet. 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 årets första nio månader 2011 på Skr 116,5 miljoner, att jämföra med motsvarande period föregående år uppgående till Skr -25,6 miljoner. Resultatökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till att motsvarande period föregående år realiserades en förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditetsportföljen.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 107,7 miljoner (0,0) och bestod huvudsakligen av realisationsvinst vid försäljning av aktier i dotterbolag. Den 13 april 2011 sålde moderbolaget i SEK-koncernen samtliga aktier i det helägda dotterbolaget AB SEKTIONEN till ett bolag i LMK Industri AB-gruppen. AB SEKTIONEN:s 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 SEKTIONEN:s verksamhet före försäljningen bestod av att hyra ut fastigheten till moderbolaget.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna för årets första nio månader uppgick till Skr 207,2 miljoner (180,7) och övriga kostnader uppgick till Skr 142,5 miljoner (136,5). Ökningen av personalkostnader beror på att en avsättning har gjorts för en bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 26,7 miljoner (0,0). Föregående år utföll inget incitament. 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. Ökningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på en ökning av lokalkostnaderna.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster netto för årets första nio månader 2011 uppgick till Skr 101,5 miljoner, att jämföra med återvinning av kreditförluster netto uppgående till Skr 9,7 miljoner för de första nio månaderna 2010. Under årets första nio månader 2011 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 100,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter, medan denna reserv reducerades med Skr 35,0 miljoner samma period föregående år. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas via periodens resultat utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 383,7 miljoner (951,4) för årets första nio månader 2011, varav Skr 0,9 miljoner (930,1) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 382,8 miljoner (21,3) avsåg värdeförändringar på derivat i kassafördessäkringar. 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 orealiserad värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank. Ökade positiva värdeförändringar avseende derivat i kassafördessäkringar jämfört med samma period föregående år berodde på sjunkande svenska räntor på löptider över ett år under perioden. Efter skatt om Skr 100,9 miljoner (250,3) uppgick övrigt totalresultat till Skr 282,8 miljoner (701,1).

Tredje kvartalet 2011

Rörelseresultatet (IFRS)

För tredje kvartalet isolerat redovisar SEK ett rörelseresultatet (IFRS) uppgående till Skr 253,3 miljoner (456,7), en minskning med 45 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av en minskning av nettoresultat av finansiella transaktioner, bland annat på grund av realiserade värdeförändringar, samt en ökning av kreditförlustreserven för ej namngivna motparter.

Räntenetto

Räntenettet för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 462,2 miljoner (489,6), en minskning med 6 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 287,6 miljarder (314,4) under tredje kvartalet, en minskning med 9 procent mot tredje 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 tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -35,5 miljoner (56,4). Den negativa förändringen vid jämförelse mellan åren beror huvudsakligen på en realiserad värdeminskning vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde uppgående till Skr -56,6 miljoner, att jämföra med en realiserad värdeökning på Skr 15,7 miljoner motsvarande period 2010. Periodens värdeminskning var relaterad till realiserade förluster relaterade till SEK:s förlagslån, som uppstått på grund av sjunkande långa räntor i USD, vilket ökar redovisad skuld och därigenom har en negativ påverkan på resultatet. Det motverkades delvis av en realiserad värdeökning relaterad till omvärdering av den finansiella tillgång avseende Lehman Brothers som togs upp i rapporten över finansiell ställning under andra kvartalet 2011.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 62,6 miljoner (54,4) och övriga kostnader uppgick till Skr 45,4 miljoner (32,1). Ökningen av personalkostnader under perioden beror på att en avsättning gjorts för beräknad kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 8,9 miljoner (0,0). Ökningen av övriga kostnader beror huvudsakligen på en ökning av lokalkostnaderna.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 54,5 miljoner att jämföra med återvinning av kreditförluster netto uppgående till Skr 0,2 miljoner för tredje kvartalet isolerat 2010. Under tredje kvartalet 2011 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 50,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter, medan denna reserv var oförändrad under samma period föregående år. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas via periodens resultat utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 364,0 miljoner (805,9) för tredje kvartalet isolerat, varav Skr -12,7 miljoner (836,7) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr 376,7 miljoner (-30,8) avsåg derivat i kassaflödessäkringar. Efter skatt om Skr 95,7 miljoner (212,0) uppgick övrigt totalresultat till Skr 268,3 miljoner (593,9). 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 realiserad värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank. Den positiva värdeförändringen relaterad till kassaflödessäkringar under tredje 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 341,2 miljarder (12/2010: 339,7), vilket är en ökning med 1 procent jämfört med den 31 december 2010.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 213,9 miljarder vid periodens slut (12/2010: 217,9), vilket motsvarade en minskning med 2 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 185,7 miljarder (12/2010: 179,7) utestående lån, en ökning med 3 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 33,4 miljarder (12/2010: 24,0). Se not 9.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 60,3 miljarder (12/2010: 86,6), en minskning med 30 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 51,7 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 finansiella institut. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 september 2011 var 42 procent (12/2010: 41) mot stater och statliga exportkreditorgan; 30 procent (12/2010: 33) mot finansiella institut; 5 procent (12/2010: 7) mot positioner i värdepapperiseringar; 16 procent (12/2010: 12) mot företag; och 7 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 23,2 procent (12/2010: 22,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 22,6 procent (12/2010: 22,4), varav primärkapitalrelationen var 22,6 procent (12/2010: 22,4). Se vidare not 12 där det även finns information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Händelser efter rapportperioden

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mm	Not	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter		2 612,9	2 393,4	3 357,9	7 533,1	9 479,6	12 183,1
Räntekostnader		-2 150,7	-1 950,5	-2 868,3	-6 192,5	-8 088,2	-10 284,6
Räntenetto		462,2	442,9	489,6	1 340,6	1 391,4	1 898,5
Provisionsintäkter		-5,2	3,0	6,3	3,9	15,9	19,7
Provisionskostnader		-1,5	-6,0	-4,7	-12,4	-16,8	-19,9
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	-35,5	125,1	56,4	232,2	-101,1	2 497,6
Övriga rörelseintäkter		-0,6	108,3	-	107,7	-	-
Rörelseintäkter		419,4	673,3	547,6	1 672,0	1 289,4	4 395,9
Personalkostnader		-62,6	-74,1	-54,4	-207,2	-180,7	-259,4
Övriga kostnader		-45,4	-49,9	-32,1	-142,5	-136,5	-191,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-3,6	-3,3	-4,6	-10,6	-10,2	-13,1
Kreditförluster, netto	3	-54,5	-47,1	0,2	-101,5	9,7	8,2
Rörelseresultat		253,3	498,9	456,7	1 210,2	971,7	3 939,7
Skatt på periodens resultat	4	-76,2	-93,7	-122,1	-293,6	-261,8	-1 048,0
Periodens resultat (efter skatt) ⁽ⁱ⁾		177,1	405,2	334,6	916,6	709,9	2 891,7
Övrigt totalresultat relaterat till							
<i>Tillgångar som kan säljas ⁽ⁱⁱ⁾</i>		-12,7	2,7	836,7	0,9	930,1	-1 652,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		376,7	138,3	-30,8	382,8	21,3	-205,6
Skatt på övrigt totalresultat	4	-95,7	-37,1	-212,0	-100,9	-250,3	488,6
Övrigt totalresultat		268,3	103,9	593,9	282,8	701,1	-1 369,1
Periodens totalresultat ⁽ⁱ⁾		445,4	509,1	928,5	1 199,4	1 411,0	1 522,6

⁽ⁱ⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

⁽ⁱⁱ⁾ Under 2010 ingår värdeförändring i aktier i Swedbank. Se not 2 och 11.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 september 2011	31 december 2010
Tillgångar			
Likvida medel	6, 7	3 952,5	8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	3 209,7	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6, 7	99 495,2	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	6, 7	62 225,3	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	29 538,7	22 538,9
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	101 156,0	87 101,9
Derivat	7, 8	34 318,5	37 659,8
Materiella och immateriella tillgångar	5	56,5	159,3
Övriga tillgångar		3 763,4	1 704,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 523,7	3 955,5
Summa tillgångar		341 239,5	339 687,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	7	19 184,8	14 342,8
Upplåning från allmänheten	7	61,5	19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	271 800,9	286 309,5
Derivat	7, 8	25 685,9	18 057,4
Övriga skulder		3 703,0	1 640,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 325,3	3 443,4
Uppskjuten skatteskuld		740,3	660,9
Avsättningar		51,9	53,6
Efterställda skulder	7	3 217,7	2 590,3
Summa skulder		327 771,3	327 117,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		277,6	-5,2
Balanserad vinst		9 200,6	8 585,0
Summa eget kapital		13 468,2	12 569,8
Summa skulder och eget kapital		341 239,5	339 687,6
Ställda panter m.m.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		433,8	229,7
Ansvarförbindelser och eventuell tillgångar	11	2,5	4,5
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	28 265,6	38 205,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammmandrag

	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	
Skr mn					
Ingående eget kapital 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Periodens resultat jan-sep 2010	709,9				709,9
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	930,1			930,1	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	21,3		21,3		
Skatt på övrigt totalresultat jan-sep 2010	-250,3		-5,6	-244,7	
Summa övrigt totalresultat jan-sep 2010	701,1		15,7	685,4	
Summa totalresultat jan-sep 2010	1 411,0		15,7	685,4	709,9
Utdelning	-518,0				-518,0
Utgående eget kapital 2010-09-30 ⁽²⁾	14 348,2	3 990,0	195,7	1 870,2	8 292,3
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⁾	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-sep 2011	916,6				916,6
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	0,9			0,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	382,8		382,8		
Skatt på övrigt totalresultat jan-sep 2011	-100,9		-100,7	-0,2	
Summa övrigt totalresultat jan-sep 2011	282,8		282,1	0,7	
Summa totalresultat jan-sep 2011	1 199,4		282,1	0,7	916,6
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 2011-09-30 ⁽²⁾	13 468,2	3 990,0	310,6	-33,0	9 200,6

⁽¹⁾ Totalt antal aktier är 3 990 000.

⁽²⁾ Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	11 254,9	10 866,8	15 521,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	200,1	-4,4	-42,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet ⁽¹⁾	-16 301,5	-24 182,8	-24 310,5
Periodens kassaflöde	-4 846,5	-13 320,4	-8 830,8
Likvida medel vid periodens början	8 798,0	17 636,5	17 636,5
Nettominskning (-)/ökning (+) av likvida medel	-4 846,5	-13 320,4	-8 830,8
Valutakurseffekter i likvida medel	1,0	-4,9	-7,7
Likvida medel vid periodens slut ⁽²⁾	3 952,5	4 311,2	8 798,0

⁽¹⁾ Varav aktieutdelning Skr -301,0 miljoner under årets första nio månader (-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. Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
12. Kapitaltäckning och exponeringar
13. Transaktioner med närstående
14. 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 (ÅRKLL) 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) (ÅRKLL), 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 ÅRKLL. 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	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 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	2,5	1,8	-0,1	5,1	1,4	-0,8
Ränteskillnadsersättningar	8,1	-	-	8,1	-	-
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen ⁽¹⁾	10,5	88,3	40,8	116,5	-25,6	2 673,4
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	21,1	90,1	40,7	129,7	-24,2	2 672,6
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-56,6 ⁽²⁾	35,0 ⁽²⁾	15,7	102,5 ⁽²⁾	-76,9	-175,0
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-35,5	125,1	56,4	232,2	-101,1	2 497,6

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ I perioden ingår positiv värdeförändring avseende en omklassificering av en eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers som gjordes i juni. 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 omklassificerats och upptagits som en tillgång i rapport över finansiell ställning och värdeförändringen relaterad därtill redovisas i rörelseresultatet som en realiserad värdeförändring. Se vidare not 11 avseende redovisning av eventualtillgångar.

Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1, 2, 3)	-53,5	-59,2	-2,5	-114,9	-118,9	-119,7
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^(1, 3)	-3,6	11,9	2,6	9,3	128,0	126,9
Netto nedskrivningar och återföringar	-57,1	-47,3	0,1	-105,6	9,1	7,2
Återvunna kreditförluster	2,6	0,2	0,1	4,1	0,6	1,0
Kreditförluster, netto	-54,5	-47,1	0,2	-101,5	9,7	8,2
Varav utlåning ⁽⁴⁾	1,9	10,9	166,0	12,3	88,5	92,8
Varav likviditet ⁽⁴⁾	-56,4	-58,0	165,8	-113,8	-78,8	-84,6
Förändring i reservering av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-609,6	-562,3	-559,3	-561,1	-939,9	-939,9
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar ⁽¹⁾	-	-	-	-	371,6	371,6
Netto nedskrivningar och återföringar	-57,1	-47,3	0,1	-105,6	9,1	7,2
Utgående balans	-666,7	-609,6	-559,2	-666,7	-559,2	-561,1
Varav utlåning ⁽⁴⁾	-34,0	-32,7	-42,2	-34,0	-42,2	-41,6
Varav likviditet ⁽⁴⁾	-632,7	-576,9	-517,0	-632,7	-517,0	-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 (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. En nedskrivning har skett med 16,0 miljoner under perioden januari-september 2011 avseende två CDO:er (Skr 119,4 miljoner). Totala nedskrivningar uppgår till Skr 491,4 miljoner (12/2010: 475,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 637,1 miljoner (12/2010: 638,4).

⁽³⁾ För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 100,0 miljoner (upplösning om Skr 35,0 miljoner) under perioden januari-september 2011. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 150,0 miljoner (12/2010:50,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrade kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden. Ökningen av reserven är relaterad till inträffade förluster som ännu inte är kända för SEK. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

⁽⁴⁾ Se not 6 för definitioner.

Oreglerade fordringar

Oreglerad fordran är upptagen till det belopp var med fordran väntas inflyta.

Skr mn	30 september 2011	31 december 2010
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	153,7 ^(1,3)	154,6 ⁽¹⁾
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	731,3 ^(1,2)	273,2 ^(1,2)
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	2 226,7 ^(1,3)	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 152,1 miljoner (12/2010: 273,2) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 152,1 miljoner (12/2010: 0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

⁽³⁾ Oreglerade fordringar består även av ett lån där diskussioner om refinansiering pågår; förväntad uppgörelse innebär att SEK:s exponering kommer att återbetalas i sin helhet.

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 september 2011	31 december 2010
Byggnader, mark och inventarier		
Bokfört värde vid årets början	142,2	120,0
Årets anskaffning	10,1	30,4
Årets avyttring	-106,7 ⁽¹⁾	-4,8
Årets avskrivning	-7,2	-3,4
Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier	38,4	142,2 ⁽²⁾
Immateriella tillgångar		
Bokfört värde vid årets början	17,1	10,7
Årets anskaffning	4,4	12,2
Årets avskrivning	-3,4	-5,8
Bokfört värde på immateriella tillgångar	18,1	17,1
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	56,5	159,3



⁽¹⁾ Dotterbolaget AB SEKTIONEN, som ägde SEK:s tidigare kontorsfastighet på Västra Trädgårdsgatan, såldes under andra kvartalet och har genererat ett positivt resultat om Skr 105,1 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 september 2011	31 december 2010
<i>Utlåning</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	62 225,3	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	29 538,7	22 538,9
Utlåning till allmänheten	101 156,0	87 101,9
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-7 261,9	-1 790,2
Total utlåning	185 658,1	179 656,4
<i>Likviditet</i>		
Likvida medel ⁽¹⁾	3 952,5	8 798,0
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	7 261,9	1 790,2
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 209,7	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	99 495,2	100 533,0
Total likviditet	113 919,3	116 552,5
Summa räntebärande tillgångar	299 577,4	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 september 2011			
		Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
		Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾			
Skr mn					
Likvida medel	3 952,5				3 952,5
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 209,7				3 209,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	99 495,2		5 119,8	10 536,3	83 839,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	62 225,3		2 334,3		59 891,0
Utlåning till kreditinstitut	29 538,7		227,0		29 311,7
Utlåning till allmänheten	101 156,0				101 156,0
Derivatinstrument	34 318,5	17 519,2		16 799,3	
Summa finansiella tillgångar	333 895,9	17 519,2	7 681,1	16 799,3	281 360,0

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

30 september 2011

	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)	
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	19 184,8			19 184,8
Upplåning från allmänheten	61,5			61,5
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	271 800,9		140 855,9	130 945,0
Derivatinstrument	25 685,9	22 856,8		2 829,1
Efterställda skulder	3 217,7			3 217,7
Summa finansiella skulder	319 950,8	22 856,8	140 855,9	153 409,0

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

31 december 2010

	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)		
Skr mn					
Likvida medel	8 798,0				8 798,0
Statskuldförbindelser/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	9 082,6	279 219,7

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

31 december 2010

	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)	
Skr mn				
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

⁽¹⁾ Av låne- och kundfordringar är 9 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 85 procent (88) föremål för verkligt värdesäkring.

Den rådande finansiella oron har inte haft någon väsentlig påverkan i verkligt värde avseende tillgångar och skulder. Det har inte skett någon väsentlig förflyttning av tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde mellan de tre nivåerna i IFRS 7 verkligt värdehierarkin.

Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr 108,0 miljoner (107,9), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde.

För perioden 1 januari till 30 September 2011 uppgår förändringen till Skr 0,1 miljoner (-30,7) vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -4,2 miljoner (-23,6), periodens förändringar uppgår till Skr 19,3 miljoner (-2,2) vilket påverkar resultatet positivt. Förändring i efterställda skulder är relaterad till värdeförändring. Inga nya efterställda skulder har tagits upp.

Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 29,6 miljarder (112,9) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 29,6 miljarder (22,1).

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 kontraktens 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 september 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 15,2 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 september 2011 härrör Skr 29,5 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 59,4 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,1 procent.

Skr mn	30 september 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	344,8	355,8	355,8	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 september 2011 på Skr 25,4 miljoner, under motsvarande period 2010 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 21,9 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 september 2011 härrör Skr 72,1 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 98,7 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,2 procent.

Skr mn	30 september 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 784,2	1 793,8	1 787,7	4 235,6	4 203,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 121,5	1 166,9	1 166,9	1 783,2	1 783,4
Summa	2 905,7	2 960,7	2 954,6	6 018,8	5 987,3

Not 8. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier

Skr mm	30 september 2011			31 december 2010		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	6 620,4	8 222,8	143 204,5	3 846,8	7 003,8	148 043,8
Valutarelaterade kontrakt	23 932,7	6 722,4	271 090,6	24 815,3	6 456,4	253 930,1
Aktierelaterade kontrakt	3 260,1	8 808,7	62 501,3	7 085,1	3 958,0	73 069,0
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	505,3	1 932,0	22 895,3	1 912,6	639,2	20 611,9
Summa derivatinstrument	34 318,5	25 685,9	499 691,6	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 exponeringar 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 september 2011 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 16 698,4 miljoner (12/2010: 20 020,7).

Not 9. S-systemet

SEK har genom ett 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 50,7 miljoner (34,2),



redovisas som en ränteintäkt 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 tre kvartalen 2011 uppgår till Skr 65,2 miljoner (-82,1) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 96,4 miljoner (-52,7).

Rapporter över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter	231,6	197,8	183,0	610,1	494,4	680,2
Räntekostnader	-198,4	-193,4	-175,7	-586,0	-543,5	-710,7
Räntenetto	33,2	4,4	7,3	24,1	-49,1	-30,5
Ersättning till SEK	-20,7	-16,2	-12,6	-50,7	-34,2	-48,7
Ränteskillnadsersättning ⁽¹⁾	0,9	11,1	-	90,4	-	50,8
Valutakurseffekter	-1,6	0,3	4,4	1,4	1,2	0,6
Ersättning till(-)/från(+) staten	-11,8	0,4	0,9	-65,2	82,1	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 september 2011	31 december 2010
Likvida medel	11,1	55,9
Utlåning	33 443,0	23 989,0
Derivat	4,7	16,9
Övriga tillgångar	2 390,1	1 466,8
Summa tillgångar	35 848,9	25 528,6
Skulder	33 684,3	24 353,6
Derivat	2 164,6	1 175,0
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	35 848,9	25 528,6

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	10 864,6	16 570,1
---------------------------------	----------	----------

⁽¹⁾ Från tredje kvartalet 2011 har ränteskillnadsersättning omklassificerats till Nettoresultat av finansiella transaktioner. Ersättningen motsvarar förändringen i verkligt värde till följd av ändringar i gällande räntor vid förtidslösen av lån. Ersättningen redovisades tidigare som en provisionsintäkt.

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		Jul-sep 2011				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 615,1	-2 149,8	465,3	-6,4	-	-6,4
Övriga segment ⁽¹⁾	-5,2	-0,9	-6,1	1,2	-	1,2
Elimineringar ⁽³⁾	3,0	-	3,0	-	-	0,0
Summa	2 612,9	-2 150,7	462,2	-5,2	0,0	-5,2

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		Jul-sep 2010				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	3 357,9	-2 872,0	485,9	0,1	-	0,1
Övriga segment ⁽¹⁾	-	-	0,0	6,2	0,9	7,1
Elimineringar ⁽³⁾	-	3,7	3,7	-	-0,9	-0,9
Summa	3 357,9	-2 868,3	489,6	6,3	0,0	6,3

Intäkter		Jan-sep 2011				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	7 524,2	-6 193,5	1 330,7	0,8	-	0,8
Övriga segment ⁽¹⁾	0,5	0,1	0,6	3,1	-	3,1
Elimineringar ⁽³⁾	8,4	0,9	9,3	-	-	-
Summa	7 533,1	-6 192,5	1 340,6	3,9	0,0	3,9

Intäkter		Jan-sep 2010				
Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	9 479,5	-8 099,8	1 379,7	0,2	-	0,2
Övriga segment ⁽¹⁾	0,1	-	0,1	15,7	7,9	23,6
Elimineringar ⁽³⁾	-	11,6	11,6	-	-7,9	-7,9
Summa	9 479,6	-8 088,2	1 391,4	15,9	0,0	15,9

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

	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Rörelseresultat						
Skr mn						
Kreditgivning	306,4	453,3	439,4	1 093,4	1 044,9	4 109,1
Övriga segment	3,5	10,6	1,6	14,3	3,7	5,6
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ⁽²⁾	309,9	463,9	441,0	1 107,7	1 048,6	4 114,7
Värdeförändringar IFRS	-56,6	35,0	15,7	102,5	-76,9	-175,0
Rörelseresultat ⁽⁴⁾	253,3	498,9	456,7	1 210,2	971,7	3 939,7

Tillgångar ⁽⁴⁾	30 september 2011	31 december 2010
Skr mn		
Kreditgivning	341 216,7	339 665,9
Övriga segment ⁽¹⁾	22,8	21,7
Elimineringar	-	-
Summa	341 239,5	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 september 2011. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 28 265,6 miljoner (12/2010: 38 205,2) består Skr 10 864,6 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).

Lehman Brothers Holding Inc.

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 innehas 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.

Under första halvåret 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 omklassificerats och upptagits i rapport över



finansiell ställning som en finansiell tillgång till verkligt värde baserat på en bedömning av nuvärdet av framtida kassaflöden.

Vidare har SEK i tredje kvartalet 2011 överenskommit med ett annat av dotterbolagen i Lehman Brothers-koncernen om att SEK och bolaget inte längre har några förpliktelser gentemot varandra. SEK har inte åsamkats några förluster med anledning av denna uppgörelse. SEK gör bedömningen att man på grund av uppgörelsen inte längre ska redovisa någon eventualtillgång relaterat till dotterbolaget.

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 bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers. 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.

Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB

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. Skiljeprocessen 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 september 2011 till 23,2 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. Jämfört med tidpunkten för avgivande av årsredovisningen har osäkerheten och riskerna särskilt i det finansiella systemet ytterligare ökat, vilket med fördröjning väntas leda till ökade förluster. Detta motiverar de ökade kreditförlustreserveringarna för ej namngivna motparter.

Kapitalbas

Skr mn	30 september 2011	31 december 2010
Primärt kapital (Tier-1)	15 063	14 432
Supplementärt kapital (Tier-2)	-	-
...Varav upper Tier-2	-	-
...Varav lower Tier-2	-	-
Total kapitalbas	15 063	14 432

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2011	31 december 2010
Eget kapital	13 468	12 570
Förväntad utdelning	-275	-301
Poster värderade till verkligt värde	-357	-75
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-59	-58
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 400	2 381
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	-114	-85
Summa primärkapital	15 063	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 september 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 114 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 september 2011		31 december 2010	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 084	87	925	74
Kreditrisk enligt IRK-metoden	59 825	4 786	58 157	4 653
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	4 009	321	5 371	430
Summa enligt Basel II	64 918	5 194	64 453	5 157
Basel I-baserat tilläggskrav ⁽¹⁾	1 873	150	26	2
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	66 791	5 344	64 479	5 159
Summa Basel I	83 488	6 679	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 kreditrisk.

Operativa risk

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK, som hittills beräknat kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden, tillämpar sedan tredje kvartalet 2011 schablonmetoden. Kapitalkravet för operativ risk baseras enligt schablonmetoden på att bolagets verksamhet delas in i affärsområden i enlighet med kapitaltäckningsregelverket. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, multipliceras med 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. Under 2011 har lagstiftaren beslutat att ytterligare förlänga övergångsreglerna. Kapitalkravet ska således även år 2012 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	30 september 2011		31 december 2010	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	23,2%	22,6%	22,4%	22,4%
... Varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	23,2%	22,6%	22,4%	22,4%
... Varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	-	-	-	-
...Varav upper Tier-2	-	-	-	-
...Varav lower Tier-2	-	-	-	-
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,90	2,82	2,80	2,80

Nettoexponeringar

Totala nettoexponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	30 september 2011		31 december 2010		30 september 2011		31 december 2010		30 september 2011		31 december 2010	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	16,9	5	16,5	5	15,7	5	14,4	5	1,2	3	2,1	4
Statliga exportkreditorgan	121,9	37	123,8	36	97,6	33	91,1	31	24,3	61	32,7	64
Kommuner	23,0	7	23,7	7	22,7	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	100,7	30	114,1	33	90,0	31	101,6	35	10,7	27	12,5	24
Företag	54,1	16	43,3	12	50,9	17	39,7	13	3,2	8	3,6	7
Positioner i värdepapperiseringar	16,8	5	24,0	7	16,8	6	24,0	8	0,0	0	0,0	0
Total	333,8	100	345,8	100	294,1	100	294,4	100	39,7	100	51,4	100

För nettoexponeringar mot motparter i Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien se not 27 i 2010 års årsredovisning. Dessa exponeringar har minskat under 2011.

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 september 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	30 september 2011																	
	Skr mn	Bil- RMBS ⁽¹⁾	Bil- lån	ment- CMBS ⁽¹⁾	lån	CDO ⁽¹⁾	CLO ⁽¹⁾	Totalt	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav med rating	...varav CDO	
'AAA'									'AA+'	'AA'	'AA-'	'A+'	'A'	'BBB+'	'BBB'	'BBB-'	'BB'	'CCC'
Australien	3 772						3 772	3 772										
Belgien	788						788	788										
Frankrike		48					48	48										
Tyskland		132	73				205	132	73 ⁽²⁾									
Irland		978				12	990			472 ⁽²⁾	12 ⁽²⁾		208 ⁽²⁾	298 ⁽²⁾				
Holland	1 046						1 046	1 046										
Portugal	370						370				180 ⁽²⁾				190 ⁽²⁾			
Spanien	1 027	78		86		238	1 429	504	60 ⁽²⁾	26 ⁽²⁾	526 ⁽²⁾	47 ⁽²⁾	34 ⁽²⁾			232 ⁽²⁾		
Storbritannien	4 637					75	4 712	4 493		219 ⁽²⁾								
USA					146	2 806	2 952	2 154	652 ⁽²⁾								146 ⁽³⁾	
Totalt	12 618	258	73	86	146	3 131	16 312	12 937	785	245	998	239	34	208	298	190	232	146

⁽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 3 229 miljoner har dock Skr 1 544 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 491 miljoner.

Nettoexponering Skr mn								31 december 2010									
Exponering	RMBS ⁽¹⁾	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-			CLO ⁽¹⁾	Totalt	...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav CDO								
				CMBS ⁽¹⁾	lån	CDO ⁽¹⁾			rating	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	1 003 ⁽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. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2010, förutom att SEK under perioden har investerat en större volym än tidigare i statsskuldväxlar utgivna av Riksgälden. Innehavet uppgick per 30 september 2011 till Skr 1 995,5 miljoner (12/2010: 0,0).

Not 14. Händelser efter rapportperioden

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Jul-sep 2011	Apr-jun 2011	Jul-sep 2010	Jan-sep 2011	Jan-sep 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter	2 609,5	2 389,8	3 355,4	7 523,3	9 470,6	12 170,3
Räntekostnader	-2 150,7	-1 950,5	-2 869,6	-6 192,7	-8 091,0	-10 288,0
Räntenetto	458,8	439,3	485,8	1 330,6	1 379,6	1 882,3
Utdelning från dotterbolag	0,0	42,9	0,0	42,9	120,6	672,7
Provisionsintäkter	-5,2	2,1	6,3	2,3	12,3	12,9
Provisionskostnader	-1,4	-5,3	-4,6	-11,1	-16,7	-19,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-35,5	125,1	56,3	232,2	-101,1	2 497,6
Övriga rörelseintäkter	-0,7	58,0	0,0	57,3	-0,1	-0,2
Rörelseintäkter	415,9	662,1	543,8	1 654,2	1 394,6	5 046,2
Personalkostnader	-63,0	-74,7	-52,9	-210,2	-178,2	-242,8
Övriga kostnader	-45,3	-49,8	-32,0	-141,8	-132,9	-187,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-3,7	-3,2	-1,6	-10,1	-5,1	-7,4
Kreditförluster, netto	-57,0	-47,3	0,1	-105,5	9,2	7,2
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-533,4
Rörelseresultat	246,9	487,1	457,4	1 186,6	1 087,6	4 082,0
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 022,2
Skatt på periodens resultat	-69,0	-104,8	-122,3	-296,0	-292,2	-779,0
Periodens resultat (efter skatt)	177,9	382,3	335,1	890,6	795,4	2 280,8

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	30 september 2011	31 december 2010
Tillgångar			
Likvida medel		3 888,7	8 711,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		3 209,7	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		99 495,2	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper		62 249,9	71 839,7
Utlåning till kreditinstitut		29 552,7	22 538,9
Utlåning till allmänheten		101 153,1	87 101,9
Derivat		34 318,5	37 659,8
Aktier i koncernföretag		122,0	225,5
Materiella och immateriella tillgångar		56,5	52,6
Övriga tillgångar		3 759,6	1 711,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 522,7	3 955,4
Summa tillgångar		341 328,6	339 760,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		19 194,8	14 352,8
Upplåning från allmänheten		61,5	22,2
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		271 800,9	286 309,5
Derivat		25 685,9	18 057,4
Övriga skulder		3 730,3	1 673,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 325,2	3 442,7
Uppskjuten skatteskuld		138,0	10,2
Avsättningar		14,3	14,3
Efterställda skulder		3 217,7	2 590,3
Summa skulder		327 168,6	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		277,6	-5,2
Balanserad vinst		6 405,9	4 426,1
Årets resultat		890,6	2 280,8
Summa eget kapital		11 762,1	10 889,7
Summa skulder och eget kapital		341 328,6	339 760,6
Ställda pantor m.m.			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		433,8	229,7
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	28 265,6	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 24 oktober 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 september 2011 och den niomånadersperiod 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 24 oktober 2011

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor