

SEK

Bokslutskommuniké 2012

Helåret 2012

- **Räntenettot uppgick till 1 879,9 miljoner kronor (1 870,8)**
- **Rörelseresultatet uppgick till 824,4 miljoner kronor (1 889,1)**
- **Avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 5,0 procent (10,5)**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 1 652,6 miljoner kronor (1 847,6)**
- **Nyutlåningen till och för svenska exportföretag under 2012 uppgick till 56,2 miljarder kronor (51,2)**
- **Utestående offertvolym uppgick vid årets slut till 59,5 miljarder kronor (64,3)**
- **Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var vid årets slut 19,8 procent (18,9)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 177,6 kronor (350,8)**
- **Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att ordinarie utdelning ska lämnas med 212,6 miljoner kronor, vilket motsvarar 30 procent av resultat efter skatt.**

Fjärde kvartalet 2012

- **Räntenettot för fjärde kvartalet uppgick till 413,8 miljoner kronor (530,2)**
- **Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 234,1 miljoner kronor (678,9).**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar för fjärde kvartalet uppgick till 259,4 miljoner kronor (739,9)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning för fjärde kvartalet uppgick till 74,3 kronor (121,1)**

2012

Tidsperiod
2012-01-01 – 2012-12-31

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet

Hög efterfrågan

SEK hade hög aktivitet under hela året och bistod svenska exportföretag med finansiering uppgående till 56,2 miljarder. Det var den näst högsta volymen till och för svensk exportnäring någonsin.

Framförallt har efterfrågan på finansiering till exportföretagens kunder varit hög och uppgick till 38,7 miljarder kronor. Många köpare av svenska exportvaror efterfrågar finansiering, vilket medför att volymen av slutkundsfinansiering blir hög. De höga volymerna har också påverkats av vissa bankers minskade vilja att lämna finansiering. Volymen av finansiering direkt till exportföretagen uppgick till 17,6 miljarder kronor.

De höga volymerna bygger på samarbete med andra finansiella aktörer. En nyckelfaktor för SEK:s förmåga att leverera konkurrenskraftiga finansiella lösningar till kunderna är därför det breda kontaktnätet med bankerna. Under 2012 har det varit många stora och tekniskt svåra affärer som krävt samverkan med flera banker för att kunna genomföras, där bankerna bland annat strukturerat affärerna och bidragit med sina kontaktnät och SEK med finansiering.

Vår bedömning är att bankerna under 2012 inte i lika hög utsträckning som tidigare använt sina balansräkningar för utlåning och det finns en risk att en kreditåtstramning därför successivt kan komma att märkas. Denna kreditåtstramning skulle kunna äventyra företagets tillgång till finansiering och leda till att kostnaderna för företagen ökar eller ännu värre att viktiga affärer inte blir av. Som marknadskompletterande aktör bevakar SEK hur tillgången till finansiering för företagen utvecklas.

Under 2012 fyllde SEK 50 år. SEK har under alla dessa 50 år kunnat bistå svensk exportnäring med finansiering, såväl i goda som i dåliga tider och därmed bidragit till svensk exportnäringens starka utveckling. Vår ambition inför 2013 är att kunna bistå våra kunder ännu mer.

Under senhösten uppdagades att en av SEK anlitad konsult, som är gift med SEK:s dåvarande riskkontrollchef, dolt att hon varit dömd för ekobrott. SEK anlidade PwC som en oberoende part i syfte att granska ärendet. Som ett resultat av händelsen och rekommendationer från den oberoende parten har SEK vidtagit åtgärder för att reducera risken för liknande händelser i framtiden.

SEK:s underliggande verksamhet går bra. Räntenettet uppgick till 1 879,9 miljoner kronor (1 870,8). Rörelseresultatet uppgick till 824,4 miljoner kronor (1 889,1). Resultatförsämringen beror på att resultatet har belastats med realiserade värdeförändringar. Dessa realiserade värdeförändringar beror bland annat på att SEK:s kostnader för ny upplåning sjunkit under perioden, vilket medför att skuldernas värde ökar vilket har en negativ påverkan på resultatet. Vår bedömning är att de realiserade värdeförändringarna fortsatt kan komma att vara relativt stora beroende på utvecklingen av marknaden. Nya regelverk medför samtidigt att våra affärer kräver mer kapital. Rörelseresultatet exklusive realiserade värdeförändringar uppgick för helåret 2012 till 1 652,6 miljoner kronor (1 847,6). Avkastningen efter skatt på eget kapital för 2012 uppgick till 5,0 procent (10,5).

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 234,1 miljoner kronor (678,9). Resultatminskningen under fjärde kvartalet berodde huvudsakligen på att SEK under motsvarande period föregående år redovisade en realiserad vinst vid försäljning av en fordran.



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

Belopp (annat än %) i mn	Okt-dec	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2012	2012	2011	2012	2011
	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
Resultat					
Räntenetto	413,8	455,6	530,2	1 879,9	1 870,8
Rörelseresultat	234,1	96,6	678,9	824,4	1 889,1
Periodens resultat (efter skatt)	296,5	56,2	483,0	708,8	1 399,5
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	8,3%	1,6%	14,1%	5,0%	10,5%
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ²	259,4	440,2	739,9	1 652,6	1 847,6
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl orealiserade värdeförändringar ³	8,8%	8,8%	15,4%	9,3%	10,3%
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁴	13 898	13 792	17 095	56 235	51 249
varav direktfinansiering	7 524	1 865	6 668	17 577	20 549
varav slutkundsfinansiering	6 374	11 927	10 427	38 658	30 700
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	221 340	218 922	220 672	221 340	220 672
Utestående offertvolym ⁶	59 525	60 565	64 294	59 525	64 294
varav bindande	33 841	35 890	e.t.	33 841	e.t.
varav icke bindande	25 684	24 675	e.t.	25 684	e.t.
Upplåning					
Nyupplåning ⁷	3 539	13 644	2 506	43 231	47 685
Utestående icke efterställd upplåning	272 637	267 173	273 245	272 637	273 245
Utestående efterställd upplåning	3 013	3 070	3 175	3 013	3 175
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	313 135	308 930	319 702	313 135	319 702
Totala skulder	298 723	294 851	305 734	298 723	305 734
Totalt eget kapital	14 412	14 079	13 968	14 412	13 968
Kapital					
Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁸	23,1%	23,3%	22,5%	23,1%	22,5%
Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹	23,1%	23,3%	22,5%	23,1%	22,5%
Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹⁰	23,0%	23,2%	22,5%	23,0%	22,5%
Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹¹	19,8%	19,9%	18,9%	19,8%	18,9%

¹Periodens resultat (efter skatt), uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga eget kapital. Sedan första kvartalet 2012 är definitionen ändrad för att överensstämma med ägarens definition på avkastning. Alla perioder har räknats om enligt den nya definitionen.

²Periodens rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 10, Resultatbegrepp). Resultatet exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som skulle träda i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

³Periodens resultat (efter skatt), exklusive orealiserade värdeförändringar, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga eget kapital. Sedan första kvartalet 2012 är definitionen ändrad för att överensstämma med ägarens definition på avkastning. Alla perioder har räknats om enligt den nya definitionen.



⁴ Nya kundfinansieringar avser nya accepterade lån och syndikerade kundtransaktioner. De inkluderar alla accepterade lån, oavsett löptid.

⁵ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna rapport avser belopp som baserats på denna definition (se not 6).

⁶ SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁷ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell 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 (se not 12). Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats, vilket påverkar kapitalkravet. Den således ändrade metoden har tillämpats även på tidigare perioder, vars kapitalkrav således omräknats. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på kapitaltäckningsgraden.

⁹ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12 Kapitaltäckning och exponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats, vilket påverkar kapitalkravet. Den således ändrade metoden har tillämpats även på tidigare perioder, vars kapitalkrav således omräknats. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på kapitaltäckningsgraden.

¹⁰ Primärkapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell 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 (se not 12). Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats, vilket påverkar kapitalkravet. Den således ändrade metoden har tillämpats även på tidigare perioder, vars kapitalkrav således omräknats. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på kapitaltäckningsgraden.

¹¹ 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 bestående av moderbolaget och dess dotterbolag. 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 2012 eller den 31 december 2011, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden och för tremånadersperioden som slutade den 31 december 2012. 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.

Hög efterfrågan på slutkundsfinansiering

SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under 2012 till Skr 56,2 miljarder vilket var den näst högsta volymen någonsin under ett år till och för svensk exportnäring. Det var en ökning med Skr 5,0 miljarder jämfört med 2011. Av den totala nyutlåningen var Skr 38,6 miljarder slutkundsfinansiering till svenska exportörers kunder och Skr 17,6 miljarder direktfinansiering till svenska exportföretag.

Det är framförallt inom slutkundsfinansieringen som efterfrågan varit hög, bland annat eftersom vissa banker inte är lika villiga som tidigare att lämna långfristiga krediter och att många köpare av svenska exportvaror efterfrågar långfristig finansiering. Det har varit många stora och tekniskt svåra affärer som genomförts i samarbete med bankerna. SEK har tagit en alltmer aktiv roll i affärerna och bidrar bland annat med kunskap om det svenska exportkreditsystemet.

SEK:s direktfinansiering till exportföretagen har under året påverkats av att de större företagen haft god tillgång till kapitalmarknaden. Efterfrågan på utlåning i lokala valutor har varit hög. Bland annat har SEK lånat ut i den kinesiska valutan RMB.

SEK har under fjärde kvartalet finansierat den ryska teleoperatören OJSC VimpelComs uppgradering av sitt 3G-nät. HSBC var Global Arranger samt SEK-agent och Nordea Mandated Lead Arranger. Finansieringen är i RUB och motsvarar USD 200 miljoner för att refinansiera den utrustning, programvara och de tjänster som tillhandahålls av Ericsson. Ett annat exempel är att SEK finansierat Getinge med två lån på vardera USD 50 miljoner. Finansieringen skapar en grund för Getinges fortsatta internationella expansion.

SEK:s ambition är att under 2013 bistå exportföretagen ännu mer. Vi ska utnyttja potentialen inom SEK:s hela erbjudande och hos våra samarbetspartners och arbeta än mer aktivt för att utveckla relationerna med de 300 största företagen.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 221,3 miljarder vid utgången av 2012, jämfört med Skr 220,7

miljarder vid utgången av 2011. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 59,5 miljarder, en minskning med Skr 4,8 miljarder jämfört med utgången av 2011. Minskningen berodde på att vissa utestående offerter förfallit under året.

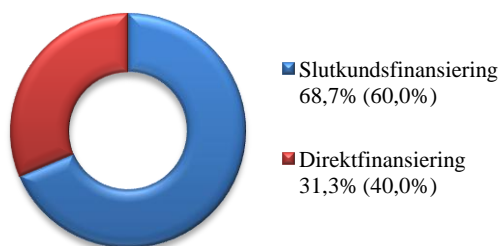
Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

Skr miljarder	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Utlåning för:		
- Slutkundsfinansiering ¹	38,6	30,7
- Direktfinansiering	17,6	20,5
Totalt	56,2	51,2

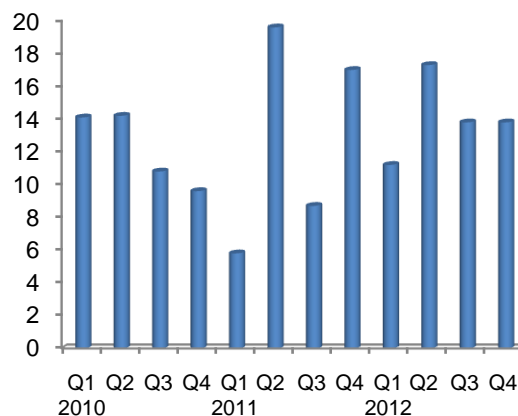
¹ Varav Skr 7,5 miljarder (Jan-dec 2011: 7,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nya kundfinansieringar, kategori



Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



Bra upplåning under hela året

SEK har god tillgång till upplåning från kapitalmarknader runt om i världen. Trots ett periodvis turbulent år med stora svängningar på finansmarknaderna i samband med den europeiska skuldskrisen har upplåningen under året varit framgångsrik. Många investerare har sett SEK som ett säkert investeringsalternativ i den oroliga tid som varit. SEK:s nyupplåningsvolym under 2012 uppgick till Skr 43,2 miljarder, en minskning med Skr 4,5 miljarder jämfört med 2011.

Under våren och sommaren stabiliserades läget på finansmarknaderna, bland annat genom tydliga politiska signaler från den europeiska centralbanken om att euron skulle bevaras till varje pris. SEK ökade då sin upplåningsaktivitet och genomförde flera stora emissioner.

Bland annat emitterade SEK i maj månad en 5-årig global obligation om USD 1 miljard. Obligationen mottogs väl och tecknades av investerare från hela världen. I november emitterade SEK en obligation om USD 250 miljoner med rörlig ränta med en löptid på 5 år. Obligationen såldes framför allt till europeiska investerare. Under året har SEK också efter flera års fokuserat arbete gjort sin första RMB-denominerade emission, som motsvarande drygt Skr 200 miljoner.

Trenden inom upplåningen går mot mindre komplexa obligationer och färre typer av strukturer. Totalt sett har den strukturerade upplåningen minskat under 2012 och upplåningsvolymen i standardobligationer har varit större. Sedan den finansiella krisens intåg har investerare blivit mer försiktiga när det gäller strukturerade obligationer då transparens och förståelse av instrumenten har blivit allt viktigare. Dessutom har kostnaderna för ränte-, struktur- och valutasäkra ökat på grund av nya regelverk, vilket bidrar till att strukturerade obligationer kostar mer att göra än tidigare.

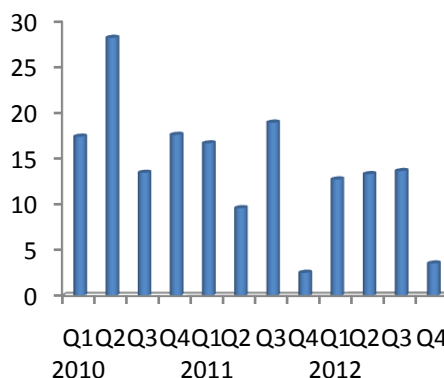
Sammantaget för 2012 har den europeiska kapitalmarknaden varit viktigast för SEK och bidragit med 37,2 procent av SEK:s totala nyupplåning. De amerikanska och japanska kapitalmarknaderna har också fortsatt varit viktiga för SEK:s upplåning. En viktig del av SEK:s upplåningsstrategi är att från tid till annan återköpa SEK-obligationer från investerarna på deras begäran. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 9,1 miljarder, en minskning med Skr 4,2 miljarder jämfört med 2011.

SEK

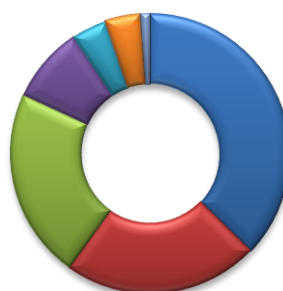
Experter på internationell finansiering

Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr miljarder)

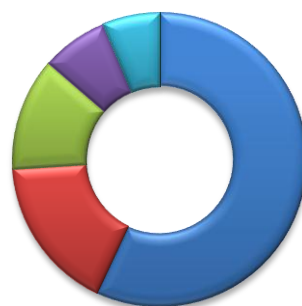


Geografiska marknader 2012



Europa	37,2% (10,3%)
USA	22,7% (46,4%)
Japan	22,0% (27,2%)
Asien utöver Japan	8,8% (10,9%)
Mellanöstern	4,1% (1,6%)
Norden	4,1% (3,6%)
Afrika	1,1% (0,0%)

Lånestrukturer 2012



Standardobligationer	57,0% (33,9%)
Aktierelaterade	17,0% (24,1%)
Ränterelaterade	12,4% (20,8%)
Råvarurelaterade	7,3% (11,3%)
Valutarelaterade	6,3% (9,9%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Helåret 2012

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 824,4 miljoner (1 889,1), en minskning med 56,4 procent jämfört med föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgår till Skr -507,7 miljoner (523,4) främst beroende på realiserade värdeförändringar i kreditspread på egen skuld. Förändringen i kreditspreaden berodde på att SEK kan låna till bättre villkor på balansdagen jämfört med de villkor som rådde vid årets början, vilket resulterar i en redovisningsmässig värderingsförlust på utestående skuld. Jämfört med föregående år påverkades också resultatet negativt av minskade övriga rörelseintäkter och ökade kostnader relaterat till nya regelverk framförallt rörande Basel III. Resultatet jämfört med föregående år påverkades positivt av minskade kostnader för kreditförlustreserveringar.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 879,9 miljoner (1 870,8), en ökning med 0,5 procent jämfört med föregående år, vilket berodde på marginalökningar, som dock motverkades av minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 57 baspunkter per annum (55), en ökning i absoluta tal med 2 baspunkter och i relativa tal med 3,6 procent från föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på att andelen av räntebärande tillgångar som utgörs av utlåning har ökat (innebärande att andelen som utgörs av likviditetsplaceringar har minskat) och att utlåningen har högre marginaler än likviditetsplaceringarna. Ökningen i marginalen berodde också på lägre upplåningskostnader på grund av fördelaktiga upplåningsmarginaler framförallt i upplåning i USD men också på högre marginaler på nya krediter.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 257,0 miljarder (268,0), en minskning med 4,1 procent mot föregående år. Minskningen berodde på minskad likviditet, medan utlåningsvolymen ökade något i genomsnitt. Huvuddelen av minskningen av likviditeten är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nyutlåning och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar. Ökningen av utlåningen var relaterat till ett ökat inflöde av affärer under året.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -507,7 miljoner (523,4). Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av realiserade värdeförändringar hänförlig till förändringar i kreditspread på egen skuld.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 644,0 miljoner (481,9), en ökning med 33,6 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatökningen berodde huvudsakligen på att en tidigare redovisad realiserad vinst realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som skulle träda i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Nettoförlusten i rörelseresultatet uppgick till Skr -30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner (se stycket nedan). Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor. Vidare ökade intäkter från återköp av egen skuld, vilka dock motverkades av att föregående år redovisades ett realiserat resultat om Skr 279,3 miljoner relaterat till försäljning av en fordran på ett dotterbolag i Lehman Brothers-koncernen.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -1 151,7 miljoner (41,5). Realiserade värdeförändringar 2012 var huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, delvis beroende på förfinade beräkningsmetoder, delvis beroende på förändringar i marknadens bedömning av SEK:s kreditspread. Förändringen i kreditspreaden består i att SEK kan låna till bättre villkor på balansdagen jämfört med de villkor som rådde vid årets början, vilket resulterar i en redovisningsmässig värderingsförlust på



utestående skuld. Vidare uppkom en återföring av en tidigare redovisad orealiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes (se beskrivning i föregående stycke). Motverkande effekter var positiva värdeförändringar relaterade till den så kallade basisspreaden (avvikelsen i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap, som beror på skillnad i räntebas för valutorna). Det positiva resultatet under motsvarande period 2011 var huvudsakligen relaterat till förändring av kreditspread på egen skuld.

Under andra kvartalet 2012 övergick SEK till förfinade metoder för beräkning av den så kallade basisspreaden på derivat där ränteflöden i en valuta växlas mot ränteflöden i en annan valuta samt för beräkning av kreditspreaden på egen skuld. De förfinade metoderna ledde till en initial påverkan på rörelseresultatet uppgående till cirka Skr -100 miljoner. SEK bedömer att förbättringarna inte har någon väsentlig påverkan på tidigare perioder. Metodförbättringarna förväntas leda till större volatilitet i rörelseresultatet relaterat till kreditspread på egen skuld hänförlig till strukturerad upplåning samt relaterat till basisspreadar.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 19,9 miljoner (108,8). Periodens intäkter är huvudsakligen hänförliga till återvunna rättegångskostnader från tvist med Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB). I mars 2012 meddelades en skiljedom, som ej går att överklaga, som gav SEK rätt i tvisten mellan SEK och SFAB. Minskningen i intäkter jämfört med föregående år berodde på att 2011 ingick en reavinst uppgående till Skr 105,1 miljoner vid försäljning av den fastighet, i vilken SEK:s kontor var inrymt innan bolaget flyttade sin verksamhet till nya, hyrda lokaler.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick för 2012 till Skr -292,2 miljoner (-282,8) en ökning med 3,3 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på ökade lönekostnader och förändring i reservering för pensionskostnader. I personalkostnader ingår en bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet med Skr -27,5 miljoner (-25,5). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Utfallet minskas om riskvägda tillgångar överstigit planerade nivåer under perioden. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet.

Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -232,8 miljoner (-203,1), en ökning med 14,6 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på ökning av kostnader för IT-utveckling relaterat till tvingande regelverk.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster netto för 2012 uppgick till Skr -23,4 miljoner (-110,9). Under året har avsättningar gjorts med ytterligare Skr -40,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter att jämföra med avsättningar på Skr -110,0 miljoner föregående år. Ökningen av reserven är föranledd av försämrade kreditkvalitet hos SEK:s motparter, beroende på att den europeiska ekonomin försämrats ytterligare. Motverkande positiv effekt är framförallt relaterad till valutakurseffekter på tidigare gjorda reserveringar.

Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat uppgick till Skr -115,6 miljoner (-489,6). Den effektiva skattesatsen är 14,0 procent (25,9), att jämföra med den nominella skattesatsen för 2012 på 26,3 procent (26,3). Den lägre effektiva skattesatsen beror på att Sveriges riksdag under 2012 beslutade att sänka inkomstskatten för bolag från 26,3 procent till 22,0 procent med ikraftträdande från 1 januari 2013. Den lägre skattesatsen har påverkat uppskjuten skatt relaterad till obeskattade reserver.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 175,7 miljoner (406,8), varav Skr 7,5 miljoner (12,1) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 168,2 miljoner (394,7) avsåg övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessakringar.

Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas, såväl i år som föregående år, berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer. Den positiva värdeförändringen avseende kassaflödessakringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar, som dock motverkades av omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr -20,4 miljoner (-107,0) uppgick övrigt totalresultat till Skr 155,3 miljoner (299,8).



Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 5,0 procent (10,5). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till realiserade värdeförändringar, benämnd Avkastningen efter skatt på eget kapital exklusive realiserade värdeförändringar, uppgick till 8,7 procent (11,2).

Ekonomiska mål och utfall 2012

Lönsamhetsmål: Avkastning på eget kapital ska långsiktigt motsvara riskfri ränta plus 5 procentenheter. Den riskfria räntan ska beräknas som genomsnittet av den tioåriga statsobligationsräntan under de senaste 10 åren. Målet för 2012 motsvarade 8,6 procent. Utfallet uppgick till 5,0 procent. Avvikelsen mot målet berodde huvudsakligen på negativ påverkan på resultatet av realiserade värdeförändringar.

Kapitalstruktur: Målet är att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, dock lägst 12 procent. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,8 procent vid utgången 2012.

Utdelningspolicy: Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat. Inom ramen för policyn ska – vid förslag till utdelning i det aktuella fallet – hänsyn tas till mål för kapitalstrukturen, bolagets framtida kapitalbehov och eventuella investerings- och förvärvsplaner.

Till årsstämman föreslagen utdelning uppgår till Skr 212,6 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av årets resultat.

Fjärde kvartalet 2012

Rörelseresultatet

För fjärde kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 234,1 miljoner (678,9). Resultatminskningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på att nettoresultat av finansiella transaktioner minskade till Skr -5,7 miljoner (291,2). Resultatminskningen under fjärde kvartalet berodde huvudsakligen på att SEK under motsvarande period föregående år redovisade en realiserad vinst vid försäljning av en fordran. Även räntenettet har minskat jämfört med motsvarande period föregående år.

Räntenetto

Räntenettet för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 413,8 miljoner (530,2), en minskning med 22,0 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år, vilket huvudsakligen berodde på lägre marginaler men också en viss minskning av genomsnittliga volymer.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 48 baspunkter per annum (66), en minskning i absoluta tal med 18 baspunkter och i relativa tal med 27,3 procent jämfört med föregående år. Minskningen i marginalen berodde framförallt på följd effekter av stängningen under tredje kvartalet 2012 av ett fåtal stora ränte- och valutaderivat där minskningen av räntenettet motverkas av en realiserad vinst vid stängningen.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 257,4 miljarder (267,3) under fjärde kvartalet, en minskning med 3,7 procent mot fjärde kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr -5,7 miljoner (291,2). Minskningen beror huvudsakligen på förändringar i kreditspread på egen skuld.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 19,6 miljoner (352,2), en minskning med 94,4 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatminskningen berodde huvudsakligen på att under fjärde kvartalet 2011 redovisades en realiserad vinst om Skr 279,3 miljoner vid försäljning av en fordran på ett dotterbolag i Lehman Brothers-koncernen. Realiserade vinster vid återköp av egen skuld har också minskat jämfört med föregående år.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr -25,3 miljoner (-61,0). Det negativa resultatet är för båda åren huvudsakligen hänförligt till förändring av kreditspread på egen skuld.



Personalkostnader

Personalkostnaderna för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr -77,7 miljoner (-75,6), en ökning med 2,8 procent. Ökningen berodde på skillnad i reservering för det generella incitamentssystemet jämfört med föregående år. I personalkostnader ingår en kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr -6,1 miljoner (1,2).

Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -61,0 miljoner (-60,6), en ökning med 0,7 procent jämfört med samma period föregående år.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för fjärde kvartalet 2012 uppgick till Skr -27,5 miljoner (-9,4). Ytterligare avsättningar till reserven för ej namngivna motparter har gjorts med Skr -20,0 miljoner (-10,0).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 14,7 miljoner (23,1) för fjärde kvartalet, varav Skr -15,2 miljoner (11,2) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr 29,9 miljoner (11,9) avsåg totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas berodde på något ökade kreditspreadar på tillgångsobligationer som är del av likviditetsplaceringarna. Motsvarande period föregående år minskade kreditspreadarna något. Förändringen i övrigt totalresultat avseende derivat i kassaflödessäkringar berodde på ränteförändringar, som dock motverkades av omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr 21,9 miljoner (-6,1) uppgick övrigt totalresultat till Skr 36,6 miljoner (17,0). Den positiva skatteeffekten var hänförlig till minskningen av bolagsskatten avseende uppskjuten skatt på kassaflödessäkringar.

Resultatbegrepp

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

Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde av 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 i enlighet med IFRS. Rörelseresultatet exklusive realiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter. Resultatet juli-september 2012 och januari-september 2012 exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat som utgjort säkringar stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som skulle träda i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

Skr mn	Okt-dec	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2012	2012	2011	2012	2011
Rörelseresultat	234,1	96,6	678,9	824,4	1 889,1
Orealiserade värdeförändringar	25,3	343,6	61,0	828,2	-41,5
Periodens rörelseresultat exkl. realiserade värdeförändringar	259,4	440,2	739,9	1 652,6	1 847,6

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 313,1 miljarder (319,7), vilket är en minskning med 2,1 procent jämfört med den 31 december 2011. Minskningen är hänförlig till derivat medan utlåningen och likviditeten är i stort sett oförändrade jämfört med föregående år.



Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 221,3 miljarder vid periodens slut (220,7), vilket motsvarade en ökning med 0,3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 195,4 miljarder (195,6) utestående lån, en minskning med 0,1 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 39,5 miljarder (34,2), en ökning med 15,5 procent. Ökningen av krediter i S-systemet beror på ökad volym av nya affärer.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 59,5 miljarder (64,3), en minskning med 7,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 47,9 miljarder (57,6) S-systemet. SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 33,8 miljarder bindande offerter och Skr 25,7 miljarder icke bindande offerter.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater ökat i andel på bekostnad av exponeringar mot företag och finansiella institut. Förändringen är delvis relaterad till att från och med 2012 ingår bindande offerter i motpartsexponeringarna. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2012 var 49,6 procent (43,4) mot stater och statliga exportkreditorgan; 22,3 procent (27,6) mot finansiella institut; 18,3 procent (17,7) mot företag; 6,8 procent (6,1) mot kommuner; och 2,9 procent (5,1) mot positioner i värdepapperiseringar. 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 av 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 och basisspreadar (vilka 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 tillgängliga 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. SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. Både låneramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i december 2012 förlängts att gälla även för 2013.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 23,1 procent (22,5), varav primärkapitalrelationen var 23,0 procent (22,5). Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 19,8 procent (18,9). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Vissa förändringar av kapitaltäckningsregelverket kan komma att träda i kraft under 2013. Dessa förändringar medför för SEK ett ökat kapitalkrav relaterat till dels exponeringar mot finansiella institut, dels potentiella förändringar i derivatmotparters kreditvärdighet (kreditvärdighetsjusteringsrisk). Den slutliga versionen av de kommande regelverken har ännu inte fastställts, och särskilt vad gäller reglerna för kreditvärdighetsjustering är osäkerheten ännu hög. De beräknade effekterna, allt annat lika, medför att de olika kapitaltäckningsgraderna kommer att minska med cirka tre procentenheter.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 212,6 miljoner (420,0) 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 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Ränteintäkter		2 662,8	2 426,7	2 689,9	10 352,3	10 223,0
Räntekostnader		-2 249,0	-1 971,1	-2 159,7	-8 472,4	-8 352,2
Räntenetto		413,8	455,6	530,2	1 879,9	1 870,8
Provisionsintäkter		1,7	3,0	8,4	11,1	12,3
Provisionskostnader		-3,3	-2,4	-2,5	-10,9	-14,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	-5,7	-275,0	291,2	-507,7	523,4
Övriga rörelseintäkter		1,0	0,1	1,1	19,9	108,8
Rörelseintäkter		407,5	181,3	828,4	1 392,3	2 500,4
Personalkostnader		-77,7	-63,3	-75,6	-292,2	-282,8
Övriga kostnader		-61,0	-49,3	-60,6	-232,8	-203,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-7,2	-4,1	-3,9	-19,5	-14,5
Kreditförluster, netto	3	-27,5	32,0	-9,4	-23,4	-110,9
Rörelseresultat		234,1	96,6	678,9	824,4	1 889,1
Skatt på årets resultat	4	62,4	-40,4	-196,0	-115,6	-489,6
Periodens resultat (efter skatt) ⁱ		296,5	56,2	483,0	708,8	1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-15,2	1,1	11,2	7,5	12,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		29,9	130,7	11,9	168,2	394,7
Skatt på övrigt totalresultat	4	21,9	-34,6	-6,1	-20,4	-107,0
Övrigt totalresultat		36,6	97,2	17,0	155,3	299,8
Periodens totalresultat ⁱ		333,1	153,4	500,0	864,1	1 699,3

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ	74,3	14,1	121,1	177,6	350,8

ⁱⁱ Antalet aktier uppgick i genomsnitt till 3 990 000 för samtliga perioder.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mm	Not	31 december 2012	31 december 2011
Tillgångar			
Likvida medel	6, 7	2 338,2	3 749,6
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	5 111,5	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 6, 7	77 693,3	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	6, 7	57 889,8	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	22 083,6	25 791,6
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	115 478,2	107 938,1
Derivat	7, 8	25 711,2	31 467,0
Materiella och immateriella tillgångar	5	150,3	128,4
Övriga tillgångar		4 024,5	3 909,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 655,0	3 741,0
Summa tillgångar		313 135,6	319 701,9
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	7	14 490,3	15 833,9
Upplåning från allmänheten	7	56,9	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	258 090,1	257 352,4
Derivat	7, 8	16 421,0	22 604,8
Övriga skulder		3 462,3	2 497,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 407,6	3 351,0
Uppskjuten skatteskuld		728,1	811,6
Avsättningar		54,4	49,6
Efterställda skulder	7	3 012,7	3 174,4
Summa skulder		298 723,4	305 733,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		449,9	294,6
Balanserad vinst		9 972,3	9 683,5
Summa eget kapital		14 412,2	13 968,1
Summa skulder och eget kapital		313 135,6	319 701,9
Ställda pantar m.m.			
Ställda pantar		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		39,8	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,1	1,1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	25 915,1	25 071,8
Bindande offerter ¹	11	33 841,2	e.t.

¹ SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

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 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Årets resultat	1 399,5				1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<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 2011²	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Ingående eget kapital 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Årets resultat	708,8				708,8
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	6,6			6,6	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	358,2		358,2		
Överfört till resultatet	-189,1		-190,0	0,9	
Skatt på övrigt totalresultat	-20,4		-18,4	-2,0	
Summa övrigt totalresultat	155,3		149,8	5,5	
Summa årets totalresultat	864,1		149,8	5,5	708,8
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 2012²	14 412,2	3 990,0	469,2	-19,3	9 972,3

¹ Totalt antal aktier är 3 990 000.

² Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	824,4	1 889,1
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument	23,4	110,9
Avskrivningar	19,5	14,5
Derivat	833,0	567,6
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	-105,1
Valutakurseffekter	-3,8	-4,6
Orealiserade marknadsvärdeeffekter	1 151,7	-41,5
Övrigt	127,7	36,4
Betald skatt	-285,7	-1 187,5
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	1 865,8	-609,3
Utbetalningar avseende utlåning	-50 370,8	-57 673,4
Amorteringar avseende utlåning	48 843,3	41 113,1
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-9 469,4	30 975,3
Nettoförändring - övrigt	-453,6	-66,0
Kassaflöde från (+)/till (-) den löpande verksamheten	-8 760,3	15 628,8
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-41,7	139,1
Kassaflöde från (+)/till (-) investeringsverksamheten	-41,7	139,1
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	11 842,7	3 403,6
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	45 801,1	50 167,8
Amortering av upplåning	-27 141,6	-37 565,7
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-22 694,4	-36 522,6
Utdelat till aktieägaren	-420,0	-301,0
Kassaflöde från (+)/till (-) finansieringsverksamheten	7 387,8	-20 817,9
Nettoförändring av likvida medel	-1 414,2	-5 050,0
Valutakurseffekter i likvida medel	2,8	1,6
Likvida medel vid periodens början	3 749,6	8 798,0
Likvida medel vid periodens slut ²	2 338,2	3 749,6

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

Skr mn	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Erhållen ränta	11 437,6	10 446,9
Betald ränta	9 422,7	8 534,9

² Likvida medel

Skr mn	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Banktillgodohavanden	148,2	231,8
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	2 190,0	3 517,8
Summa likvida medel	2 338,2	3 749,6

Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 6.



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. Derivat
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 (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings 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 moderbolaget har bokslutskommunikén upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets 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.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2011. Vissa jämförelsetal för tidigare perioder har omräknats i presentationssyfte. Ändringar i regelverk har haft ringa påverkan på redovisningen under 2012. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2011.

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>					
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	2,4	-1,7	-0,3	3,0	4,8
Ränteskillnadsersättningar	1,1	-	-5,9	1,1	42,2
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	16,1	393,8 ¹	358,4 ²	639,9 ¹	434,9 ²
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdoförändringar	19,6	392,1	352,2	644,0	481,9
Orealiserade värdoförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-25,3	-667,1 ¹	-61,0 ²	-1 151,7 ¹	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-5,7	-275,0	291,2	-507,7	523,4

¹ En tidigare redovisad orealiserad vinst realiserades under tredje kvartalet i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som träder i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Nettoförlusten i rörelseresultatet uppgick till Skr -30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade orealiserade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

² För perioden januari-december 2011 ingår en i fjärde kvartalet realiserad vinst om Skr 279,3 miljoner, varav Skr 127,0 miljoner redovisats som en orealiserad vinst under tredje kvartalet 2011, avseende en försäljning av en tidigare omklassificerad eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers som såldes i november 2011.

Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	-30,6	1,8	-10,2	-71,7	-125,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,3}	1,2	27,3	0,7	34,6	10,0
Netto nedskrivningar och återföringar	-29,4	29,1	-9,5	-37,1	-115,1
Återvunna kreditförluster	1,9	2,9	0,1	13,7	4,2
Kreditförluster, netto	-27,5	32,0	-9,4	-23,4	-110,9
varav utlåning ⁴	-23,5	3,4	-1,7	-48,7	-78,4
varav likviditetsplaceringar ⁴	-4,0	28,6	-7,7	25,3	-32,5
Förändring i reservering av finansiella tillgångar					
Ingående balans	-691,4	-720,5	-674,2	-683,7	-568,6
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	-29,4	29,1	-9,5	-37,1	-115,1
Utgående balans	-720,8	-691,4	-683,7	-720,8	-683,7
varav utlåning ⁴	-235,1	-209,8	-172,7	-235,1	-172,7
varav likviditetsplaceringar ⁴	-485,7	-481,6	-511,0	-485,7	-511,0

¹ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemarknaden. En återföring har skett med Skr 31,5 miljoner (16,0) under januari-december 2012 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 462,6 miljoner (491,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 594,4 miljoner (641,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 40,0 miljoner (110,0) under januari-december 2012. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 200,0 miljoner (160,0). Avsättningen avser försäkring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. 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. 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 varav Skr 28,0 miljoner (-) avser orealiserade valutakurseffekter under perioden januari-december 2012.

⁴ Se not 6 för definitioner.



Oreglerade fordringar

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

Skr mn	31 december 2012	31 december 2011
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	155,4 ¹	154,2 ¹
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	1 418,7 ^{1,2}	891,8 ^{1,2}
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	2 356,8 ¹	2 079,4 ¹

¹ Oreglerade fordringar består huvudsakligen av amorteringar relaterade till ett lån där diskussion om omstrukturering har inletts men inte avslutats. För detta lån har räntan betalats i tid och betraktas av den anledningen ej som oreglerad. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. SEK har inga övriga omstrukturerade fordringar.

² Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 144,5 miljoner (153,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 144,5 miljoner (153,5) 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). Då bolagsskatten sänks från och med januari, 2013 har den uppskjutna skatten räknats om vilket för fjärde kvartalet 2012 påverkat skatten i resultatet med Skr 116,4 miljoner och i övrigt totalresultat med Skr 25,9 miljoner.

Not 5. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	31 december 2012	31 december 2011
Byggnader, mark och inventarier		
Bokfört värde vid årets början	40,7	141,9
Periodens anskaffningar	7,2	16,2
Periodens avyttringar, netto	-0,5	-107,5 ¹
Periodens avskrivningar	-11,5	-9,9
Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier	35,9	40,7
Immateriella tillgångar		
Bokfört värde vid årets början	87,7	17,1
Periodens anskaffningar	34,7	75,1
Periodens avskrivningar	-8,0	-4,5
Bokfört värde på immateriella tillgångar	114,4	87,7
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	150,3	128,4

¹ Dotterbolaget AB SEKTIONEN, som ägde SEK:s tidigare kontorsfastighet, såldes under andra kvartalet 2011 och har genererat ett positivt resultat om Skr 105,1 miljoner vilket redovisats som övrig rörelseintäkt i rapport över totalresultat i koncernen.

Not 6. Utlåning och likviditetsplaceringar

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



Skr mn	31 december 2012	31 december 2011
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 889,8	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	25 791,6
Utlåning till allmänheten	115 478,2	107 938,1
<i>Avgår:</i>		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-2 544,4	-4 334,3
Total utlåning	192 907,2	195 599,9
<i>Likviditetsplaceringar:</i>		
Likvida medel ¹	2 338,2	3 749,6
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	2 544,4	4 334,3
Statskultförbindelser/statsobligationer	5 111,5	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	74 738,5
Totala likviditetsplaceringar	87 687,4	84 855,8
Summa räntebärande tillgångar	280 594,6	280 455,7

¹Likvida 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 2012					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹	
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn						
Likvida medel	2 338,2	-	-	-	-	2 338,2
Statskultförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	-	-	-	4 261,1	850,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	-	2 996,8	-	13 118,2	61 578,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 889,8	-	2 136,4	-	-	55 753,4
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	-	-	-	-	22 083,6
Utlåning till allmänheten	115 478,2	-	-	-	-	115 478,2
Derivat	25 711,2	11 319,7	-	14 391,5	-	-
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	11 319,7	5 133,2	14 391,5	17 379,3	258 082,1

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier	31 december 2012				
	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	14 490,3	-	-	-	14 490,3
Upplåning från allmänheten	56,9	-	-	-	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	258 090,1	-	116 502,1	-	141 588,0
Derivat	16 421,0	13 567,3	-	2 853,7	-
Efterställda skulder	3 012,7	-	-	-	3 012,7
Summa finansiella skulder	292 071,0	13 567,3	116 502,1	2 853,7	159 147,9

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	-	61 063,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande 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
Derivat	31 467,0	12 696,7	-	18 770,3	-
Summa finansiella tillgångar	311 922,7	12 696,7	6 766,2	18 770,3	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	-	-	15 833,9
Upplåning från allmänheten	59,1	-	-	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	257 352,4	-	130 317,6	127 034,8
Derivat	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	146 102,2

¹Av låne- och kundfordringar är 8,1 procent (9,5) föremål för verkligt värdesäkring och 6,6 procent (5,7) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 85,3 procent (84,4) är inte föremål för säkringsredovisning.

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

³Av övriga finansiella skulder är 73,4 procent (86,2) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 26,6 procent (13,8) är inte föremål för säkringsredovisning.

Den rådande finansiella oron har inte haft någon väsentlig påverkan i verkligt värde avseende tillgångar och skulder. SEK har flyttat emitterade värdepapper till ett värde av Skr 12,8 miljarder (0,0) från nivå 3 till nivå 2 i IFRS verkligt värdehierarki. Flytten från nivå 3 till nivå 2 beror på att systemstödet har förfinats avseende metoder för värdering och de verkliga värdena nu erhålls med hjälp av värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbara.

Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr -753,9 miljoner (209,4), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2012 har kreditkomponenten minskat med Skr -963,3 miljoner vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. För perioden 1 januari till 31 december 2011 ökade kreditkomponenten med Skr 101,5 miljoner vilket minskade skuldens värde och påverkade resultatet positivt.

Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 27,1 miljarder (37,6) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 22,7 miljarder (36,5).

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. Under första kvartalet avyttrades den sista av dessa omklassificerade tillgångarna. Av de totala ränteintäkterna för perioden 1 januari till 31 december 2012 härrör Skr 5,2 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande siffra för 2011 var 32,1 miljoner.

Skr mn	31 december 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	245,4	245,5

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 2012 påverkats positivt med Skr 2,5 miljoner. Under motsvarande period 2011 skulle övrigt totalresultat påverkats med en positiv effekt på Skr 29,0 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2012 härrör Skr 22,0 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2011 härrör Skr 90,9 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 0,7 procent.

Skr mn	31 december 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	1 130,7	1 128,2
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	766,9	850,7	850,7	1 019,8	1 019,8
Summa	766,9	850,7	850,7	2 150,5	2 148,0

Not 8. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2012			31 december 2011		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde
	Verkligt värde	Verkligt värde		Verkligt värde	Verkligt värde	
Ränterelaterade kontrakt	6 528,0	6 868,6	150 547,6	6 169,6	7 226,2	143 469,3
Valutarelaterade kontrakt	16 823,1	4 974,7	207 056,2	23 182,5	5 089,8	231 600,0
Aktierelaterade kontrakt	2 228,0	3 234,5	40 363,3	1 952,9	8 747,5	58 498,7
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	132,1	1 343,2	16 094,7	162,0	1 541,3	20 377,5
Summa derivat	25 711,2	16 421,0	414 061,8	31 467,0	22 604,8	453 945,5

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 rapport 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. 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.

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 2012 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 9 233,1 miljoner (15 371,7).

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2011 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen, Skr 89,4 miljoner (72,4), redovisas som en ränteutgift i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för året 2012 uppgår till Skr 83,0 miljoner (81,8) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 128,4 miljoner (123,7).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Ränteutgifter	275,0	271,7	252,8	1 083,3	862,9
Räntekostnader	-229,4	-233,7	-216,5	-913,6	-802,5
Räntenetto	45,6	38,0	36,3	169,7	60,4
Ränteskillnadsersättning	0,7	-	2,0	0,7	92,4
Ersättning till SEK	-23,3	-21,9	-21,7	-89,4	-72,4
Valutakurseffekter	0,5	1,2	0,0	2,0	1,4
Ersättning till(-)/från(+) staten	-23,5	-17,3	-16,6	-83,0	-81,8
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 2012	31 december 2011
Likvida medel		20,1
Utlåning	39 499,1	34 226,9
Derivat	11,6	4,6
Övriga tillgångar	2 470,5	2 459,0
Summa tillgångar	41 987,8	36 710,6
Skulder	39 821,3	34 591,8
Derivat	2 166,5	2 118,8
Eget kapital		-
Summa skulder och eget kapital	41 987,8	36 710,6
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11)	12 675,4	9 036,0
Bindande offerter (se not 11) ¹	30 497,7	e.t.

¹ SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag CIRR-krediter

Skr mn	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Räntenetto	56,3	48,7	46,6	212,9	100,3
Ränteskillnadsersättning	0,7	-	2,0	0,7	92,3
Ersättning till SEK	-22,8	-21,3	-21,2	-87,2	-70,3
Valutakurseffekter	0,5	1,2	0,0	2,0	1,4
Totalt	34,7	28,6	27,4	128,4	123,7

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag U-krediter

Skr mn	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Räntenetto	-10,8	-10,7	-10,3	-43,2	-39,9
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,5	-0,6	-0,5	-2,2	-2,0
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-
Totalt	-11,3	-11,3	-10,8	-45,4	-41,9

Not 10. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två segment: 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.

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmättet rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar vid sin uppföljning. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan segmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till företagsledningen.

Resultat och räntebärande tillgångar som inte är direkt hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Okt-dec 2012				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	248,8	163,4	-	-	412,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	44,8	-25,2	-	-	19,6
Övriga rörelseintäkter	-	-	1,0	-	1,0
Verksamhetens kostnader	-66,0	-79,9	-	-	-145,9
Kreditförluster, netto	-16,3	-11,2	-	-	-27,5
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	211,3	47,1	1,0	-	259,4
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-25,3	-25,3
Rörelseresultat	211,3	47,1	1,0	-25,3	234,1

Rapport över totalresultat i koncernen		Jul-sep 2012			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte- och provisionsnetto	269,2	187,0	-	-	456,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	26,0	42,6	-	-	68,6
Övriga rörelseintäkter	-	-	0,1	-	0,1
Verksamhetens kostnader	-43,5	-73,2	-	-	-116,7
Kreditförluster, netto	9,3	22,7	-	-	32,0

Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	261,0	179,1	0,1	-	440,2
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-343,6	-343,6
Rörelseresultat	261,0	179,1	0,1	-343,6	96,6

Rapport över totalresultat i koncernen		Okt-dec 2011			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte- och provisionsnetto	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		Jan-dec 2012			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte- och provisionsnetto	1 098,7	781,4	-	-	1 880,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	169,6	150,9	-	-	320,5
Övriga rörelseintäkter	-	-	19,9	-	19,9
Verksamhetens kostnader	-220,0	-324,5	-	-	-544,5
Kreditförluster, netto	-13,1	-10,3	-	-	-23,4

Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 035,2	597,5	19,9	-	1 652,6
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-828,2	-828,2
Rörelseresultat	1 035,2	597,5	19,9	-828,2	824,4

Rapport över totalresultat i koncernen	Jan-dec 2011				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte- och provisionsnetto	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

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter	31 december 2012			31 december 2011		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment
Skr mdr						
Räntebärande tillgångar	115,5	160,6	276,1	127,5	147,5	275,0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-	25,9	25,9	2,5	22,6	25,1

Avstämning mellan summa segment och rapport över finansiell ställning	31 december 2012		31 december 2011	
	Summa segment	Rapport över finansiell ställning	Summa segment	Rapport över finansiell ställning
Skr mdr				
Summa segment	276,1	276,1	275,0	275,0
Likvida medel		2,3		3,7
Derivat		25,7		31,5
Materiella och immateriella tillgångar		0,2		0,1
Övriga tillgångar		4,0		3,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,7		3,7
Övrigt ¹		2,1		1,8
Summa	313,1	313,1	319,7	319,7
Rapport över finansiell ställning		313,1		319,7

¹Posten består huvudsakligen av realiserade marknadsvärdesförändringar.

Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2012. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,1 miljoner (1,1). Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda samt bindande offerter. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 31 december 2012, på Skr 25 915,1 miljoner (25 071,8) består Skr 12 675,4 miljoner (9 036,0) 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 (se not 9).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 59,5 miljarder (64,3), en minskning med 7,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 47,9 miljarder (57,6) S-systemet. SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 33,8 miljarder bindande offerter och Skr 25,7 miljarder icke bindande offerter.

Per den 31 december 2012 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 2,5 miljarder (4,3) (se not 6).



Lehman Brothers Finance AG

Den 11 april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG. (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. LBF hävdar att SEK felaktigt har beräknat de upphörandevederlag som skulle erläggas till LBF, när vissa derivattransaktioner avslutades i förtid till följd av konkursen i september 2008 i LBF:s moderbolag, Lehman Brothers Holding Inc. LBF hävdar också att SEK erlade de beräknade beloppen för sent. I sin stämning kräver LBF betalning med cirka USD 37 miljoner, plus dröjsmålsränta, uppgående till cirka USD 45 miljoner till och med den 30 mars 2012 eller sammanlagt cirka USD 82 miljoner. SEK ingav sitt svaromål till Stockholms tingsrätt den 31 augusti 2012, i vilket det konstaterades att SEK redan har betalat alla de belopp som SEK varit skyldigt LBF. En första förhandling vid tingsrätten kommer att ske i april 2013. SEK anser att LBF:s krav saknar grund och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

SEK:s bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers, inkluderat gällande svaromål. Inga garantier kan dock lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF.

Not 12. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 december 2012 till 23,1 procent (22,5 procent) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2011.

Kapitalbas

Skr mm	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Kärnprimärkapital ¹	14 171	12 952	14 179	12 963
Primärkapitaltillskott	2 281	2 423	2 281	2 423
Summa primärkapital	16 452	15 375	16 460	15 386
Supplementärkapital	49	e.t	49	e.t
Total kapitalbas²	16 501	15 375	16 509	15 386

¹ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott i form av ej tidsbundna förlagslån. Definitionen av vad som ska inräknas i kärnkapitalet i framtida kapitaltäckningsregelverk är ännu inte slutligt fastställt.

² Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mm	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	9 972	9 684	7 646	7 518
Övriga reserver	450	294	648	493
Summa eget kapital enligt balansräkning	14 412	13 968	12 284	12 001
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	-	-	2 136	1 979
Förväntad utdelning	-213	-420	-213	-420
Övriga avdrag	-21	-33	-21	-33
Immateriella tillgångar	-113	-88	-113	-88
100% av underskott enligt IRK-beräkning	-	-	-	-
Summa lagstiftningsjusteringar och justering av eget kapital	-347	-541	1 789	1 438
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	19	-2	19	-2
Justering egen kreditspread	556	-154	556	-155
Justering kassaflödessäkringar	-469	-319	-469	-319
Summa stabilitetsfilter	106	-475	106	-476
Summa kärnprimärkapital	14 171	12 952	14 179	12 963
Primärkapitaltillskott	2 281	2 423	2 281	2 423
Summa primärkapital	16 452	15 375	16 460	15 386
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	e.t	e.t	e.t	e.t
Avräkning från supplementärkapital	e.t	e.t	e.t	e.t
100 % av överskott enligt IRK-beräkning	49	e.t	49	e.t
Summa supplementärkapital	49	-	49	-



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 öka kapitalbasen. Den 31 december 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 49 miljoner. Beloppet ökar i sin helhet supplementärkapitalet. Den 31 december 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 0 miljoner.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2012			31 december 2011			31 december 2012			31 december 2011		
	EAD ¹	Risikvägt belopp	Kapital-krav	EAD	Risikvägt belopp	Kapital-krav	EAD	Risikvägt belopp	Kapital-krav	EAD	Risikvägt belopp	Kapital-krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden												
Stater	9 607	820	66	12 246	1 341	107	9 607	820	66	12 246	1 341	107
Statliga exportkreditorgan	138 987	315	25	112 361	178	14	138 987	315	25	112 361	178	14
Kommuner	23 510	-	-	19 002	-	-	23 510	-	-	19 002	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	422	-	-	423	-	-	422	-	-	423	-	-
Hushållsexponeringar	1	1	0	1	1	0	-	-	-	-	-	-
Företag	373	373	30	247	247	20	373	373	30	247	247	20
<i>Summa kreditrisk schablonmetoden</i>	<i>172 900</i>	<i>1 509</i>	<i>121</i>	<i>144 280</i>	<i>1 767</i>	<i>141</i>	<i>172 899</i>	<i>1 308</i>	<i>121</i>	<i>144 279</i>	<i>1 766</i>	<i>141</i>
Kreditrisk enligt IRK-metoden												
Finansiella institut ¹	76 789	19 612	1 569	86 188	22 335	1 787	76 775	19 609	1 569	86 138	22 325	1 786
Företag	61 977	36 202	2 896	53 898	31 119	2 489	61 977	36 202	2 896	53 898	31 119	2 489
Positioner i värdepappersiseringar	10 021	8 254	660	16 115	5 807	465	10 021	8 254	660	16 115	5 807	465
Motpartslösa tillgångar	149	149	12	128	128	10	231	231	18	211	211	17
<i>Summa kreditrisk IRK-metoden</i>	<i>148 936</i>	<i>64 217</i>	<i>5 137</i>	<i>156 329</i>	<i>59 389</i>	<i>4 751</i>	<i>149 004</i>	<i>64 296</i>	<i>5 143</i>	<i>156 362</i>	<i>59 462</i>	<i>4 757</i>
Valutakursrisk	e.t.	2 221	178	e.t.	2 486	199	e.t.	2 221	178	e.t.	2 486	199
Operativ risk	e.t.	3 549	284	e.t.	4 799	384	e.t.	3 547	284	e.t.	4 767	381
Summa enligt Basel II	321 836	71 496	5 720	300 609	68 441	5 475	321 903	71 572	5 726	300 641	68 481	5 478
Basel I-baserat tilläggskrav²	e.t.	-	-	e.t.	-	-	e.t.	-	-	e.t.	-	-
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	321 836	71 496	5 720	300 609	68 441	5 475	321 903	71 572	5 726	300 641	68 481	5 478
Summa Basel I	e.t.	84 754	6 780	e.t.	81 146	6 492	e.t.	84 832	6 787	e.t.	81 217	6 497

¹Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 9 269 miljoner (11 279) risikvägt belopp Skr 3 442 miljoner (4 082) och kapitalkrav Skr 275 miljoner (327).

²Posten "Basel-I-baserat tilläggskrav" är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) avseende införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

³Exposure at default visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

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 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisk.

Valutakursrisk

Valutakursrisk beräknas på bokförda värden i enlighet med den så kallade tvåstegsmetoden. Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats vad avser tillgångar och skulder relaterade till realiserade värdeförändringar. För jämförbarhet har även tidigare perioders nyckeltal räknats om. Ändringen har ingen väsentlig påverkan på kapitaltäckningsgraden.

Operativa risker

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK tillämpar 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 2012 har lagstiftaren beslutat att ytterligare förlänga övergångsreglerna till och med 2013. 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)

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2012		31 december 2011		31 december 2012		31 december 2011	
	Exkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I- baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I- baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	23,1%	23,1%	22,5%	22,5%	23,1%	23,1%	22,5%	22,5%
varav relaterat till kärnprimärkapital	19,8%	19,8%	18,9%	18,9%	19,8%	19,8%	18,9%	18,9%
varav relaterat till primärkapital	23,0%	23,0%	22,5%	22,5%	23,0%	23,0%	22,5%	22,5%
varav relaterat till supplementärkapital	0,1%	0,1%	e.t.	e.t.	0,1%	0,1%	e.t.	e.t.
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,89	2,89	2,81	2,81	2,88	2,88	2,81	2,81

Nettoexponeringar

Totala nettoexponeringar

Skr miljarder	Total		Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.					
	31 december 2012 Belopp	%	31 december 2011 Belopp	%	31 december 2012 Belopp	%	31 december 2011 Belopp	%	31 december 2012 Belopp	%	31 december 2011 Belopp	%
Stater	9,8	2,8	13,0	4,1	9,0	3,3	11,5	4,2	0,8	1,1	1,5	3,8
Statliga exportkreditorgan ¹	162,0	46,8	123,1	39,3	107,0	38,7	101,7	37,0	55,0	78,1	21,4	54,9
Kommuner	23,6	6,8	19,1	6,1	23,4	8,5	18,8	6,9	0,2	0,3	0,3	0,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	-	0,0	-	-
Finansiella institut	77,2	22,3	86,5	27,6	66,3	24,0	74,0	26,9	10,9	15,5	12,5	32,0
Företag	63,6	18,3	55,4	17,7	60,1	21,8	52,1	19,0	3,5	5,0	3,3	8,5
Positioner i värdepapperiseringar	10,0	2,9	16,1	5,1	10,0	3,6	16,1	5,9	-	0,0	-	-
Total	346,6	100,0	313,6	100,0	276,2	100,0	274,6	100,0	70,4	100,0	39,0	100,0

¹ Under 2012 har SEK övergått till en reviderad metod för offertgivning, vilken innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen och ingår i SEK:s totala nettoexponeringar. Ökningen av nettoexponeringar mot statliga exportkreditorgan beror huvudsakligen på den reviderade metoden för offertgivning.

Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden

Skr miljarder	31 december 2012	31 december 2011
Storbritannien	15,6	22,0
Tyskland	13,8	13,7
Nederländerna	9,5	8,1
Frankrike	7,0	11,4
Spanien	3,1	3,3
Polen	3,0	3,1
Irland	2,9	4,3
Luxemburg	2,7	0,5
Österrike	1,5	0,5
Italien	0,7	0,9
Portugal	0,5	0,8
Schweiz	0,4	3,3
Belgien	0,3	1,8
Grekland	-	-
Övriga länder	1,8	1,0
Total	62,8	74,7

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick vid utgången av 2012 till Skr 7,2 miljarder (9,3). Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick vid utgången av 2012 till Skr 0,1 miljarder (-). Bruttoexponeringen är i sin helhet garanterad av annan part.

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 2012 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 2012										
Exponering ¹	RMBS ²	Billån	CMBS ²	Konsument-lån			CDO ²	CLO ²	Totalt	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav
				med rating 'AAA'	med rating 'AA+'	med rating 'AA'				med rating 'AA-'	med rating 'A+'	med rating 'A'	med rating 'A-'	med rating 'BBB+'	med rating 'BBB-'	med rating 'BB'	med rating 'B+'	med rating 'B-'	med rating 'CCC'	
Australien	2 555	-	-	-	-	-	-	2 555	2 555	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	26	66	-	-	-	92	26	26	66 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	815	-	-	-	-	-	1 408	2 223	1 408	-	-	-	-	-	-	379 ³	258 ³	178 ³	-	-
Nederländerna	652	-	-	-	-	-	652	652	652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	315	-	-	-	-	-	315	315	-	-	-	-	156 ³	-	159 ³	-	-	-	-	-
Spanien	819	28	-	23	-	131	1 001	1 001	-	-	28 ³	57 ³	225 ³	97 ³	393 ³	-	201 ³	-	-	-
Storbritannien	598	-	-	-	-	17	615	615	437	-	161 ³	17 ³	-	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	-	133	1 978	2 111	1 978	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133 ⁴
Totalt	5 754	54	66	23	133	3 534	9 564	9 564	7 056	66	161	45	57	225	253	393	538	459	178	133

¹Exponeringar bedöms på utgivningens domicil vilken är förenlig med de underliggande tillgångarnas, förutom vad gäller Irland där majoriteten av de underliggande tillgångarna finns i Frankrike, Storbritannien och Tyskland.

²RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities
 CDO = Collateralized Debt Obligations
 CLO = Collateralized Loan Obligations

³Av dessa tillgångar uppgående till Skr 2 375 miljoner har dock Skr 244 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁴Dessa 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 2012, 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 uppgick sammanlagt till Skr 462 miljoner per den 31 december 2012.



Nettoexponering Skr mn								31 december 2011													
Exponering ¹	RMBS ²	Billån	CMBS ²	Konsumentlån	CDO ²	CLO ²	Totalt	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	
								med rating 'AAA'	med rating 'AA+'	med rating 'AA'	med rating 'AA-'	med rating 'A+'	med rating 'A'	med rating 'BBB+'	med rating 'BBB'	med rating 'BBB-'	med rating 'BB'	med rating 'CCC'			
Australien	3 550	-	-	-	-	-	3 550	3 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belgien	760	-	-	-	-	-	760	760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Frankrike	-	24	-	-	-	-	24	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	102	70	-	-	-	172	102	70 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	920	-	-	-	-	1 465 ³	2 385	1 465	-	-	45 ⁴	-	-	592 ⁴	283 ⁴	-	-	-	-	-	-
Nederländerna	834	-	-	-	-	-	834	834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	351	-	-	-	-	-	351	-	-	-	-	-	171 ⁴	-	-	180 ⁴	-	-	-	-	-
Spanien	962	65	-	66	-	209	1 302	452	50 ⁴	16 ⁴	496 ⁴	44 ⁴	24 ⁴	-	-	-	-	-	220 ⁴	-	-
Storbritannien	3 246	-	-	-	-	57	3 303	3 044	-	259 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	151	2 790	2 941	2 132	658 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151 ⁵
Totalt	10 623	191	70	66	151	4 521	15 622	12 363	778	275	541	44	195	592	283	180	220	220	220	220	151

¹Exponeringar bedöms på utgivningens domicil vilken är förenlig med de underliggande tillgångarnas, förutom vad gäller Irland där majoriteten av de underliggande tillgångarna finns i Frankrike, Storbritannien och Tyskland.

²RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities
 CDO = Collateralized Debt Obligations
 CLO = Collateralized Loan Obligations

³Under 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'.

⁴Av dessa tillgångar uppgående till Skr 3 108 miljoner har dock Skr 1 535 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁵Dessa 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 uppgick sammanlagt till Skr 491 miljoner per den 31 december 2011.

Not 13. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2011. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2011, förutom att SEK under perioden har investerat en större volym än tidigare i statskuldväxlar utgivna av Riksgäldskontoret. Innehavet uppgick per 31 december 2012 till Skr 3 452,6 miljoner (1 995,3).

Not 14. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning

Skr mm	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012	Okt-dec 2011	Jan-dec 2012	Jan-dec 2011
Ränteintäkter	2 660,1	2 423,8	2 687,3	10 340,6	10 210,6
Räntekostnader	-2 249,3	-1 971,3	-2 159,8	-8 473,2	-8 352,5
Räntenetto	410,8	452,5	527,5	1 867,4	1 858,1
Utdelning från dotterbolag	0,0	-	-	9,7	42,9
Provisionsintäkter	0,7	1,7	1,4	5,6	3,7
Provisionskostnader	-3,3	-2,4	-2,5	-10,7	-13,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-5,8	-274,9	291,2	-507,7	523,4
Övriga rörelseintäkter	1,1	0,0	1,2	19,9	58,5
Rörelseintäkter	403,5	176,9	818,8	1 384,2	2 473,0
Personalkostnader	-80,5	-63,0	-77,0	-294,5	-287,2
Övriga kostnader	-60,5	-48,8	-59,3	-230,6	-201,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-7,2	-4,1	-3,8	-19,5	-13,9
Kreditförluster, netto	-21,3	29,1	-9,4	-28,7	-114,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-39,7	-	-39,7
Rörelseresultat	234,0	90,1	629,6	810,9	1 816,2
Förändringar av obeskattade reserver	-53,0	-	-287,0	-53,0	-287,0
Skatt på årets resultat	-38,1	-37,8	-120,8	-209,9	-416,8
Periodens resultat (efter skatt)	142,9	52,3	221,8	548,0	1 112,4

Moderbolagets balansräkning

Skr mm	Not	31 december 2012	31 december 2011
Tillgångar			
Likvida medel		2 313,1	3 666,2
Statskuldförbindelser/Statsobligationer		5 111,5	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		77 693,3	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper		57 900,6	66 226,2
Utlåning till kreditinstitut		22 083,6	25 815,2
Utlåning till allmänheten		115 478,2	107 938,1
Derivat		25 711,2	31 467,0
Aktier i koncernföretag		82,3	82,3
Materiella och immateriella tillgångar		150,3	128,4
Övriga tillgångar		4 022,2	3 890,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 655,0	3 740,2
Summa tillgångar		313 201,3	319 726,0
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		14 500,3	15 843,9
Upplåning från allmänheten		121,9	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		258 090,1	257 352,4
Derivat		16 421,0	22 604,8
Övriga skulder		3 480,5	2 527,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 407,5	3 350,8
Uppskjuten skatteskuld		132,3	114,0
Avsättningar		12,9	13,3
Efterställda skulder		3 012,7	3 174,4
Summa skulder		298 179,2	305 040,2
Obeskattade reserver		2 737,9	2 684,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		449,9	294,6
Balanserad vinst		7 098,3	6 405,9
Årets resultat		548,0	1 112,4
Summa eget kapital		12 284,2	12 000,9
Summa skulder och eget kapital		313 201,3	319 726,0
Ställda panter m.m.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		39,8	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	25 915,1	25 071,8
Bindande offerter ¹	11	33 841,2	e.t.

¹ SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

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 1 februari 2013

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 23 april 2013.

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se 22 februari 2013.

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

23 apr 2013 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 31 mars 2013

19 jul 2013 Finansiell rapport för perioden 1 april - 30 juni 2013

22 okt 2013 Finansiell rapport för perioden 1 juli - 30 september 2013

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 1 februari 2013, kl 13.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2011.

