

SEK

Bokslutskommuniké 2011

Helåret 2011

- Rörelseresultatet uppgick till 1 889,1 miljoner kronor (3 939,7¹) och avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 11,3 procent (22,2)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 1 847,6 miljoner kronor (4 114,7¹)
- Nyutlåningen till och för svenska exportföretag uppgick till 51,2 miljarder kronor (48,7)
- Offertvolymen uppgick vid årets slut till 64,3 miljarder kronor (86,6)
- Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var 19,6 procent vid årets slut (18,7)
- Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att ordinarie utdelning ska lämnas med 420,0 miljoner kronor, vilket motsvarar 30 procent av resultat efter skatt.

Fjärde kvartalet 2011

- Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2011 uppgick till 678,9 miljoner kronor (2 968,0¹)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar för fjärde kvartalet uppgick till 739,9 miljoner kronor (3 066,1¹)

⁽¹⁾ 2010 realiserades en vinst på Skr 2 565,0 miljoner vid försäljning av aktier i Swedbank.

2011

Tidsperiod

2011-01-01 – 2011-12-31

Nedladdningsbar från www.sek.se



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

	Okt-dec 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
Resultat					
Räntenetto	530,2	462,2	507,1	1 870,8	1 898,5
Rörelseresultat	678,9	253,3	2 968,0	1 889,1	3 939,7
Periodens resultat efter skatt	483,0	177,1	2 181,8	1 399,5	2 891,7
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	15,7%	5,8%	26,6%	11,3%	22,2%
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ⁽²⁾	739,9	309,9	3 066,1	1 847,6	4 114,7
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ⁽¹⁾	17,1%	7,1%	30,5%	11,0%	26,3%
Resultat exkl. avyttring av aktier i Swedbank					
Rörelseresultat	678,9	253,3	403,0	1 889,1	1 374,7
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	15,7%	5,8%	11,6%	11,3%	7,7%
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ⁽²⁾	739,9	309,9	501,1	1 847,6	1 549,7
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ⁽¹⁾	17,1%	7,1%	13,5%	11,0%	9,9%
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁽³⁾	17 095	8 611	9 665	51 249	48 749
varav direktfinansiering	6 668	3 749	2 641	20 549	24 388
varav slutkundsfinansiering	10 427	4 862	7 024	30 700	24 361
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ^(3,4)	220 672	213 924	217 862	220 672	217 862
Utestående offertvolym	64 294	60 320	86 623	64 294	86 623
Upplåning					
Nyupplåning ⁽⁵⁾	2 506	18 933	17 596	47 685	76 644
Utestående icke efterställd upplåning	273 245	291 047	300 671	273 245	300 671
Utestående efterställd upplåning	3 175	3 218	2 590	3 175	2 590
Totala tillgångar	319 702	341 240	339 688	319 702	339 688
Kapital					
Total kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁶⁾	23,3%	22,6%	22,4%	23,3%	22,4%
Total kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav ⁽⁷⁾	23,3%	22,6%	22,4%	23,3%	22,4%
Primärkapitaltäckningsgrad ⁽⁶⁾	23,3%	22,6%	22,4%	23,3%	22,4%
Kärnprimärkapitaltäckningsgrad ⁽⁸⁾	19,6%	19,0%	18,7%	19,6%	18,7%



- ⁽¹⁾ Rörelseresultat 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 rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar exkluderas reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar från ingående balans av eget kapital.
- ⁽²⁾ Resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar och skatt. Med värdeförändringar 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⁾ Kapitältäckningsgrad 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 kapitältäckning och stora exponeringar.
- ⁽⁷⁾ Kapitältäckningsgrad uttryckt som en andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12 Kapitältäckning och exponeringar i denna delårsrapport för fullständig beräkning av minimikapitalkrav enligt gällande övergångsregler.
- ⁽⁸⁾ Kapitältäckningsgrad uttryckt som en andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott i form av ej tidsbundna förlagslån.

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 31 december 2011 eller den 31 december 2010, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden och för tremånadersperioden som slutade den 31 december 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.

Pålitlig finansiering allt viktigare för svenska exportföretag

SEK:s roll som pålitlig leverantör av långfristig finansiering blir allt större. Exportföretagens svårigheter att få konkurrenskraftig finansiering har stärkt SEK:s roll som marknadskompletterande aktör.

SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under 2011 till Skr 51,2 miljarder. Det var en ökning med Skr 2,5 miljarder jämfört med 2010. Av den totala nyutlåningen var Skr 30,7 miljarder finansiering till svenska exportörers kunder och Skr 20,5 miljarder direktfinansiering till svenska exportföretag.

Den höga utlåningsvolymen visar att SEK blir en allt viktigare finansiell leverantör till den svenska exportindustrin och därmed komplement till övriga finansiella aktörer. Antalet förfrågningar om finansiering har ökat under året och SEK har i högre utsträckning än tidigare varit med och arrangerat affärer. Den ökade oron på marknaden har även inneburit att fler exportaffärer finansieras via det svenska exportkreditsystemet.

Det är inte bara ökade svårigheter att få finansiering från andra aktörer som bidragit till nyutlåningsvolymerna. SEK:s arbete med att utveckla sin relation med de cirka 300 största svenska exportföretagen börjar nu ge effekt och allt fler svenska exportörer ser nytta med en nischaktör och ett komplement som SEK. En rad nya kunder har tillkommit under året. Bonnier AB, Cargotec och Indutrade är exempel på nya kunder som SEK hjälpt med finansiering under 2011.

Det svenska exportkreditsystemet fungerar bra och är viktigt för svenska exportföretags konkurrenskraft. Ericsson, ABB, Volvo och Stora Enso är exempel på viktiga svenska exportörer som har använt sig av exportkrediter.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 220,7 miljarder vid utgången av 2011, jämfört med Skr 217,9 miljarder vid utgången av 2010. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 64,3 miljarder, en minskning med Skr

22,3 miljarder jämfört med utgången av 2010 på grund av att utestående offerter förfallit under året.

Nya kundfinansieringar

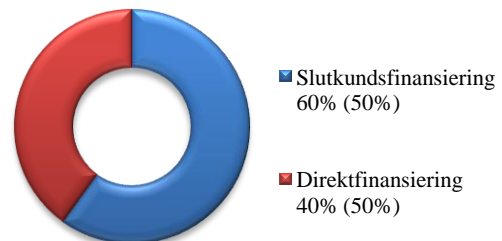
(Skr miljarder)

	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Utlåning för:		
- Slutkundsfinansiering	30,7 ⁽¹⁾	24,3
- Direktfinansiering	20,5	24,4
Totalt	51,2	48,7

⁽¹⁾ Varav Skr 7,3 miljarder (8,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

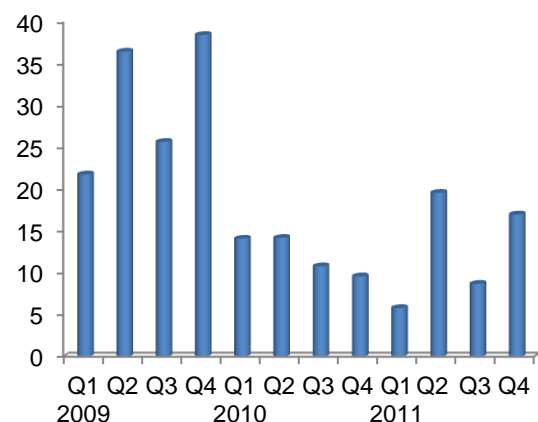
Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



Stabil hamn på turbulent marknad

SEK:s nyupplåningsvolym under 2011 uppgick till Skr 51,1 miljarder, en minskning med Skr 25,5 miljarder jämfört med 2010. Minskningen beror främst på ett beslut att minska storleken på bolagets likviditetsplaceringar. SEK har dock en fortsatt god beredskap för nyutlåning. SEK har trots den turbulenta marknadssituationen under hela året haft tillgång till viktiga kapitalmarknader.

Under 2011 har den amerikanska marknaden stått för en stor del, 46 procent, av SEK:s nyupplåning. En anledning till att SEK varit så aktivt på den marknaden är att kundernas efterfrågan på finansiering i dollar varit hög och SEK har hela året kunnat låna till attraktiva villkor på den amerikanska domestika marknaden. Den japanska marknaden var SEK:s näst största upplåningsmarknad och stod för 27 procent av nyupplåningen. Löptiderna på den japanska marknaden var längre än föregående år, vilket väl matchade de längre löptiderna i SEK:s nyutlåning. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 13,3 miljarder kronor (9,2) och förtidsinlöst upplåning uppgick till Skr 23,2 miljarder (24,6) under 2011.

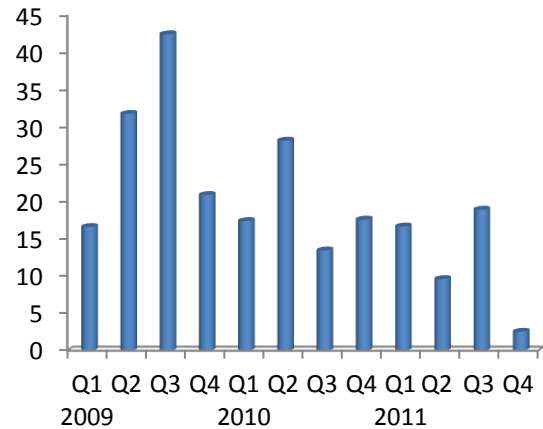
Den stabila upplåningen är en viktig del av SEK:s marknadskompletterande roll. Svenska exportföretag behöver tillgång till långfristig finansiering även i tider av finansiell oro och när nya regelverk gör långfristiga lån svårtillgängliga. De kommande kapitaltäckningsreglerna, som innebär att banker måste matcha sin upp- och utlåning i högre utsträckning, kommer att öka kostnaderna för deras långfristiga utlåning. SEK matchar redan sin upp- och utlåning löptidsmässigt och tar därmed ingen refinansieringsrisk.

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.

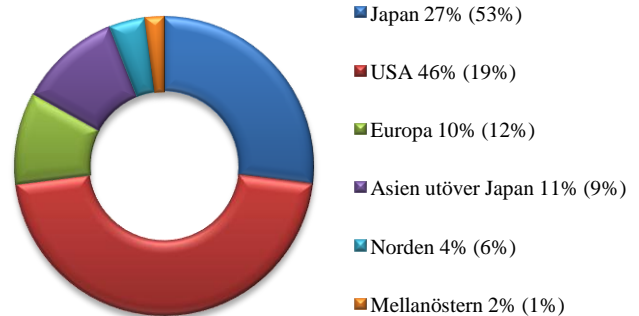
SEK har fortsatt sitt arbete med att diversifiera sin upplåningsbas mot nya investerare och marknader. Satsningen på SEK-obligationer riktade till svenska privatinvestorer har fortsatt och bolaget har intensifierat arbetet med att öppna nya domestika marknader, inte minst den kinesiska.

Nyupplåning

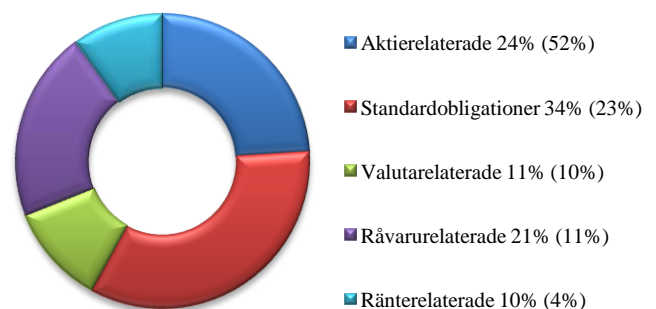
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, 2011



Lånestrukturer, 2011



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Helåret 2011

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 889,1 miljoner (3 939,7), en minskning med 52 procent jämfört med föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att föregående år realiserades en vinst på Skr 2 565,0 miljoner vid försäljning av aktier i Swedbank. Därutöver har kostnader för kreditförluster ökat under 2011 med Skr 119,1 miljoner jämfört med föregående år. Minskningen i resultatet motverkas av realiserade vinster under 2011 relaterat till försäljning av en fordran på ett dotterbolag i Lehman Brothers-koncernen uppgående till Skr 279,3 miljoner samt försäljning av det dotterbolag vars enda tillgång var SEK:s tidigare kontorsfastighet uppgående till Skr 105,1 miljoner. Rörelseresultatet exklusive aktievinsten ökade med 37 procent.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 870,8 miljoner (1 898,5), en minskning med 1 procent jämfört med föregående år, vilket berodde på minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar som dock motverkades av en marginalökning.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade räntebärande tillgångar uppgick till 0,55 procent per annum (0,49), en ökning med 12 procent från föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på minskade räntekostnader jämfört med föregående år då kostnader relaterat till statens stabilitetsfond var högre.

Skuldfinansierade räntebärande tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 268,0 miljarder (308,3) under perioden, en minskning med 13 procent mot föregående år. Huvuddelen av minskningen är relaterad till genomsnittlig volym av likviditetsplaceringar som minskade jämfört med föregående år till följd av SEK:s beslut att reducera likviditetsplaceringarnas storlek.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 523,4 miljoner (2 497,6). Minskningen var huvudsakligen relaterad till föregående års realiserade vinst uppgående till Skr 2 565,0 miljoner vid försäljning av aktier.

--Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 481,9 miljoner (2 672,6). Minskningen är huvudsakligen hänförlig till föregående års realiserade vinst uppgående till Skr 2 565,0 miljoner vid försäljning av aktier. Resultatminskningen motverkades av att realiserade nettovinster från avvecklade tillgångar och förtidslösen uppgick till Skr 434,9 miljoner (108,4), varav Skr 279,3 miljoner var relaterat till försäljning av en fordran på ett dotterbolag i Lehman Brothers-koncernen.

--Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 41,5 miljoner (-175,0). Orealiserade värdeökningar 2011 var huvudsakligen relaterade till creditspread på egen skuld som motverkades av värdejustering rörande SEK:s förlagslån. Värdeminskningen motsvarande period 2010 var främst relaterad till värdeförändringar avseende långfristig upplåning.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 108,8 miljoner (0,0) och bestod huvudsakligen av realisationsvinst vid försäljning av aktier i dotterbolag. Den 13 april 2011 sålde moderbolaget 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 uppgick till Skr 282,8 miljoner (259,4) och övriga kostnader uppgick till Skr 203,1 miljoner (191,9). Ökningen av personalkostnader beror på att en avsättning har gjorts för en bedömd kostnad för det generella incitamentsystemet på Skr 25,5 miljoner (0,0) eftersom de uppsatta målen uppnåddes. Föregående år blev det inget utfall i incitamentsystemet. Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar 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 uppgick till Skr 110,9 miljoner, att jämföra med återvinning av kreditförluster, netto uppgående till Skr 8,2 miljoner för helåret 2010. Under 2011 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 110,0 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 406,8 miljoner (-1 858,6), varav Skr 12,1 miljoner (-1 653,0) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 394,7 miljoner (-205,6) avsåg värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar.

Årets positiva värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer. Föregående års negativa värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas berodde huvudsakligen på att det under 2010 gjordes en omföring av orealiserad värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank från övrigt totalresultat till rörelseresultatet på grund av att vinsten realiserades genom försäljning. Positiva värdeförändringar avseende derivat i kassaflödessäkringar under 2011 var relaterade till orealiserade vinster på derivaten beroende på sjunkande räntor på löptider över ett år i svenska kronor under perioden. Föregående års negativa värdeförändring avseende derivat i kassaflödessäkringar berodde på att det under 2010 gjordes en omföring av orealiserad värdeförändring från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet. Efter skatt om Skr -107,0 miljoner (488,6) uppgick övrigt totalresultat till Skr 299,8 miljoner (-1 370,0).

Fjärde kvartalet 2011

Rörelseresultatet

För fjärde kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 678,9 miljoner (2 968,0), en minskning med 81 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen i rörelseresultatet var relaterad till att det föregående år realiserades en vinst uppgående till Skr 2 565,0 miljoner vid försäljning av aktier i Swedbank. Rörelseresultatet exklusive aktievinsten ökade med 68 procent.

Räntenetto

Räntenettet för fjärde kvartalet uppgick till Skr 530,2 miljoner (507,1), en ökning med 5 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde på ökade marginaler som dock motverkades av minskade genomsnittliga volymer.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade räntebärande tillgångar för fjärde kvartalet uppgick till 0,66 procent per annum (0,55), en ökning med 20 procent från föregående år.

Skuldfinansierade räntebärande tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 267,3 miljarder (287,2) under fjärde kvartalet, en minskning med 7 procent mot fjärde kvartalet föregående år. Den huvudsakliga anledningen var minskningen av likviditetsplaceringar, medan den genomsnittliga kreditvolymen har ökat jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet uppgick till Skr 291,2 miljoner (2 598,7). Minskningen i nettoresultat av finansiella transaktioner i rörelseresultatet var relaterad till föregående års realiserade vinst uppgående till Skr 2 565,0 miljoner vid försäljning av aktier.



Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna för fjärde kvartalet uppgick till Skr 75,6 miljoner (78,7) och övriga kostnader uppgick till Skr 60,6 miljoner (55,4). Minskningen av personalkostnader berodde huvudsakligen på lägre pensionskostnader. Ökningen av övriga kostnader berodde huvudsakligen på en ökning av lokalkostnaderna.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto för fjärde kvartalet uppgick till Skr 9,4 miljoner att jämföra med kreditförluster, netto uppgående till Skr 1,5 miljoner för fjärde kvartalet 2010. Under fjärde kvartalet 2011 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 10,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter, medan denna reserv var oförändrad under samma period föregående år.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som ej redovisas via periodens resultat utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 23,1 miljoner (-2 810,0) för fjärde kvartalet, varav Skr 11,2 miljoner (-2 583,1) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr 11,9 miljoner (-226,9) avsåg derivat i kassaflödessäkringar. Periodens positiva värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer. Föregående års negativa värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas berodde huvudsakligen på att det under 2010 gjordes en omförelse av realiserad värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank från övrigt totalresultat till rörelseresultatet på grund av att vinsten realiserades genom försäljning av dessa aktier. Positiva värdeförändringar avseende derivat i kassaflödessäkringar var relaterat till realiserade vinster på derivaten som uppstod på grund av sjunkande räntor på löptider över ett år i svenska kronor under perioden. Negativa värdeförändringar motsvarande period föregående år avseende derivat i kassaflödessäkringar berodde på stigande räntor under perioden. Efter skatt om Skr -6,1 miljoner (738,9) uppgick övrigt totalresultat till Skr 17,0 miljoner (-2 071,1).

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 rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (rörelseresultat exklusive realiserade värdeförändringar).

Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder är ett supplement till rörelseresultatet. I rörelseresultatet värderas vissa positioner till verkligt värde även när SEK har för avsikt och förmåga att behålla dem till förfall.

Rörelseresultatet exklusive realiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter.

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

	Okt-dec	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Skr mn	2011	2011	2010	2011	2010
Rörelseresultat	678,9	253,3	2 968,0	1 889,1	3 939,7
Orealiserade värdeförändringar (not 2)	61,0	56,6	98,1	-41,5	175,0
Rörelseresultat exklusive realiserade värdeförändringar	739,9	309,9	3 066,1	1 847,6	4 114,7
Avkastning på eget kapital efter skatt	15,7%	5,8%	26,6%	11,3%	22,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl realiserade värdeförändringar	17,1%	7,1%	30,5%	11,0%	26,3%

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 319,7 miljarder (12/2010: 339,7), vilket är en minskning med 6 procent jämfört med den 31 december 2010. Minskningen berodde huvudsakligen på lägre volymer av utestående likviditetsplaceringar på grund av SEK:s justerade policy avseende sådana placeringar.



Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 220,7 miljarder vid periodens slut (12/2010: 217,9), vilket motsvarade en ökning med 2 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 195,6 miljarder (12/2010: 179,7) utestående lån, en ökning med 9 procent, varav utestående lån i S-systemet utgjorde Skr 34,2 miljarder (12/2010: 24,0). Se not 9.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 64,3 miljarder (12/2010: 86,6), en minskning med 26 procent, varav Skr 57,6 miljarder (12/2010: 75,8) avsåg S-systemet. Minskningen av utestående offerter berodde på att en större andel har förfallit under året.

I sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar har exponeringar mot stater, statliga exportkreditorgan och företag ökat i andel på bekostnad av exponeringar mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2011 var 43 procent (12/2010: 41) mot stater och statliga exportkreditorgan; 28 procent (12/2010: 33) mot finansiella institut; 5 procent (12/2010: 7) mot positioner i värdepapperiseringar; 18 procent (12/2010: 12) mot företag; och 6 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.

För nettoexponeringar mot motparter i Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien se not 12. Dessa exponeringar har minskat under 2011.

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 säkras 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.

Den 21 december 2011 rapporterade Standard & Poor's Ratings Services (S&P) att de sänkt kreditratingen på SEK:s två efterställda skuldinstrument till "BBB-" från "A+". Samtidigt sänkte de ratingen på det tillhörande programmet för SEK:s efterställda hybridinstrument till "BBB-" från "A+". Enligt S&P är sänkning av kreditratingen gjord i enlighet med S&P:s modifierade metodologi vad gäller rating av hybridinstrument och reflekterar deras uppfattning att det hos de flesta berörda instanserna inom EU-statsstödet finns ett krav på ett fördelningsarrangemang som omfattar innehavare av efterställda skulder. Nedgraderingen är begränsad till dessa två efterställda skuldinstrument och det tillhörande programmet. Inga andra ratings avseende SEK eller dess andra skuldinstrument påverkas.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 23,3 procent (12/2010: 22,4), varav primärkapitalrelationen var 23,3 procent (12/2010: 22,4). Förändringar i kapitaltäckningsreglerna, som började gälla i december 2011 i Sverige, relaterat till prisjusteringar har påverkat kapitalbasen per 31 december 2011, dock inte med något materiellt belopp. Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 19,6 procent (12/2010: 18,7). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 420,0 miljoner i enlighet med företagets utdelningspolicy.

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 mn	Not	Okt-dec 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Ränteintäkter		2 689,9	2 612,9	2 703,5	10 223,0	12 183,1
Räntekostnader		-2 159,7	-2 150,7	-2 196,4	-8 352,2	-10 284,6
Räntenetto		530,2	462,2	507,1	1 870,8	1 898,5
Provisionsintäkter		8,4	-5,2	3,8	12,3	19,7
Provisionskostnader		-2,5	-1,5	-3,1	-14,9	-19,9
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	291,2	-35,5	2 598,7	523,4	2 497,6
Övriga rörelseintäkter		1,1	-0,6	-	108,8	-
Rörelseintäkter		828,4	419,4	3 106,5	2 500,4	4 395,9
Personalkostnader		-75,6	-62,6	-78,7	-282,8	-259,4
Övriga kostnader		-60,6	-45,4	-55,4	-203,1	-191,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-3,9	-3,6	-2,9	-14,5	-13,1
Kreditförluster, netto	3	-9,4	-54,5	-1,5	-110,9	8,2
Rörelseresultat		678,9	253,3	2 968,0	1 889,1	3 939,7
Skatt på årets resultat	4	-196,0	-76,2	-786,2	-489,6	-1 048,0
Årets resultat (efter skatt) ⁽ⁱ⁾		483,0	177,1	2 181,8	1 399,5	2 891,7
Övrigt totalresultat relaterat till						
<i>Tillgångar som kan säljas ⁽ⁱⁱ⁾</i>		11,2	-12,7	-2 583,1	12,1	-1 653,0
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		11,9	376,7	-226,9	394,7	-205,6
Skatt på övrigt totalresultat	4	-6,1	-95,7	738,9	-107,0	488,6
Övrigt totalresultat		17,0	268,3	-2 071,1	299,8	-1 370,0
Årets totalresultat ⁽ⁱ⁾		500,0	445,4	110,7	1 699,3	1 521,7

⁽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	31 december 2011	31 december 2010
Tillgångar			
Likvida medel	6, 7	3 749,6	8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	2 033,4	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6, 7	74 738,5	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	6, 7	66 204,5	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	25 791,6	22 538,9
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	107 938,1	87 101,9
Derivat	7, 8	31 467,0	37 659,8
Materiella och immateriella tillgångar	5	128,4	159,3
Övriga tillgångar		3 909,8	1 704,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 741,0	3 955,5
Summa tillgångar		319 701,9	339 687,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	7	15 833,9	14 342,8
Upplåning från allmänheten	7	59,1	19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	257 352,4	286 309,5
Derivat	7, 8	22 604,8	18 057,4
Övriga skulder		2 497,0	1 640,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 351,0	3 443,4
Uppskjuten skatteskuld		811,6	660,9
Avsättningar		49,6	53,6
Efterställda skulder	7	3 174,4	2 590,3
Summa skulder		305 733,8	327 117,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		294,6	-5,2
Balanserad vinst		9 683,5	8 585,0
Summa eget kapital		13 968,1	12 569,8
Summa skulder och eget kapital		319 701,9	339 687,6
Ställda pantar m.m.			
Ställda pantar		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		123,0	229,7
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,1	4,5
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	25 071,8	38 205,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 2010	13 456,1	3 990,0	180,0	1 184,8	8 101,3
Årets resultat	2 891,7				2 891,7
Övrigt totalresultat:					
Värdeförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	835,5			835,5	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-2,9		-2,9		
Överfört till resultatet	-2 691,5		-202,7	-2 488,8	
Skatt på övrigt totalresultat	488,9		54,1	434,8	
Summa övrigt totalresultat	-1 370,0		-151,5	-1 218,5	
Summa årets totalresultat	1 521,7		-151,5	-1 218,5	2 891,7
Utdelning	-2 408,0				-2 408,0
Utgående eget kapital 2010 ⁽²⁾	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Ingående eget kapital 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Årets resultat	1 399,5				1 399,5
Övrigt totalresultat:					
Värdeförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-0,8			-0,8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	546,9		546,9		
Överfört till resultatet	-139,3		-152,2	12,9	
Skatt på övrigt totalresultat	-107,0		-103,8	-3,2	
Summa övrigt totalresultat	299,8		290,9	8,9	
Summa årets totalresultat	1 699,3		290,9	8,9	1 399,5
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 2011 ⁽²⁾	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5

⁽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-dec 2011	Jan-dec 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	18 231,0	15 521,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	139,1	-42,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet ⁽¹⁾	-23 420,1	-24 310,5
Periodens kassaflöde	-5 050,0	-8 830,8
Likvida medel vid periodens början	8 798,0	17 636,5
Nettominskning (-)/ökning (+) av likvida medel	-5 050,0	-8 830,8
Valutakurseffekter i likvida medel	1,6	-7,7
Likvida medel vid periodens slut ⁽²⁾	3 749,6	8 798,0

⁽¹⁾ Varav aktieutdelning Skr -301,0 miljoner 2011 (-2 408,0).

⁽²⁾ Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, 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 likviditetsplaceringar
7. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
8. Derivatinstrument
9. S-Systemet
10. Segmentrapportering
11. Ansvarsförbindelser, 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 bokslutskommuniké 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 bokslutskommunikén 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.

Segmentrapporteringen har ändrats från och med fjärde kvartalet för att bättre spegla den aktuella interna rapporteringsstrukturen. Jämförelsetalen har omräknats. I och med ändringen så rapporterar SEK två segment: direktfinansiering och slutkundsfinansiering.

I allt övrigt är koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010, och med ändringarna från IASB som beskrivs i delårsrapporten för första kvartalen 2011. Bokslutskommunikén 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	Okt-dec 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2010	Jan-dec 2011	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	-0,3	2,5	-2,2	4,8	-0,8
Ränteskillnadsersättningar	-5,9	8,1	99,4	42,2	99,4
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	358,4 ⁽¹⁾	10,5	2 599,6 ⁽²⁾	434,9 ⁽¹⁾	2 574,0 ⁽²⁾
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	352,2	21,1	2 696,8	481,9	2 672,6
<i>Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat</i>					
	-61,0 ⁽¹⁾	-56,6 ⁽³⁾	-98,1	41,5	-175,0
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	291,2	-35,5	2 598,7	523,4	2 497,6

⁽¹⁾ I perioden ingår en realiserad vinst avseende en försäljning av en tidigare omklassificerad eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers som såldes i november. Denna post flyttas då ur posten orealiserade värdeförändringar där den tidigare redovisades (se fotnot 2). Se vidare not 11 avseende redovisning av eventualtillgångar.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 orealiserad värdeförändring. Se vidare not 11 avseende redovisning av eventualtillgångar.

Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Okt-dec 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1,2)	-10,2	-53,5	-2,4	-125,1	-119,7
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^(3,2)	0,7	-3,6	0,5	10,0	126,9
Netto nedskrivningar och återföringar	-9,5	-57,1	-1,9	-115,1	7,2
Återvunna kreditförluster	0,1	2,6	0,4	4,2	1,0
Kreditförluster, netto	-9,4	-54,5	-1,5	-110,9	8,2
Varav utlåning ⁽⁴⁾	0,6	1,9	4,3	12,9	92,8
Varav likviditetsplaceringar ⁽⁴⁾	-10,0	-56,4	-5,8	-123,8	-84,6
Förändring i reservering av finansiella tillgångar					
Ingående balans	-666,7	-609,6	-559,2	-561,1	-939,9
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar ⁽³⁾	-	-	-	-	371,6
Netto nedskrivningar och återföringar	-9,5	-57,1	-1,9	-115,1	7,2
Utgående balans	-676,2	-666,7	-561,1	-676,2	-561,1
Varav utlåning ⁽⁴⁾	-33,5	-34,0	-41,6	-33,5	-41,6
Varav likviditetsplaceringar ⁽⁴⁾	-642,7	-632,7	-519,5	-642,7	-519,5

⁽¹⁾ 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-december 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 641,4 miljoner (12/2010: 638,4).



⁽²⁾ För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 110,0 miljoner (upplösning om Skr 35,0 miljoner) under perioden januari-december 2011. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 160,0 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 risken för inträffade förluster som i dagsläget 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Se not 6 för definitioner.

Oreglerade fordringar

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

Skr mn	31 december 2011	31 december 2010
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	154,2 ⁽¹⁾	154,6 ⁽¹⁾
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	891,8 ^(1,2)	273,2 ^(1,2)
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	2 079,4 ⁽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 153,5 miljoner (12/2010: 273,2) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 153,5 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	31 december 2011	31 december 2010
Byggnader, mark och inventarier		
Bokfört värde vid årets början	142,2	120,0
Årets anskaffning	16,2	30,4
Årets avyttring	-107,8 ⁽¹⁾	-4,8
Årets avskrivning	-9,9	-3,4
Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier	40,7	142,2 ⁽²⁾
Immateriella tillgångar		
Bokfört värde vid årets början	17,1	10,7
Årets anskaffning	75,2	12,2
Årets avskrivning	-4,6	-5,8
Bokfört värde på immateriella tillgångar	87,7	17,1
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	128,4	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 likviditetsplaceringar

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

Skr mn	31 december 2011	31 december 2010
<i>Utlåning</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66 204,5	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	25 791,6	22 538,9
Utlåning till allmänheten	107 938,1	87 101,9
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-4 334,3	-1 790,2
Total utlåning	195 599,9	179 656,4
<i>Likviditetsplaceringar</i>		
Likvida medel ⁽¹⁾	3 749,6	8 798,0
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	4 334,3	1 790,2
Statskuldförbindelser/statsobligationer	2 033,4	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	74 738,5	100 533,0
Total likviditetsplaceringar	84 855,8	116 552,5
Summa räntebärande tillgångar	280 455,7	296 208,9

⁽²⁾ Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Not 7. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

	Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier					31 december 2011	
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾	
		Innehas för handel ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
Skr mn							
Likvida medel	3 749,6					3 749,6	
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	2 033,4					2 033,4	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	74 738,5		4 477,4		9 197,6	61 063,5	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66 204,5		2 288,8			63 915,7	
Utlåning till kreditinstitut	25 791,6					25 791,6	
Utlåning till allmänheten	107 938,1					107 938,1	
Derivatinstrument	31 467,0	12 696,7		18 770,3			
Summa finansiella tillgångar	311 922,7	12 696,7	6 766,2	18 770,3	9 197,6	264 491,9	

	Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier					31 december 2011	
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Övriga finansiella skulder ⁽³⁾		
		Innehas för handel ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
Skr mn							
Skulder till kreditinstitut		15 833,9		0,0		15 833,9	
Upplåning från allmänheten		59,1		0,0		59,1	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		257 352,4		130 317,6		127 034,8	
Derivatinstrument		22 604,8	19 954,8		2 650,0		
Efterställda skulder		3 174,4				3 174,4	
Summa finansiella skulder		299 024,6	19 954,8	130 317,6	2 650,0	146 102,2	

	Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier					31 december 2010	
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾	
		Innehas för handel ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
Skr mn							
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				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽³⁾
		Innehas för handel ⁽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	140 666,9

⁽¹⁾ Av låne- och kundfordringar är 10 procent (11) föremål för verkligt värdesäkring och 6 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 86 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.

Accumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr 209,4 miljoner (107,9), vilket representerar en ackumulerad minskning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2011 uppgår förändringen till Skr 101,5 miljoner (-102,8) vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. Accumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -6,3 miljoner (-23,6), periodens förändringar uppgår till Skr 17,3 miljoner (-2,0) vilket påverkar resultatet positivt. Förändring i efterställda skulder är relaterad till värdeförändring. Inga nya efterställda skulder har tagits upp.

Amortering av långfristig upplåning har skett med cirka Skr 37,6 miljarder (111,7) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 36,5 miljarder (33,8).

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 sig ha 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. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle resultatet för perioden 1 januari till 31 december 2011 påverkats positivt med Skr 0,4 miljoner. Under motsvarande period 2010 skulle resultatet påverkats positivt med Skr 4,8 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2011 härrör Skr 32,1 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 72,0 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,8 procent.

Skr mn	31 december 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar som innehas för handel					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	241,5	245,4	245,5	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. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 december 2011 påverkats positivt med Skr 29,0 miljoner. Under motsvarande period 2010 skulle övrigt totalresultat påverkats positivt med Skr 11,1 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2011 härrör Skr 90,9 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 129,4 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,2 procent.

Skr mn	31 december 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar som kan säljas					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 122,6	1 130,7	1 128,2	4 235,6	4 203,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	930,2	1 019,8	1 019,8	1 783,2	1 783,4
Summa	2 052,8	2 150,5	2 148,0	6 018,8	5 987,3

Not 8. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2011			31 december 2010		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	6 169,6	7 226,2	143 469,3	3 846,8	7 003,8	148 043,8
Valutarelaterade kontrakt	23 182,5	5 089,8	231 600,0	24 815,3	6 456,4	253 930,1
Aktierelaterade kontrakt	1 952,9	8 747,5	58 498,7	7 085,1	3 958,0	73 069,0
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	162,0	1 541,3	20 377,5	1 912,6	639,2	20 611,9
Summa derivatinstrument	31 467,0	22 604,8	453 945,5	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. 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 riskeexponeringar 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 31 december 2011 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 15 371,7 miljoner (12/2010: 20 020,7).

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "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 72,4 miljoner (48,7), 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 året 2011 uppgår till Skr 81,8 miljoner (-27,8) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 123,8 miljoner (11,6).

Rapporter över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Okt-dec 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Ränteintäkter	252,8	231,6	185,8	862,9	680,2
Räntekostnader	-216,5	-198,4	-167,2	-802,5	-710,7
Räntenetto	36,3	33,2	18,6	60,4	-30,5
Ränteskillnadsersättning ⁽¹⁾	2,0	0,9	50,8	92,4	50,8
Ersättning till SEK	-21,7	-20,7	-14,5	-72,4	-48,7
Valutakurseffekter	0,0	-1,6	-0,6	1,4	0,6
Ersättning till(-)/från(+) staten	-16,6	-11,8	-54,3	-81,8	27,8
Rörelseresultat	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	31 december 2011	31 december 2010
Likvida medel	20,1	55,9
Utlåning	34 226,9	23 989,0
Derivat	4,6	16,9
Övriga tillgångar	2 459,0	1 466,8
Summa tillgångar	36 710,6	25 528,6
Skulder	34 591,8	24 353,6
Derivat	2 118,8	1 175,0
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	36 710,6	25 528,6
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	9 036,0	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:s segmentrapportering har ändrats från och med fjärde kvartalet 2011. Jämförelsesiffror har omräknats. Ändringen är i enlighet med den aktuella interna uppföljningen. SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två rörelsesegment: direktfinansiering och slutkundsfinansiering. Direktfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar direkt till, eller till förmån för, svenska exportföretag. Slutkundsfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till köpare av svenska varor och tjänster. Tidigare rapporterades rörelsesegmenten kreditgivning och övriga segment.

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmättat rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar vid sin uppföljning. Värdering av rörelsesegmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan rörelsesegmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till företagsledningen. Resultat och räntebärande tillgångar som inte direkt är hänförliga till rörelsesegment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till rörelsesegmenten.

Rapport över totalresultat i koncernen		Okt-dec 2011			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresultat i koncernen ⁽¹⁾	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionnetto	320,7	215,4			536,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	151,5	200,7			352,2
Övriga rörelseintäkter				1,1	1,1
Verksamhetens kostnader	-59,9	-80,2			-140,1
Kreditförluster, netto	-6,4	-3,0			-9,4
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	405,9	332,9	1,1		739,9
Orealiserade värdeförändringar				-61,0	-61,0
Rörelseresultat	405,9	332,9	1,1	-61,0	678,9

Rapport över totalresultat i koncernen		Jul-sep 2011			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresultat i koncernen ⁽¹⁾	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionnetto	247,1	208,4			455,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7,3	13,8			21,1
Övriga rörelseintäkter				-0,6	-0,6
Verksamhetens kostnader	-48,6	-63,0			-111,6
Kreditförluster, netto	-29,7	-24,8			-54,5
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	176,1	134,4	-0,6		309,9
Orealiserade värdeförändringar				-56,6	-56,6
Rörelseresultat	176,1	134,4	-0,6	-56,6	253,3

Rapport över totalresultat i koncernen		Okt-dec 2010			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresultat i koncernen⁽¹⁾	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionetto	305,7	202,1			507,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner	112,9	18,9	2 565,0		2 696,8
Övriga rörelseintäkter					
Verksamhetens kostnader	-52,8	-84,2			-137,0
Kreditförluster, netto	-0,1	-1,4			-1,5
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	365,7	135,4	2 565,0		3 066,1
Orealiserade värdeförändringar				-98,1	-98,1
Rörelseresultat	365,7	135,4	2 565,0	-98,1	2 968,0

Rapport över totalresultat i koncernen		Jan-dec 2011			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresultat i koncernen⁽¹⁾	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionetto	1 098,1	770,1			1 868,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	227,3	254,6			481,9
Övriga rörelseintäkter			108,8		108,8
Verksamhetens kostnader	-211,5	-288,9			-500,4
Kreditförluster, netto	-71,9	-39,0			-110,9
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 042,0	696,8	108,8		1 847,6
Orealiserade värdeförändringar				41,5	41,5
Rörelseresultat	1 042,0	696,8	108,8	41,5	1 889,1

Rapport över totalresultat i koncernen		Jan-dec 2010			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresultat i koncernen⁽¹⁾	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionetto	1 110,7	787,6			1 898,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	124,4	-16,8	2 565,0		2 672,6
Övriga rörelseintäkter					
Verksamhetens kostnader	-185,7	-278,7			-464,4
Kreditförluster, netto	72,6	-64,4			8,2
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 122,0	427,7	2 565,0		4 114,7
Orealiserade värdeförändringar				-175,0	-175,0
Rörelseresultat	1 122,0	427,7	2 565,0	-175,0	3 939,7

	31 december 2011			31 december 2010		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa rörelsesegment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa
Skr mdr						
Räntebärande tillgångar	127,5	147,5	275,0	136,7	158,0	294,7
Avtalade, ej utbetalda krediter	2,5	22,6	25,1	4,7	33,5	38,2



⁽¹⁾ Posten består av övriga rörelseintäkter huvudsakligen av försäljning av AB SEKTIONEN samt realiserad vinst vid försäljningen av aktier i Swedbank.

Avstämning mellan summa rörelsesegment och Rapport över finansiell ställning	31 december 2011	31 december 2010
Skr mdr		
Summa rörelsesegment	275,0	294,7
Derivat	31,5	37,7
Materiella och immateriella tillgångar	0,1	0,2
Övriga tillgångar	3,9	1,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,7	4,0
Övrigt ⁽²⁾	5,5	1,4
Summa	319,7	339,7
Rapport över finansiell ställning	319,7	339,7

⁽²⁾ Övrigt består huvudsakligen av call deposits .

Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2011. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,1 miljoner (12/2010: 4,5). Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 25 071,8 miljoner (12/2010: 38 205,2) består Skr 9 036,0 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 Holdings Inc.

Med anledning av att Lehman Brothers Holdings 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 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.

I början av 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. Den 16 november 2011 tecknades ett avtal med en tredje part för försäljning av tidigare nämnd fordran på dotterbolaget i Lehman Brothers-koncernen. Försäljningen resulterade i en realiserad vinst om Skr 279,3 miljoner, varav Skr 100,0 miljoner redan redovisats som en realiserad vinst under andra kvartalet och 127,0 miljoner redovisats som en realiserad vinst under tredje kvartalet 2011.

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 har under fjärde kvartalet gjort en betalning till LBF som motsvarar SEK:s skuld inklusive ränta. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt i enlighet med avräkningsrapporter.

SEK:s 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. Skiljeprocesen pågår. Den 5 mars 2010 har SFAB även ingivit en stämningensansökan 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 31 december 2011 till 23,3 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 kan leda till ökade förluster. Detta motiverar de ökade kreditförlustreserveringarna för ej namngivna motparter.



Kapitalbas

Skr mn	31 december 2011	31 december 2010
Primärkapital	15 375	14 432
Total kapitalbas	15 375	14 432

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2011	31 december 2010
Eget kapital	13 968	12 570
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	e.t.	e.t.
Förväntad utdelning	-420	-301
Poster värderade till verkligt värde	-475	-75
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-88	-58
Avräkning från primärkapital	-33	e.t.
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 423	2 381
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	-	-85
Summa primärkapital	15 375	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 31 december 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 0,0 miljoner. Den 31 december 2010 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 85,0 miljoner. Beloppet dras från primärkapitalet.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 december 2011		31 december 2010	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 767	141	925	74
Kreditrisk enligt IRK-metoden	59 349	4 748	58 157	4 653
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	4 799	384	5 371	430
Summa enligt Basel II	65 915	5 273	64 453	5 157
Basel I-baserat tilläggskrav ⁽¹⁾	-	-	26	2
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	65 915	5 273	64 479	5 159
Summa Basel I	81 146	6 492	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 kapitalkräkning och stora exponeringar.

Kreditrisker

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.

Operativa risker

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	31 december 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	23,3%	23,3%	22,4%	22,4%
... Varav relaterat till primärkapital	23,3%	23,3%	22,4%	22,4%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,92	2,92	2,80	2,80

Primärkapitalet består av eget kapital justerat för poster enligt kapitaltäckningsregelverket (av SEK definierat som kärnprimärkapital) samt förlagslån som kan inräknas i primärkapitalet. Kärnprimärkapitaltäckningsgraden uppgick per den 31 december 2011 till 19,6 procent (12/2010: 18,7 procent). Definitionen av vad som ska inräknas i kärnprimärkapitalet i framtida kapitaltäckningsregelverk är ännu inte slutligt fastställt.

Nettoexponeringar

Totala nettoexponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	31 december 2011		31 december 2010		31 december 2011		31 december 2010		31 december 2011		31 december 2010	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	13,0	4	16,5	5	11,5	4	14,4	5	1,5	4	2,1	4
Statliga exportkreditorgan	123,1	39	123,8	36	101,7	37	91,1	31	21,4	55	32,7	64
Kommuner	19,1	6	23,7	7	18,8	7	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	86,5	28	114,1	33	74,0	27	101,6	35	12,5	32	12,5	24
Företag	55,4	18	43,3	12	52,1	19	39,7	13	3,3	8	3,6	7
Positioner i värdepapperiseringar	16,1	5	24,0	7	16,1	6	24,0	8	0,0	0	0,0	0
Total	313,6	100	345,8	100	274,6	100	294,4	100	39,0	100	51,4	100

Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden

Skr miljarder	31 december 2011	31 december 2010
Storbritannien	22,0	32,0
Tyskland	13,7	13,8
Frankrike	11,4	15,9
Nederländerna	8,1	9,0
Irland ⁽¹⁾	4,3	3,7
Schweiz	3,3	2,7
Spanien	3,3	3,5
Polen	3,1	3,1
Belgien	1,8	8,2
Italien	0,9	1,7
Portugal	0,8	0,9
Grekland	0,0	0,0
Övriga länder	2,0	2,0
Total	74,7	96,5

⁽¹⁾ Under fjärde kvartalet 2011 beslutade SEK att inte beakta kreditderivat för riskavtäckning av en irländsk CLO uppgående till Skr 1 465 miljoner per 31 december 2011. Utställaren av kreditderivatet innehar en lägre rating jämfört med den underliggande CLO:n som innehar rating 'AAA'.

Nettoexponeringar mot motparter i Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick vid utgången av 2011 till Skr 9,3 miljarder (9,8).

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 31 december 2011 som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två ratings 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	31 december 2011																			
	Exponering	RMB\$ ⁽¹⁾	Bil-lån	ment-CMBS ⁽¹⁾	lån CDO ⁽¹⁾	CLO ⁽¹⁾	...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav CDO													
Totalt							rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'AA-'	rating 'A+'	rating 'A'	rating 'BBB+'	rating 'BBB'	rating 'BBB-'	rating 'BB'	rating 'CCC'			
Australien	3 550						3 550	3 550												
Belgien	760						760	760												
Frankrike			24				24	24												
Tyskland			102	70			172	102	70 ⁽³⁾											
Irland	920					1 465 ⁽²⁾	2 385	1 465		45 ⁽³⁾			592 ⁽³⁾	283 ⁽³⁾						
Holland	834						834	834												
Portugal	351						351								171 ⁽³⁾			180 ⁽³⁾		
Spanien	962	65		66	209		1 302	452	50 ⁽³⁾	16 ⁽³⁾	496 ⁽³⁾	44 ⁽³⁾	24 ⁽³⁾						220 ⁽³⁾	
Storbritannien	3 246					57	3 303	3 044		259 ⁽³⁾										
USA					151	2 790	2 941	2 132	658 ⁽³⁾											151 ⁽⁴⁾
Totalt	10 623	191	70	66	151	4 521	15 622	12 363	778	275	541	44	195	592	283	180	220	151	151	



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

⁽²⁾ Under fjärde kvartalet 2011 beslutade SEK att inte beakta kreditderivat för riskavtäckning av en irländsk CLO uppgående till Skr 1 465 miljoner per 31 december 2011. Utställaren av kreditderivatet innehar en lägre rating jämfört med den underliggande CLO:n som innehar rating 'AAA'.

⁽³⁾ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 3 108 miljoner har dock Skr 1 535 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁽⁴⁾ 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 2011, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), 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. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgår till sammanlagt Skr 491 miljoner per den 31 december 2011.

Nettoexponering Skr mn		31 december 2010														
Exponering	Kredit- MBS ⁽¹⁾ kort	Bil- lån	Konsument-			CLO ⁽¹⁾	Totalt	...varav med ...varav med ...varav med ...varav med ...varav med...varav CDO								
			MBS ⁽¹⁾ lån	CDO ⁽¹⁾ lån	CDO ⁽¹⁾ lån			rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'AA-'	rating 'A+'	rating 'A'	rating 'CCC'		
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		1 676	1 027	347 ⁽²⁾	302 ⁽²⁾						
Storbritannien	9 216						9 216	9 216								
USA		450				163	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. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgår till sammanlagt Skr 475 miljoner per den 31 december 2010.

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 31 december 2011 till Skr 1 995,3 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	Okt-dec 2011	Jul-sep 2011	Okt-dec 2010	Jan-dec 2011	Jan-dec 2010
Ränteintäkter	2 687,3	2 609,5	2 699,7	10 210,6	12 170,3
Räntekostnader	-2 159,8	-2 150,7	-2 197,0	-8 352,5	-10 288,0
Räntenetto	527,5	458,8	502,7	1 858,1	1 882,3
Utdelning från dotterbolag	0,0	0,0	552,1	42,9	672,7
Provisionsintäkter	1,4	-5,2	0,6	3,7	12,9
Provisionskostnader	-2,5	-1,4	-2,4	-13,6	-19,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	291,2	-35,5	2 599,6	523,4	2 497,6
Övriga rörelseintäkter	1,2	-0,7	-0,1	58,5	-0,2
Rörelseintäkter	818,8	415,9	3 652,5	2 473,0	5 046,2
Personalkostnader	-77,0	-63,0	-64,6	-287,2	-242,8
Övriga kostnader	-59,3	-45,3	-54,9	-201,1	-187,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-3,8	-3,7	-2,3	-13,9	-7,4
Kreditförluster, netto	-9,4	-57,0	-2,0	-114,9	7,2
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-39,7	0,0	-533,4	-39,7	-533,4
Rörelseresultat	629,6	246,9	2 995,3	1 816,2	4 082,0
Förändringar av obeskattade reserver	-287,0	0,0	-1 022,2	-287,0	-1 022,2
Skatt på årets resultat	-120,8	-69,0	-486,8	-416,8	-779,0
Årets resultat (efter skatt)	221,8	177,9	1 486,3	1 112,4	2 280,8

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2011	31 december 2010
Tillgångar			
Likvida medel		3 666,2	8 711,0
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer		2 033,4	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		74 738,5	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper		66 226,2	71 839,7
Utlåning till kreditinstitut		25 815,2	22 538,9
Utlåning till allmänheten		107 938,1	87 101,9
Derivat		31 467,0	37 659,8
Aktier i koncernföretag		82,3	225,5
Materiella och immateriella tillgångar		128,4	52,6
Övriga tillgångar		3 890,5	1 711,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 740,2	3 955,4
Summa tillgångar		319 726,0	339 760,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		15 843,9	14 352,8
Upplåning från allmänheten		59,1	22,2
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		257 352,4	286 309,5
Derivat		22 604,8	18 057,4
Övriga skulder		2 527,5	1 673,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 350,8	3 442,7
Uppskjuten skatteskuld		114,0	10,2
Avsättningar		13,3	14,3
Efterställda skulder		3 174,4	2 590,3
Summa skulder		305 040,2	326 473,0
Obeskattade reserver		2 684,9	2 397,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		294,6	-5,2
Balanserad vinst		6 405,9	4 426,1
Årets resultat		1 112,4	2 280,8
Summa eget kapital		12 000,9	10 889,7
Summa skulder och eget kapital		319 726,0	339 760,6
Ställda pantor m.m.			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		123,0	229,7
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	25 071,8	38 205,2

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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

Stockholm den 30 januari 2012

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

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas 26 april 2012.

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se vecka 12 i mars 2012.

SEK har fastställt följande preliminära datum för publicering av finansiell information och därtill relaterade frågor:

26 apr 2012 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 31 mars 2012
20 jul 2012 Finansiell rapport för perioden 1 april - 30 juni 2012
22 okt 2012 Finansiell rapport för perioden 1 juli - 30 september 2012

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 30 januari 2012.

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

