

SEK

Bokslutskommuniké 2013

Helåret 2013

- Nyutlåningen uppgick till Skr 55,7 miljarder (56,2)
- Räntenettot uppgick till Skr 1 554,8 miljoner (1 879,9)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 408,1 miljoner (824,4)
- Årets resultat (efter skatt) uppgick till Skr 1 090,1 miljoner (708,8)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 7,4 procent (5,0)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till Skr 1 668,6 miljoner (1 652,6)
- Utestående offertvolym uppgick till Skr 65,5 miljarder vid periodens slut (59,5)
- Kärnprimärkapitalrelationen var 19,5 procent vid periodens slut (19,8)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 273,2 (177,6)
- Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att ordinarie utdelning ska lämnas med Skr 327,0 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av resultat efter skatt

Fjärde kvartalet 2013

- Nyutlåningen uppgick till Skr 9,4 miljarder (13,9)
- Räntenettot uppgick till Skr 362,5 miljoner (413,8)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 484,0 miljoner (234,1)
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till Skr 375,6 miljoner (296,5)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till Skr 195,7 miljoner (259,4)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 94,1 (74,3)

2013

Tidsperiod

2013-01-01 – 2013-12-31

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet

Hög nyutlåning till svensk export

SEK har under 2013 sett en fortsatt hög efterfrågan på långfristig finansiering. Under året uppnådde vi en sammanlagd nyutlåning på Skr 55,7 miljarder. Framförallt var det efterfrågan på finansiering till exportföretagens kunder som var hög och uppgick till Skr 39,0 miljarder. Den sammanlagda volymen finansiering direkt till exportföretagen uppgick till Skr 16,7 miljarder.

De höga volymerna visar att SEK:s nyutlåning till svensk exportnäring har etablerat sig på en betydligt högre nivå jämfört med före finanskrisen. SEK:s roll som marknadskompletterande aktör, som innebär att bistå exportföretagen med långfristig finansiering, fortsätter att vara avgörande för exportföretagens affärer.

En förutsättning för att nå de höga volymerna är och har varit samarbete med andra aktörer. SEK har under 2013 arbetat proaktivt med andra finansiella institutioner, såsom banker och andra finansinstitut, för att i samverkan nå ut till de svenska exportföretagen, såväl i Sverige som i övriga världen. Under året har SEK också fortsatt arbetet med att utvidga sin kundgrupp. Vi har idag en relation med merparten av de största exportföretagen. Vår ambition är att öka vår kundbearbetning och ha en relation med alla företag med betydande export.

Trots att vi ser en hög efterfrågan på våra tjänster är vår generella bild av svensk ekonomi att exporten under 2013 har kämpat i motvind med en svag internationell efterfrågan.

Vi ser också positiva tecken i marknaden. Generellt sett har världsekonomin stabiliserats. I Europa och USA verkar de värsta effekterna av krisen ha lagt sig. Vi ser också en optimism bland företagen, vilket bland annat framgår av SEK:s egen Exportkreditbarometer, som lanserades under 2013, men många affärer och därmed arbetstillfällen riskerar att gå om intet om möjligheten till finansiering uteblir.

Det är således god efterfrågan på SEK:s finansieringserbjudande. Men nya regelverk kräver anpassning av våra system och mer riskkapital, vilket negativt påverkar lönsamheten. Samtidigt ökar volatiliteten i resultatet genom realiserade värdeförändringar. Räntenettot uppgick till Skr 1 554,8 miljoner för 2013 (1 879,9), vilket berodde på högre upplåningskostnader och lägre avkastning från likviditetsplaceringar. Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 408,1 miljoner (824,4). Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 408,4 miljoner (-507,7) vilken delvis har motverkats av minskning i räntenettot. Rörelseresultatet exklusive realiserade värdeförändringar uppgick för helåret 2013 till Skr 1 668,6 miljoner (1 652,6). Avkastningen efter skatt på eget kapital för 2013 uppgick till 7,4 procent (5,0). Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2013 uppgick till Skr 484,0 miljoner (234,1).

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

Skr mn (omej annat anges)	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Resultat					
Räntenetto	362,5	379,3	413,8	1 554,8	1 879,9
Rörelseresultat	484,0	819,1	234,1	1 408,1	824,4
Resultat (efter skatt)	375,6	636,1	296,5	1 090,1	708,8
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	10,2%	17,8%	8,3%	7,4%	5,0%
Rörelseresultat exkl. realiserade värdeförändringar ²	195,7	877,2	259,4	1 668,6	1 652,6
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. realiserade värdeförändringar ³	4,0%	18,8%	8,8%	8,8%	9,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴	94,1	159,4	74,3	273,2	177,6
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁵	9 401	8 232	13 898	55 701	56 235
varav direktfinansiering	4 561	1 420	7 524	16 685	17 577
varav slutkundsfinansiering	4 840	6 812	6 374	39 016	38 658
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁶	221 958	225 611	221 340	221 958	218 822
Utestående offertvolym ⁷	65 549	52 097	59 525	65 549	59 525
varav bindande	35 083	33 143	33 841	35 083	33 841
varav icke bindande	30 466	18 955	25 684	30 466	25 684
Upplåning					
Nyupplåning ⁸	18 612	22 327	3 539	95 169	43 231
Utestående icke efterställd upplåning	269 216	260 712	272 637	269 216	272 637
Utestående efterställd upplåning	1 607	0	3 013	1 607	3 013
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	306 554	295 399	313 136	306 554	313 136
Totala skulder	291 564	280 794	298 756	291 564	298 756
Totalt eget kapital	14 990	14 605	14 380	14 990	14 380
Kapital					
Kärnprimärkapitalrelation, Basel II ⁹	19,5%	20,3%	19,8%	19,5%	19,8%
Primärkapitalrelation, Basel II ¹⁰	19,5%	20,3%	23,0%	19,5%	23,0%
Total kapitaltäckningsgrad, Basel II ¹¹	21,8%	20,4%	23,0%	21,8%	23,0%

¹ Resultat (efter skatt), uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

² Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 10, Resultatbegrepp). Resultatet för helåret 2012 exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i tredje kvartalet 2012 i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som trädde i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor (se not 2).

³ Resultat (efter skatt), exklusive realiserade värdeförändringar, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

⁴ Antalet aktier uppgick i genomsnitt till 3 990 000 för samtliga perioder.

⁵ Nya kundfinansieringar avser alla nya accepterade lån, oavsett löptid.



⁶ 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. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara måttetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 5).

⁷ SEK använder en metod för offertgivning innebärande att bindande eller icke bindande offerter lämnas, där bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁸ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁹ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive Primärkapitaltillskott (i form av ej tidsbundna förlagslån). Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹⁰ Primärkapitalrelation 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 i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹¹ 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 i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna rapport 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 rapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för Aktiebolaget Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 december 2013 eller den 31 december 2012, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden som slutade den 31 december 2013. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

Aktiebolaget 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.

Verksamhetsrapportering

SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under 2013 till Skr 55,7 miljarder (56,2). Det är en av de högsta volymerna för svensk exportnäring någonsin.

Slutkundsfinansieringen uppgick till Skr 39,0 miljarder (38,7) och den sammanlagda volymen direktfinansiering uppgick till Skr 16,7 miljarder (17,6).

Det finns flera skäl till de höga volymerna. För det första har många köpare av de svenska exportföretagens produkter och tjänster ett stort behov av säkerställd finansiering från SEK. För det andra ökar intresset för SEK av denna så kallade slutkundsfinansiering, när köparen erbjuds möjligheter att få sin affär finansierad i någon av de många valutor som SEK erbjuder. För det tredje har den höga efterfrågan också påverkats positivt av företagets behov av rörelsekapitalfinansiering.

Kapitalmarknaden fortsätter utvecklas på ett positivt sätt, men gynnar i första hand de största och mest kreditvärdiga bolagen. De mindre kända bolagen har svårare att nå kapitalmarknaden, eftersom riskerna är mer svårbedömda. Beroende på hur de nya regelverken för den finansiella sektorn kan komma att påverka bankernas vilja att finansiera de mindre bolagen, kan SEK:s roll som finansiär av dessa bolag komma att öka.

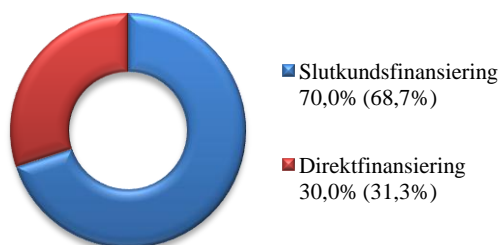
Det har genomförts fortsatt många och relativt komplexa affärer i samarbete med bankerna under året. SEK tar en alltmer aktiv roll i strukturering och dokumentation av affärerna och bidrar med sin specialistkunskap om det svenska exportkredit-systemet. Under 2013 har det slutits samarbetsavtal med banker som har närvaro i marknader där de svenska exportföretagen verkar. Avtalen syftar till vidareutlåning till svenska exportföretag.

Nya kundfinansieringar

	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Skr mdr		
Utlåning för:		
- Slutkundsfinansiering ¹	39,0	38,6
- Direktfinansiering	16,7	17,6
Totalt	55,7	56,2

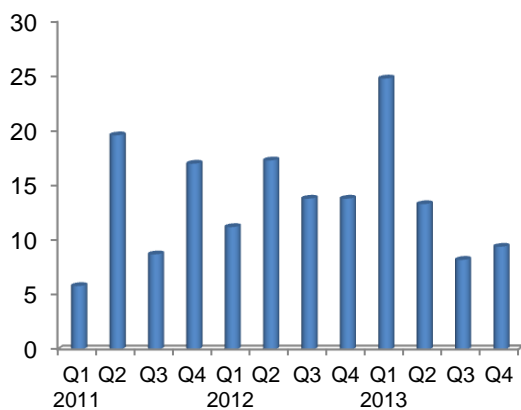
¹ Varav Skr 12,1 miljarder (7,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nya kundfinansieringar, kategori



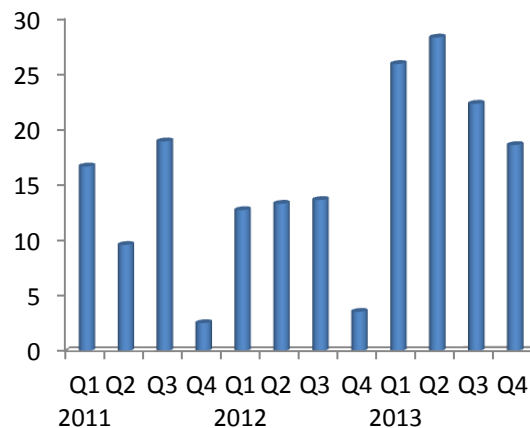
Nya kundfinansieringar

(Skr mdr)



Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr mdr)



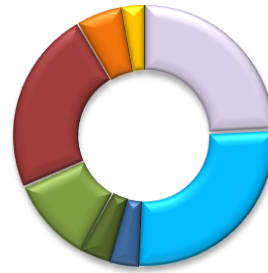
Det finns flera exempel på intressanta affärer som genomförts under året. Under 2013 har SEK bland annat finansierat Ericssons leveranser till den spanska mobiloperatören Telefónicas dotterbolag i flera länder. SEK finansierade ett belopp som uppgick till USD en miljard (cirka Skr 7 miljarder) avseende leveranser av nätverksutrustning och relaterade tjänster till Telefónicas dotterbolag. Finansieringsupplägget gjordes i samarbete med kommersiella banker och EKN. Ett annat exempel på en affär som SEK finansierat under året var en utbyggnad av vattendammen Cambambe i Angola. Voithhydrokoncernen har fått uppdraget att leverera generatorer och turbiner för sammanlagt över EUR 100 miljoner. Även här gjordes finansieringen med andra kommersiella banker och kreditinstitut. Koncernen har verksamhet i Västerås och SEK finansierar en större del av affären. Som exempel på direktfinansiering har SEK under året lånat ut 400 miljoner mexikanska pesos (cirka Skr 200 miljoner) till Volvo. SEK finansierade också Sveaskog med Skr 400 miljoner med 15 års löptid.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 222,0 miljarder vid utgången av 2013, jämfört med Skr 218,8 miljarder vid utgången av 2012. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 65,5 miljarder, en ökning med Skr 6,0 miljarder jämfört med utgången av 2012.

Jämfört med 2012 ökade SEK sina upplåningsvolymerna kraftigt under 2013 till motsvarande cirka Skr 95,2 miljarder (43,2). Orsakerna var bland annat att vi under 2013 haft ungefär dubbelt så stor volym förtidsinlösen av obligationer jämfört med ett normalt år och att nyutlåningen har varit god. Under hösten förtidsinlöste vi ett förlagslån som successivt ska fasas ut som Tier-1 kapital (primärt kapital) och i samband med det emitterade vi ett nytt förlagslån, som kvalificerar som Tier-2 kapital (supplementärt kapital), till bättre villkor.

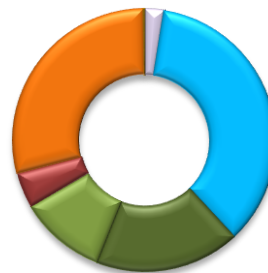
SEK emitterade i november en eurobenchmark om EUR en miljard för första gången sedan våren 2009. Den strukturerade marknaden har fortsatt varit strategiskt viktig för SEK. Under 2013 har vi lånat upp mer strukturerad skuld än vi gjorde 2012, trots utmaningar med nya regelverk. Upplåningen visar på SEK:s starka ställning och möjlighet att attrahera investerare över hela världen till konkurrenskraftiga villkor, vilket är en förutsättning för att SEK ska kunna fullgöra uppdraget som finansär av svensk exportnäring.

SEK:s marknader för nyutlåning 2013



- Sverige 24,2% (26,9%)
- Västeuropa utöver Sverige 26,5% (15,1%)
- Central- och Östeuropa 3,6% (2,4%)
- Japan 3,7% (18,1%)
- Asien utöver Japan 10,4% (4,9%)
- Oceanien 0,2% (0,0%)
- Mellanöstern/Turkiet/Afrika 22,9% (5,6%)
- Nordamerika 5,7% (16,9%)
- Latinamerika 2,8% (10,1%)

SEK:s marknader för nyupplåning 2013



- Norden 2,5% (4,1%)
- Europa utöver Norden 35,6% (37,2%)
- Japan 17,9% (22,0%)
- Asien utöver Japan 10,6% (8,8%)
- Mellanöstern/Afrika 4,3% (5,2%)
- Nordamerika 28,9% (22,7%)
- Latinamerika 0,2% (0,0%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Helåret 2013

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 408,1 miljoner (824,4), en ökning med 70,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 408,4 miljoner (-507,7) vilken delvis har motverkats av minskning i räntenettot. I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår bland annat en vinst om Skr 374,8 miljoner som uppkom i samband med inlösen av förlagslån.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 1 554,8 miljoner (1 879,9), en minskning med 17,3 procent jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen berodde på högre upplåningskostnader relaterat till en stor andel förtidslösen av strukturerad upplåning. Den förtidslösta strukturerade upplåningen har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad. Under året har också marginalen för likviditetsplaceringarna minskat till följd av de nya regelverken som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet att jämföra med SEK:s tidigare strategi att matcha likviditetsplaceringarna med likviditetsbehovet. Minskningen av räntenettot har delvis motverkats av högre volymer av utlåning.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 45 baspunkter per annum (57), en minskning i absoluta tal med 12 baspunkter och i relativa tal med 21,1 procent från samma period föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar minskade marginellt och uppgick i genomsnitt till Skr 256,2 miljarder (257,0). Fördelningen i genomsnittlig volym mellan utlåning och likviditetsplaceringar har förändrats mellan åren. Volymen för likviditet är lägre medan utlåningen är högre för 2013 i jämförelse med 2012.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 408,4 miljoner (-507,7).

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 668,9 miljoner (644,0), en ökning med 3,9 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde huvudsakligen på vinst vid SEK:s inlösen av förlagslån och stängning av relaterade säkringsinstrument. Vinsten av transaktionen i rörelseresultatet uppgick till Skr 374,8 miljoner, varav Skr 571,7 miljoner var realiserat och Skr -196,9 miljoner var orealiserat. Föregående år redovisades realiserade vinster till ett belopp om Skr 644,0 miljoner, varav Skr 323,5 miljoner realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes. Realiserat resultat från skuldinlösen, exklusive inlösen av förlagslån, har minskat till Skr 94,3 miljoner från Skr 303,2 miljoner föregående år.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -260,5 miljoner (-1 151,7). Den negativa orealiserade värdeförändringen för året var huvudsakligen hänförlig till återföring av orealiserad vinst i samband med inlösen av förlagslån uppgående till Skr -196,9 miljoner (se stycket ovan). Den negativa värdeförändringen föregående år var huvudsakligen hänförlig till förändring av creditspread på egen skuld. Vidare uppkom under förra året en återföring av orealiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 0,0 miljoner (19,9). Föregående års intäkter är huvudsakligen hänförliga till återvunna kostnader från en tvist med Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB) där en skiljedom, som ej går att överklaga, gav SEK rätt i tvisten mellan SEK och SFAB.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -511,3 miljoner (-544,5), en minskning med 6,1 procent. Detta berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -290,1 miljoner (-292,2) en minskning med 0,7 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde på att det generella incitamentsystemet inte har givit något utfall (Skr -27,5 miljoner). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Utfallet minskas om riskvägda tillgångar överstigit planerade nivåer under perioden. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet. Personalkostnader exklusive effekter av incitamentsystemet ökade med 9,6 procent, vilket huvudsakligen berodde på avgångsvederlag för VD, lönejusteringar och konsultväxlingar.

Peter Yngwe lämnar sin tjänst som verkställande direktör den 28 april 2014 i samband med SEK:s årsstämma i enlighet med styrelsens beslut. Peter Yngwe erhåller ett avgångsvederlag, i enlighet med statens riktlinjer för ledande befattningshavare, motsvarande 18 månadslöner som kostnadsförts 2013 och uppgår till Skr 8,4 miljoner inklusive arbetsgivaravgifter. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis och kommer att avräknas mot eventuella andra inkomster. Catrin Fransson börjar sin anställning den 1 april 2014 för att introduceras i SEK. Hon tillträder som verkställande direktör för SEK i samband med SEK:s årsstämma den 28 april. Catrin Franssons anställningsavtal följer statens riktlinjer för ledande befattningshavare.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -185,4 miljoner (-232,8), en minskning med 20,4 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -35,8 miljoner (-19,5), en ökning med 83,6 procent. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för 2013 uppgick till Skr -38,7 miljoner (-23,4), en ökning med 65,4 procent. Under året har ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -10,0 miljoner (-40,0). Efter avsättning uppgår reserven till Skr 210,0 miljoner (200,0). Kreditförlustreserveringar är hänförliga till befarade förluster.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -342,0 miljoner (180,5), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -402,8 miljoner (175,7) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 60,8 miljoner (4,8).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 3,9 miljoner (7,5) tillgångar som kan säljas och Skr -406,7 miljoner (168,2) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar men också på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen beror på att diskonteringsräntan för beräkning av pensionsskulden har ändrats och att svenska bostadsobligationer har använts som bas för beräkningen av diskonteringsräntan då den marknaden kan anses vara tillräckligt djup och fungerande. Tidigare användes svenska statsobligationer vid beräkningen.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 7,4 procent (5,0). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till realiserade värdeförändringar uppgick till 8,8 procent (9,3).



Ekonomiska mål och utfall 2013

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 2013 motsvarade 8,3 procent. Utfallet uppgick till 7,4 procent.

Kapitalstruktur: Målet är att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, dock lägst 12 procent. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,5 procent vid utgången 2013.

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 327,0 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av årets resultat.

Fjärde kvartalet 2013

Rörelseresultatet

För fjärde kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 484,0 miljoner (234,1). Resultatförbättringen jämfört med föregående år berodde huvudsakligen på att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 302,1 miljoner (-5,7), huvudsakligen relaterat till orealiserade värdeförändringar.

Räntenetto

Räntenettet för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 362,5 miljoner (413,8), en minskning med 12,4 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år, vilket huvudsakligen berodde på lägre marginaler. Detta förklaras av att upplåningskostnaden har ökat då strukturerad upplåning förtidslöstes under början av året och ersattes med annan dyrare upplåning samt att marginalen för likviditetsplaceringarna minskat till följd av de nya regelverken som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet. Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 41 baspunkter per annum (48), en minskning i absoluta tal med 7 baspunkter och i relativa tal med 14,6 procent jämfört med föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 258,4 miljarder (257,4) under fjärde kvartalet, en ökning med 0,4 procent mot fjärde kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 302,1 miljoner (-5,7).

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 13,8 miljoner (19,6). Resultatminskningen berodde huvudsakligen på lägre ränteskillnadsersättningar.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 288,3 miljoner (-25,3). Den positiva orealiserade värdeförändringen för fjärde kvartalet såväl som den negativa värdeförändringen föregående år var huvudsakligen hänförlig till förändring av kreditspread på egen skuld.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick för fjärde kvartalet isolerat till Skr -155,8 miljoner (-145,9), en ökning med 6,8 procent. Ökningen var hänförlig till personalkostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr -88,4 miljoner (-77,7), en ökning med 13,8 procent. Ökningen berodde på avgångsvederlag för VD, lönejusteringar och konsultväxlingar. Det motverkades av att det generella incitamentsystemet inte har givit något utfall 2013 (-6,1). Personalkostnader exklusive effekter av incitamentsystemet ökade med 23,5 procent.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -57,9 miljoner (-61,0), en minskning med 5,1 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -9,5 miljoner (-7,2) för fjärde kvartalet isolerat, en ökning med 31,9 procent. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för fjärde kvartalet 2013 uppgick till Skr -22,2 miljoner (-27,5). En återföring har gjorts med Skr 10,0 miljoner gjorts från reserven för ej namngivna motparter. Motsvarande period föregående år gjordes en avsättning till reserven för ej namngivna motparter med Skr -20,0 miljoner. Kreditförlustreserveringar under kvartalet är hänförliga till befarade förluster.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 12,2 miljoner (15,9) för fjärde kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 6,2 miljoner (14,7) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 6,0 miljoner (1,2).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -7,5 miljoner (-15,2) tillgångar som kan säljas och Skr 13,7 miljoner (29,9) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar men också på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

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 orealiserade 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 orealiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter. Resultaten 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. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

Tabellen nedan visar en avstämning mellan rörelseresultat enligt IFRS och rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar.

	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Skr mn					
Rörelseresultat	484,0	819,1	234,1	1 408,1	824,4
Realiserat resultat från ränte- och valutaderivat p g a förändrat regelverk	-	-	-	-	-323,5
Orealiserade värdeförändringar (not 2)	-288,3	58,1	25,3	260,5	1 151,7
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	195,7	877,2	259,4	1 668,6	1 652,6

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 306,6 miljarder (313,1), vilket är en minskning med 2,1 procent jämfört med den 31 december 2012. Minskningen är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nyutlåningen och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 222,0 miljarder vid årets slut (218,8), vilket motsvarade en ökning med 1,5 procent. Av det beloppet utgjorde



Skr 201,5 miljarder (192,9) utestående lån, en ökning med 4,5 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 43,2 miljarder (39,5), en ökning med 9,4 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 65,5 miljarder (59,5), en ökning med 10,1 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 56,5 miljarder (47,9) S-systemet. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid årets slut utgjorde Skr 35,1 miljarder bindande offerter och Skr 30,5 miljarder icke bindande offerter.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater och företag ökat i andel och exponeringar mot finansiella institut och kommuner minskat i andel. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2013 var 50,8 procent (49,6) mot stater och statliga exportkreditorgan; 19,6 procent (22,3) mot finansiella institut; 21,3 procent (18,3) mot företag; 5,8 procent (6,8) mot kommuner; och 2,3 procent (2,9) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 13.

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 andra 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 6 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 hade under 2013 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen. Riksdagen beslutade i december 2013 att låneramen för 2014 ska uppgå till Skr 80 miljarder och får endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat möjligheten att köpa statsgarantier.

SEK har under 2013 utnyttjat sin rätt till förtida inlösen av utestående eviga förlagslån om sammanlagt USD 350 miljoner. Orsaken till den förtida inlösen är att dessa förlagslån, på grund av regelverksförändringar, framdeles inte kommer att kvalificera som primärkapital och därmed inte längre fyller en effektiv funktion i bolagets kapitalstruktur när de nya regelverken träder i kraft. I november 2013 emitterades en Tier-2-obligation på USD 250 miljoner med en löptid på 10 år och rätt till förtida inlösen efter 5 år. Se avsnittet nedan för hur åtgärderna har påverkat kapitaltäckningen och avsnittet Rörelseresultat ovan hur åtgärderna har påverkat rörelseresultatet.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 21,8 procent (23,0), varav primärkapitalrelationen var 19,5 procent (23,0). Minskningen av kapitaltäckningsgraden är huvudsakligen hänförlig till SEK:s förtida inlösen av eviga förlagslån och därpå följande emission av en Tier-2-obligation (se ovan). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,5 procent (19,8). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 327,0 miljoner (212,6) 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 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Ränteintäkter		1 048,2	1 027,7	1 149,2	4 157,6	5 406,9
Räntekostnader		-685,7	-648,4	-735,4	-2 602,8	-3 527,0
Räntenetto		362,5	379,3	413,8	1 554,8	1 879,9
Provisionsintäkter		0,3	2,3	1,7	8,7	11,1
Provisionskostnader		-2,9	-2,7	-3,3	-13,8	-10,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	302,1	544,1	-5,7	408,4	-507,7
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	1,0	0,0	19,9
Rörelseintäkter		662,0	923,0	407,5	1 958,1	1 392,3
Personalkostnader		-88,4	-58,5	-77,7	-290,1	-292,2
Övriga kostnader		-57,9	-34,7	-61,0	-185,4	-232,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-9,5	-8,9	-7,2	-35,8	-19,5
Kreditförluster, netto	3	-22,2	-1,8	-27,5	-38,7	-23,4
Rörelseresultat		484,0	819,1	234,1	1 408,1	824,4
Skatt	4	-108,4	-183,0	62,4	-318,0	-115,6
Resultat (efter skatt) ⁱ		375,6	636,1	296,5	1 090,1	708,8
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-7,5	0,2	-15,2	3,9	7,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		13,7	-44,5	29,9	-406,7	168,2
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	4	-1,4	9,8	21,9	88,6	-20,4
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		4,8	-34,5	36,6	-314,2	155,3
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		6,0	0,0	1,2	60,8	4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	4	-1,3	0,0	-0,3	-13,4	-1,1
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		4,7	0,0	0,9	47,4	3,7
Övrigt totalresultat		9,5	-34,5	37,5	-266,8	159,0
Totalresultat ⁱ		385,1	601,6	334,0	823,3	867,8

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ	94,1	159,4	74,3	273,2	177,6

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mm	Not	31 december 2013	31 december 2012
Tillgångar			
Likvida medel	5, 6, 7	8 337,3	2 338,2
Stats skuldförbindelser/Stats obligationer	5, 6, 7	4 594,8	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 5, 6, 7	64 151,1	77 693,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	5, 6, 7	60 957,7	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6, 7	24 819,1	22 083,6
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6, 7	125 552,9	115 478,2
Derivat	6, 7, 8	14 227,9	25 711,2
Materiella och immateriella tillgångar		150,2	150,3
Övriga tillgångar		1 039,3	4 024,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 723,6	2 655,0
Summa tillgångar		306 553,9	313 135,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	6, 7	8 256,1	14 490,3
Upplåning från allmänheten	6, 7	59,3	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6, 7	260 900,4	258 090,1
Derivat	6, 7, 8	16 788,0	16 421,0
Övriga skulder		785,4	3 462,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 432,8	2 407,6
Uppskjuten skatteskuld		682,9	718,9
Avsättningar		51,8	96,2
Efterställda skulder	6, 7	1 606,9	3 012,7
Summa skulder		291 563,6	298 756,0
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		135,7	449,9
Balanserad vinst		10 864,6	9 939,7
Summa eget kapital		14 990,3	14 379,6
Summa skulder och eget kapital		306 553,9	313 135,6
Ställda pantor m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		6 945,8	2 544,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		160,0	39,8
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,0	1,1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	20 480,2	25 915,1
Bindande offerter	11	35 083,0	33 841,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
			Säkringsreserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Effekter av införandet av IAS 19R	-36,3				-36,3
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2012 efter införandet av IAS 19R	13 931,8	3 990,0	319,4	-24,8	9 647,2
Periodens resultat jan-dec 2012	708,8				708,8
Övrigt totalresultat jan-dec 2012 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	7,5			7,5	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	168,2		168,2		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-20,4		-18,4	-2,0	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	4,8				4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-1,1				-1,1
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2012	159,0		149,8	5,5	3,7
Summa periodens totalresultat jan-dec 2012	867,8		149,8	5,5	712,5
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 31 december 2012 ²	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Periodens resultat jan-dec 2013	1 090,1				1 090,1
Övrigt totalresultat jan-dec 2013 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	3,9			3,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-406,7		-406,7		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88,6		89,5	-0,9	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	60,8				60,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-13,4				-13,4
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2013	-266,8		-317,2	3,0	47,4
Summa periodens totalresultat jan-dec 2013	823,3		-317,2	3,0	1 137,5
Utdelning	-212,6				-212,6
Utgående eget kapital 31 december 2013 ²	14 990,3	3 990,0	152,0	-16,3	10 864,6

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 2013	Jan-dec 2012
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 408,1	824,4
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:		
Nedskrivning finansiella instrument, netto	46,5	34,2
Avskrivningar	35,8	19,5
Valutakurseffekter	-12,0	-3,8
Orealiserade värdoförändringar	260,5	1 151,7
Övrigt	-57,7	116,9
Betald skatt	-270,6	-285,7
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	2,5	1 032,8
Utbetalningar avseende utlåning	-60 237,4	-50 370,8
Amorteringar avseende utlåning	41 693,2	48 843,3
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	12 446,9	-9 469,4
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	148,1	36,7
Nettoförändring - övrigt	631,7	-453,6
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3 906,9	-9 556,6
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-35,3	-41,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35,3	-41,7
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	12 837,5	11 842,7
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	98 238,1	43 156,5
Amortering av upplåning	-59 829,6	-27 141,6
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-44 841,8	-22 694,4
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	3 768,0	3 440,9
Utdelat till aktieägaren	-212,6	-420,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9 959,6	8 184,1
Nettoförändring av likvida medel	6 017,4	-1 414,2
Valutakurseffekter i likvida medel	-18,3	2,8
Likvida medel vid periodens början	2 338,2	3 749,6
Likvida medel vid periodens slut ²	8 337,3	2 338,2

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

Skr mn	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Erhållen ränta	4 088,6	6 492,2
Betald ränta	2 527,4	4 477,3

² Likvida medel

Skr mn	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Banktillgodohavanden	418,2	148,2
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	7 919,1	2 190,0
Summa likvida medel	8 337,3	2 338,2

Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 5.

Noter

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Nettoresultat av finansiella transaktioner
3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar
4. Skatt
5. Utlåning och likviditetsplaceringar
6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
8. Derivat
9. S-Systemet
10. Segmentrapportering
11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
12. Kapitaltäckning
13. Exponeringar
14. Transaktioner med närstående
15. 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 och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké i sammandrag 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 rapporteringens 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 2012 med undantag för tillämpning av de nya och ändrade standarder och tolkningsuttalande från IASB som måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013, ändrad presentation av räntor i derivatkontrakt som ränteintäkter respektive räntekostnader och ändrad redovisning av valutakurseffekter på reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar. Nedan beskrivs de förändringar som har gjorts med avseende på koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation, och därav följande omräkning av tidigare perioder. Övriga ändringar i regelverk, inklusive IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag samt de ändrade IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures, har haft ringa påverkan på redovisningen under 2013.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: ändrad presentation av övrigt totalresultat. Ändringen innebär att poster i övrigt totalresultat delas upp två kategorier; poster som kommer att omklassificeras till resultatet och poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet. Förändringen påverkar endast presentationen och har ingen påverkan på SEK:s finansiella ställning eller resultat.

IAS 19R Ersättning till anställda. IASB har omarbetat IAS 19. Omarbetningen avser huvudsakligen förmånsbestämda pensionsplaner. Den omarbetade IAS 19 innehåller inte längre valmöjligheten att skjuta upp redovisningen av aktuariella vinster och förluster ("korridormetoden"). Ändringen innebär att SEK har slutat tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisar alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år redovisas omgående. Räntekostnader på pensionsåtagandet och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar har ersatts av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensionsåtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Den initiala effekten redovisades mot balanserad vinst per 1 januari 2012 och förändringar därefter redovisas i personalkostnader och övrigt totalresultat. Ändringen har ingen väsentlig effekt på personalkostnader och jämförelsetalen för 2012 har därför inte räknats om för personalkostnader. Även för 2013 är effekten på personalkostnader oväsentlig. Jämförelsetalen har räknats om för poster inom övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning i koncernen, se Påverkan av IAS 19R nedan.

Diskonteringsräntan för beräkning av pensionsskulden har ändrats från 1 januari 2013. Svenska bostadsobligationer har använts som bas för beräkningen av diskonteringsräntan då den marknaden nu kan anses vara tillräckligt djup och fungerande. Tidigare användes svenska statsobligationer som bas för beräkningen. Förändringen har påverkat övrigt totalresultat positivt med Skr 35,1 miljoner under 2013.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Förändringen innehåller nya upplysningskrav för finansiella tillgångar och skulder som nettoredovisas i rapport över finansiell ställning eller är föremål för legala kvittningsrätter eller liknande avtal. Förändringen innebär utökade upplysningskrav för SEK, se not 8 Derivat.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Standarden syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och gemensam källa i IFRS till verkligt värde-värderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för verkligt värde men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Den nya standarden har inte påverkat de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning förutom tillkommande upplysningskrav, se not 7 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

Ränteintäkter och räntekostnader. Tidigare presenterades räntor i derivatkontrakt som ränteintäkt respektive räntekostnad beroende av om kontraktens räntor netto utgjorde ränteintäkt eller räntekostnad. Den nya presentationen från första kvartalet 2013 innebär att räntor för alla derivat som säkrar upplåning, såväl redovisningsmässig som ekonomisk säkring, redovisas som räntekostnader, och derivat som säkrar tillgångar, såväl redovisningsmässig som ekonomisk säkring, redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Avsikten är att bättre illustrera upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Under fjärde kvartalet 2013 har ytterligare förbättringar gjorts i presentationen av ränteintäkter och räntekostnader. Jämförelsetal har räknats om, se tabellerna under "Ändrad presentation av räntor i derivatkontrakt" nedan. Förändringen påverkar både ränteintäkter och räntekostnader negativt men inte räntenettot i sin helhet.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar. Valutakurseffekter på reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar redovisas från och med 2013 under Nettoresultat av finansiella transaktioner. Tidigare redovisades dessa tillsammans med nedskrivningen under Kreditförluster, netto. Omräkning har ej skett för tidigare perioder, då beloppet är oväsentligt.

Utöver ovanstående förändringar så har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2012.

Påverkan av IAS 19R

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Okt-dec 2012		Jan-dec 2012	
	<i>Före</i>	<i>Efter</i>	<i>Före</i>	<i>Efter</i>
	<i>justering</i>	<i>justering</i>	<i>justering</i>	<i>justering</i>
Poster som inte kan omklassificeras till resultatet				
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		1,2		4,8
Skatt på poster som inte kan omklassificeras till resultatet		-0,3		-1,1
Netto poster som inte kan omklassificeras till resultatet		0,9		3,7
Övrigt totalresultat	36,6	37,5	155,3	159,0
Periodens totalresultat	333,1	334,0	864,1	867,8

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	31 december 2012		1 januari 2012	
	<i>Före</i>	<i>Efter</i>	<i>Före</i>	<i>Efter</i>
	<i>justering</i>	<i>justering</i>	<i>justering</i>	<i>justering</i>
Skulder och eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld	728,1	718,9	811,6	801,4
Avsättningar	54,4	96,2	49,6	96,1
Summa skulder	298 723,4	298 756,0	305 733,8	305 770,1
Balanserad vinst	9 972,3	9 939,7	9 683,5	9 647,2
Summa eget kapital	14 412,2	14 379,6	13 968,1	13 931,8
Summa skulder och eget kapital	313 135,6	313 135,6	319 701,9	319 701,9

Ändrad presentation av räntor i derivatkontrakt

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Okt-dec 2012		Jan-dec 2012	
	<i>Före</i>	<i>Efter</i>	<i>Före</i>	<i>Efter</i>
	<i>Justering</i>	<i>justering</i>	<i>Justering</i>	<i>justering</i>
Ränteintäkter	2 662,8	1 149,2	10 352,3	5 406,9
Räntekostnader	-2 249,0	-735,4	-8 472,4	-3 527,0
Räntenetto	413,8	413,8	1 879,9	1 879,9

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jul-sep 2013		Apr-jun 2013		Jan-mar 2013	
	<i>Före</i>	<i>Efter</i>	<i>Före</i>	<i>Efter</i>	<i>Före</i>	<i>Efter</i>
	<i>Justering</i>	<i>justering</i>	<i>Justering</i>	<i>justering</i>	<i>Justering</i>	<i>justering</i>
Ränteintäkter	1 133,9	1 027,7	1 157,7	1 024,3	1 209,2	1 057,4
Räntekostnader	-754,6	-648,4	-772,1	-638,7	-781,7	-629,9
Räntenetto	379,3	379,3	385,6	385,6	427,5	427,5

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:					
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-5,5	18,7	2,4	0,9	3,0
Ränteskillnadsersättningar	0,2	0,5	14,3	2,0	14,3
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	19,1	583,0 ¹	2,9	666,0 ²	626,7 ³
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	13,8	602,2	19,6	668,9	644,0
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat inkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	288,3	-58,1 ¹	-25,3	-260,5 ²	-1 151,7 ³
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	302,1	544,1	-5,7	408,4	-507,7

¹ Under tredje kvartalet 2013 redovisades en vinst om Skr 390,0 miljoner vid återköp av SEK:s förlagslån. Realiserad vinst uppgick till Skr 571,7 miljoner för tredje kvartalet isolerat, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -181,7 miljoner.

² 2013 redovisades en vinst om Skr 374,8 miljoner vid återköp av SEK:s förlagslån. Realiserad vinst uppgick till Skr 571,7 miljoner för tolv månadersperioden, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -196,9 miljoner.

³ En tidigare redovisad realiserad vinst realiserades under tredje kvartalet 2012 i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som har trätt i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Förlusten 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. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	-44,5	0,5	-30,6	-68,2	-71,7
Konstaterade kreditförluster	-	-2,5	-	-2,5	-2,4
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,4}	21,7	0,0	1,2	21,7	37,0
Netto nedskrivningar, konstaterade kreditförluster och återföringar	-22,8	-2,0	-29,4	-49,0	-37,1
Återvunna kreditförluster	0,6	0,2	1,9	10,3	13,7
Kreditförluster, netto	-22,2	-1,8	-27,5	-38,7	-23,4
varav utlåning ³	-21,9	-2,3	-23,5	-32,2	-48,7
varav likviditetsplaceringar ³	-0,3	0,5	-4,0	-6,5	25,3
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar					
Ingående balans	-740,9	-759,4	-691,4	-720,8	-683,7
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-	-
Netto nedskrivningar, konstaterade kreditförluster och återföringar	-22,8	-2,0	-29,4	-49,0	-37,1
Valutakurseffekter ⁴	-6,0	20,5	-	0,1	-
Utgående balans	-769,7	-740,9	-720,8	-769,7	-720,8
varav utlåning ³	-278,1	-255,2	-235,1	-278,1	-235,1
varav likviditetsplaceringar ³	-491,6	-485,7	-485,7	-491,6	-485,7

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 nedskrivning har skett med Skr 3,0 miljoner (återföring om 31,5) under januari-december 2013 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 469,3 miljoner (462,6) avseende dessa CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 582,7 miljoner (594,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 10,0 miljoner (40,0) under januari-december 2013. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 210 miljoner (200,0). Avsättningen avser försäkring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. 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 Se not 5 för definitioner.



⁴ Varav Skr 28,0 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter under perioden januari-december 2012 och Skr 1,2 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden oktober-december 2012. Från och med första kvartalet 2013 redovisas valutakurseffekter på nedskrivning under Nettoresultat av finansiella tillgångar.

Oreglerade fordringar

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

Skr mn	31 december 2013	31 december 2012
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till 90 dagar ¹	13,2	155,4 ²
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ^{1,3}	2,1	1 418,7 ²
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade ¹	601,1	1 552,4 ²

¹ SEK har en omstrukturerad fordran som uppgår till Skr 142,4 miljoner där en nedskrivning har skett under det fjärde kvartalet 2013. Denna nedskrivning återfinns under Nedskrivning av finansiella tillgångar samt i reservens utgående balans 2013.

² Oreglerade fordringar per 31 december 2012 bestod huvudsakligen av amorteringar relaterade till ett lån där en rekonstruktion har genomförts under första kvartalet 2013. SEK betraktar de gamla lånen som lösta och har ersatts med nya lån då villkoren för de nya lånen är väsentligt annorlunda mot villkoren i de gamla lånen. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

³ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,8 miljoner (144,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 0,7 miljoner (144,5) 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 sänktes från och med januari 2013 räknades den uppskjutna skatten om vilket för 2012 påverkade skatten i resultatet med Skr 116,4 miljoner och i övrigt totalresultat med Skr 25,9 miljoner.

Not 5. Utlåning och likviditetsplaceringar

Utlåning dokumenterad som räntebärande 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 2013	31 december 2012
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 957,7	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	22 083,6
Utlåning till allmänheten	125 552,9	115 478,2
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-6 945,8	-2 544,4
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-2 906,5	-
Total utlåning	201 477,4	192 907,2
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	8 337,3	2 338,2
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	6 945,8	2 544,4
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	2 906,5	-
Stats skuldförbindelser/stats obligationer	4 594,8	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	77 693,3
Totala likviditetsplaceringar	86 935,5	87 687,4
Summa räntebärande tillgångar	288 412,9	280 594,6

¹ Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.



Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2013					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		<i>Innehas för handel ²</i>	<i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)</i>			
Likvida medel	8 337,3	-	-	-	-	8 337,3
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 594,8	-	-	-	4 560,2	34,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	-	2 341,7	-	42 800,7	19 008,7
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 957,7	-	1 324,5	-	-	59 633,2
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	-	-	-	-	24 819,1
Utlåning till allmänheten	125 552,9	-	-	-	-	125 552,9
Derivat	14 227,9	5 972,9	-	8 255,0	-	-
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	5 972,9	3 666,2	8 255,0	47 360,9	237 385,8

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2013				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Övriga finansiella skulder ³
		<i>Innehas för handel ²</i>	<i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)</i>		
Skulder till kreditinstitut	8 256,1	-	-	-	8 256,1
Upplåning från allmänheten	59,3	-	-	-	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900,4	-	-	81 326,9	179 573,5
Derivat	16 788,0	-	12 318,1	-	4 469,9
Efterställda skulder	1 606,9	-	-	-	1 606,9
Summa finansiella skulder	287 610,7	12 318,1	81 326,9	4 469,9	189 495,8

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2012					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		<i>Innehas för handel ²</i>	<i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)</i>			
Likvida medel	2 338,2	-	-	-	-	2 338,2
Statsskuldförbindelser/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

Skr mn	31 december 2012				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Innehas för handel ²	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³
			Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skulder till kreditinstitut	14 490,3	-	-	-	14 490,3
Upplåning från allmänheten	56,9	-	-	-	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	258 090,1	-	116 478,7	-	141 611,4
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	116 478,7	2 853,7	159 171,3

¹Av låne- och kundfordringar är 8,3 procent (8,1) föremål för verkligt värdesäkring och 8,4 procent (6,6) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 83,3 procent (85,3) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³Av övriga finansiella skulder är 73,5 procent (73,4) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 26,5 procent (26,6) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

Akkumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr -320,7 miljoner (-753,9), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2013 har kreditkomponenten minskat med Skr 433,2 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 31 december 2012 förändrades kreditkomponenten med Skr -963,3 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -6,8 miljoner för perioden 1 januari till 31 december 2013, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparternivå.

Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -59,8 miljarder (-27,1) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -44,8 miljarder (-22,7).

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. De sista av omklassificerade tillgångar från kategorin tillgångar som innehas för handel avyttrades under första kvartalet 2012.

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 2013 påverkats negativt med Skr -18,0 miljoner. Under motsvarande period 2012 skulle övrigt totalresultat påverkats negativt med Skr -3,3 miljoner.

Skr mn	31 december 2013			31 december 2012		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	572,4	619,8	630,6	766,9	821,9	850,7
Summa	572,4	619,8	630,6	766,9	821,9	850,7

Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 december 2013		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	8 337,3	8 337,3	0,0
Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer	4 594,8	4 594,8	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	63 939,6	-211,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	60 957,7	63 163,8	2 206,1
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	24 891,6	72,5
Utlåning till allmänheten	125 552,9	127 331,2	1 778,3
Derivat	14 227,9	14 227,9	0,0
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	306 486,2	3 845,4
Skulder till kreditinstitut	8 256,1	8 277,3	21,2
Upplåning från allmänheten	59,3	59,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900,4	262 298,8	1 398,4
Derivat	16 788,0	16 788,0	0,0
Efterställda skulder	1 606,9	1 589,9	-17,0
Summa finansiella skulder	287 610,7	289 013,2	1 402,6

Skr mn	31 december 2012		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	2 338,2	2 338,2	0,0
Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	5 114,0	2,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	76 399,2	-1 294,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57 889,8	59 109,2	1 219,4
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	22 274,4	190,8
Utlåning till allmänheten	115 478,2	119 054,6	3 576,4
Derivat	25 711,2	25 711,2	0,0
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	310 000,8	3 695,0
Skulder till kreditinstitut	14 490,3	14 490,3	0,0
Upplåning från allmänheten	56,9	56,9	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	258 090,1	258 189,6	99,5
Derivat	16 421,0	16 421,0	0,0
Efterställda skulder	3 012,7	2 282,9	-729,8
Summa finansiella skulder	292 071,0	291 440,7	-630,3

Större delen av de finansiella skulderna och till viss del de finansiella tillgångarna redovisas till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i säkringsrelation. Låne- och kundfordringar och andra finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts. Det ska emellertid noteras att sådana verkliga värden ej finns tillgängliga för en stor del av posterna. I dessa fall har de verkliga värdena fastställts genom värderingsmodeller som kan vara behäftade med osäkerhet.

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Majoriteten av SEK:s finansiella instrument är inte publikt handlade och noterade marknadspriser är inte tillgängliga.

Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument redovisade till verkligt värde sker en uppdelning på de tre nivåerna i IFRS verkligt värde-hierarkin vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet. SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder;



Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt; och

Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum. För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet prövas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgängliga observerbara marknadsdata. Vid beräkning av verkligt värde med värderingsmodeller strävar SEK efter att använda sig av likvida och observerbara marknadsnoteringar (marknadsdata) i så hög utsträckning som möjligt, för att värderingen bäst ska återspegla marknadsens syn på priser. Marknadsdata används, direkt eller indirekt, vid beräkning av verkligt värde. Exempel på indirekt användning av marknadsdata är:

- diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna ej observerbara räntor,
- kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där modellens parametrar kalibreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument.

I vissa fall, på grund av låg likviditet i marknaden, finns det inte tillgång till observerbar marknadsdata. SEK grundar i dessa fall, i enlighet med marknadsstandard, sin värdering på:

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är värdering beroende av korrelation mellan två valutakurser där korrelationen bestäms genom tidsserieanalys,
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är volatilitet för en aktieoption vars löptid är längre än för längsta observerbara marknadskvoterings. I sådana fall extrapolerar SEK ett värde baserat på observerbar marknadsdata för kortare löptider.

För observerbara marknadsdata använder sig SEK av tredjepartsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Reuters och Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser. Exempel från den första gruppen är – för olika valutor och löptider – valutakurser, aktiekurser, aktieindexnoteringar, swappriser, futurespriser, basisspreddar och obligationspriser. De diskonteringskurvor som SEK använder sig av, vilka är en grundpelare för värdering till verkligt värde, konstrueras från observerbar marknadsdata.

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köpoptioner i valutamarknaden som kvoterats genom volatiliteten och där priset beräknas genom den så kallade Black-Scholes-modellen. Exempel från denna gruppering är – för olika valutor och löptider – (FX) valutavolatilitet, swapvolatilitet, cap/floorvolatilitet, aktievolatilitet, framtida utdelningar för aktier och kreditderivat-spreddar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider.

Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisik, SEK:s egen kreditvärdighet och ej observerbara parametrar när så är relevant.

Styrelsens Finansutskott har delegerat till SEK:s verkställande lednings Finanskommitté att utgöra beslutande organ för metodik och principiella regler för marknadsvärdering inklusive godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Finanskommittén beslutar om en värderingsmodell eller om en förändring av en värderingsmodell kan godkännas. Analys av väsentliga icke observerbara marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller.

Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

Derivat. Derivat redovisas till verkligt värde och det verkliga värdet bestäms utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller, priser som tillhandahålls av externa parter eller noterade priser. Vid beräkning av verkligt värde på ett derivat bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken på motparten med hjälp av publikt noterade priser på kreditderivat med motparten som underliggande exponering för kreditderivatet om sådana priser finns tillgängliga.

Emitterade värdepapper. Vid beräkning av verkligt värde på emitterade värdepapper bedöms påverkan på verkligt värde av den bedömda kreditrisken på SEK baserat på internt etablerade modeller som bygger på observationer på olika marknader. De modeller som används omfattar både på marknaden direkt observerbara och icke-observerbara värderingsparametrar.

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt som finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte det inbäddade derivatet.

Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra 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, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2013							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statskundförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	4 560,2	-	-	4 560,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 923,7	156,2	261,8	2 341,7	5 318,3	37 482,4	-	42 800,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	832,9	491,6	-	1 324,5	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	10 597,2	3 630,7	14 227,9	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 756,6	11 245,0	3 892,5	17 894,1	9 878,5	37 482,4	-	47 360,9

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2013			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	25 934,2	55 392,7	81 326,9
Derivat	52,9	13 227,3	3 507,8	16 788,0
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	52,9	39 161,5	58 900,5	98 114,9



Under perioden januari till december 2013 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar har skett av räntebärande värdepapper från nivå 2 till nivå 1 med Skr 1 748,9 miljoner då klassificeringen har setts över i samband med implementeringen av IFRS 13.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2012							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	-	4 261,1	-	4 261,1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	2 476,2	520,6	2 996,8	-	13 118,2	-	13 118,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	1 630,1	506,3	2 136,4	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	16 706,4	9 004,8	25 711,2	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	-	20 812,7	10 031,7	30 844,4	-	17 379,3	-	17 379,3

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde hierarki

Skr mn	31 december 2012			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	27 271,2	89 207,5	116 478,7
Derivat	-	11 308,5	5 112,5	16 421,0
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde hierarki	-	38 579,7	94 320,0	132 899,7

Under 2012 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2 eller från nivå 2 till nivå 1.

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2013								
	1 januari 2013	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster och förluster via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	520,6	-	-41,2	-	-191,1	-26,5	-	261,8	-3,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	506,3	-	-504,6	-	-	-1,7	-	0,0	-
Derivat	9 004,8	-	-2 870,4	300,5	-808,7	-1 995,5	-	3 630,7	-3 067,0
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	10 031,7	0,0	-3 416,2	300,5	-999,8	-2 023,7	-	3 892,5	-3 070,5

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2013								
	1 januari 2013	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster och förluster via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	89 207,5	6 724,1	-46 426,1	11 753,3	-7 913,4	2 047,3	-	55 392,7	4 502,3
Derivat	5 112,5	654,9	-1 114,8	989,8	-75,5	-2 059,1	-	3 507,8	-2 027,3
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	94 320,0	7 379,0	-47 540,9	12 743,1	-7 988,9	-11,8	-	58 900,5	2 474,9

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2012								
	1 januari 2012	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3 ³	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2012	Orealiserade vinster och förluster via resultatet
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	571,6	-	-	-	-	-51,0	-	520,6	-36,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	509,5	-	-	-	-	-3,2	-	506,3	-0,5
Derivat	10 444,9	492,8	-1 945,4	-	-394,8	407,3	-	9 004,8	-5 758,8
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	11 526,0	492,8	-1 945,4	-	-394,8	353,1	-	10 031,7	-5 795,9



Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2012								
	1 januari 2012	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3 ³	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2012	Orealiserade vinster och förluster via resultatet
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	121 676,3	8 668,5	-29 081,4	-	-12 716,6	660,7	-	89 207,5	7 882,0
Derivat	13 470,0	133,0	-2 832,7	-	-1 184,9	-4 472,9	-	5 112,5	-1 545,4
Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3	135 146,3	8 801,5	-31 914,1	-	-13 901,5	-3 812,2	-	94 320,0	6 336,6

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen (förlust) för tillgångar och skulder som innehas per 31 december 2013 uppgår till Skr -0,6 miljarder (-0,5) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

² Flytten både till nivå 3 från nivå 2 och från nivå 3 till nivå 2 under perioden januari till december 2013 beror på att klassificeringen har sett över i samband med implementeringen av IFRS 13.

³ Flytten från nivå 3 till nivå 2 under 2012 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.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

Då bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en räntjustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimlig förändring av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. Analysen visar påverkan av de icke observerbara marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata.

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med inbäddade derivat säkras genom att använda derivatet. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det emitterade värdepappret kommer att motverkas av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då det underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen. Tabellen nedan visar en scenarionanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar. Analysen visar effekten då både det emitterade värdepappret och derivatet har sitt maximala eller minimala marknadsvärde, vare sig det är en tillgång eller skuld.

Väsentlig icke observerbar marknadsdata

Skr mn	Verkligt värde per 31 december 2013	Intervall för icke observerbar indata ¹	
Typ av finansiellt instrument			
Tillgångar			
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261,8		
Derivat	3 630,7	Valuta	0,95 - (0,80)
Skulder			
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 392,7	Aktier	0,95 - (0,48)
Derivat	3 507,8	Övriga	0,95 - (0,09)

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en konsistent förskjutning av intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband, den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli 1 till -1.

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn	31 december 2013									
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
	Total		Valuta		Aktier		Ränta		Övriga	
Tillgångar										
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-10,0	9,1	44,8	-41,1	-2,8	2,7	-54,6	50,8	2,7	-3,2
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	-10,0	9,1	44,8	-41,1	-2,8	2,7	-54,6	50,8	2,7	-3,2
Skulder										
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	105,6	-118,7	-156,8	144,7	4,1	-4,0	262,2	-263,2	-3,9	3,8
Derivat	-103,0	108,0	105,5	-101,4	-1,6	1,2	-207,3	208,7	0,4	-0,5
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	2,6	-10,7	-51,2	43,4	2,5	-2,8	54,9	-54,5	-3,6	3,2
Total resultatpåverkan	-7,4	-1,6	-6,5	2,2	-0,3	-0,1	0,3	-3,7	-0,9	0,0

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn	31 december 2013		31 december 2012	
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
Tillgångar				
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-
Derivat	-10,0	9,1	204,5	-156,3
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	-10,0	9,1	204,5	-156,3
Skulder				
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	105,6	-118,7	-300,2	456,9
Derivat	-103,0	108,0	220,3	-206,9
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	2,6	-10,7	-79,9	250,0
Total resultatpåverkan	-7,4	-1,6	124,6	93,7

Not 8. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2013			31 december 2012		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 030,0	8 289,0	209 375,7	6 528,0	6 868,6	150 547,6
Valutarelaterade kontrakt	8 971,8	7 424,7	172 581,1	16 823,1	4 974,7	207 056,2
Aktierelaterade kontrakt	2 159,9	898,8	21 195,6	2 228,0	3 234,5	40 363,3
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	66,2	175,5	4 703,2	132,1	1 343,2	16 094,7
Summa derivat	14 227,9	16 788,0	407 855,6	25 711,2	16 421,0	414 061,8

Inom ramarna för SEK:s policy med avseende på motparts-, ränte-, valuta- och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivat, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder avtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser om sådana finns att tillgå. 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.



Nominellt värde och verkligt värde på derivat 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 2013 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 7 873,0 miljoner (9 233,1).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en börs sker under ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla positiva och negativa värden med en och samma motpart som förfaller under en och samma dag inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar.

De ovan nämnda ISDA Masteravtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning på grund av att den legala kvittningsrätten av redovisade belopp gäller enbart i händelse av en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs av SEK eller motparten. Därutöver så har inte SEK och dess motparter för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

ISDA Masteravtalet kompletteras med tilläggsavtal som reglerar motpartsrisken med säkerheter. SEK tar emot och accepterar säkerheter i form av kontanta medel och, i begränsad omfattning, även statsobligationer. Sådana säkerheter är föremål för standardiserade avtalskonstruktioner genom ISDA Credit Support Annex.

Upplysningarna i tabellerna nedan inkluderar finansiella tillgångar och finansiella skulder som är föremål för ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal som täcker finansiella instrument. SEK har enbart derivattransaktioner som är föremål för rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal. SEK har inga finansiella tillgångar och finansiella skulder som är kvittade i rapport över finansiell ställning.

Finansiella tillgångar som är föremål för kvittning, rättsligt bindande ramavtal om nettning och liknande avtal		
Skr mn	31 december 2013	31 december 2012
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	14 227,9	25 711,2
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	14 227,9	25 711,2
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 403,8	-12 410,2
Mottagna kontantsäkerheter	-5 191,0	-10 573,2
Nettobelopp	633,1	2 727,8

Finansiella skulder som är föremål för kvittning, rättsligt bindande ramavtal om nettning och liknande avtal

Skr mn	31 december 2013	31 december 2012
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	16 788,0	16 421,0
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	16 788,0	16 421,0
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 403,8	-12 410,2
Erlagda kontantsäkerheter	-5 372,4	-1 519,1
Nettobelopp	3 011,8	2 491,7

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda 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 2012 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen, Skr 105,3 miljoner (89,4), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för året 2013 uppgår till Skr 208,9 miljoner (83,0) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 254,4 miljoner (128,4).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Okt-dec	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2013	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter	296,7	281,8	275,0	1 118,7	1 083,3
Räntekostnader	-241,2	-226,6	-229,4	-902,9	-913,6
Räntenetto	55,5	55,2	45,6	215,8	169,7
Ränteskillnadsersättning	84,1	2,4	0,7	95,4	0,7
Ersättning till SEK	-27,0	-27,1	-23,3	-105,3	-89,4
Valutakurseffekter	3,7	0,1	0,5	3,0	2,0
Ersättning till(-)/från(+) staten	-116,3	-30,6	-23,5	-208,9	-83,0
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 2013	31 december 2012
	Likvida medel	230,7
Utlåning	43 247,9	39 499,1
Derivat	119,3	11,6
Övriga tillgångar	1 250,6	2 470,5
Summa tillgångar	44 848,5	41 987,8
Skulder	43 783,4	39 821,3
Derivat	1 065,1	2 166,5
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	44 848,5	41 987,8
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	8 536,6	12 675,4
Bindande offerter	31 002,5	30 497,7

Resultat i S-Systemet fördelat på creditslag CIR-krediter

Skr mn	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Räntenetto	66,1	66,0	56,3	259,2	212,9
Ränteskillnadsersättning	84,1	2,4	0,7	95,4	0,7
Ersättning till SEK	-26,5	-26,6	-22,8	-103,2	-87,2
Valutakurseffekter	3,7	0,1	0,5	3,0	2,0
Totalt	127,4	41,9	34,7	254,4	128,4

Resultat i S-Systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Räntenetto	-10,6	-10,8	-10,8	-43,4	-43,2
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,5	-0,5	-0,5	-2,1	-2,2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-
Totalt	-11,1	-11,3	-11,3	-45,5	-45,4

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 2013				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	214,3	145,6	-	-	359,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	10,9	2,9	-	-	13,8
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-63,7	-92,1	-	-	-155,8
Kreditförluster, netto	7,6	-29,8	-	-	-22,2
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	169,1	26,6	-	-	195,7
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	288,3	288,3
Rörelseresultat	169,1	26,6	-	288,3	484,0

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jul-sep 2013				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	244,2	134,7	-	-	378,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	245,4	356,9	-	-	602,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-40,5	-61,7	-	-	-102,2
Kreditförluster, netto	-2,4	0,6	-	-	-1,8
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	446,7	430,5	-	-	877,2
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-58,1	-58,1
Rörelseresultat	446,7	430,5	-	-58,1	819,1

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

Skr mn	Jan-dec 2013				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	964,9	584,8	-	-	1 549,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	271,3	397,6	-	-	668,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-197,4	-313,9	-	-	-511,3
Kreditförluster, netto	-2,6	-36,1	-	-	-38,7
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 036,2	632,4	-	-	1 668,6
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-260,5	-260,5
Rörelseresultat	1 036,2	632,4	-	-260,5	1 408,1

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2012				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
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

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

Skr mdr	31 december 2013			31 december 2012		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	121,6	158,5	280,1	115,5	160,6	276,1
Avtalade, ej utbetalda krediter	2,0	18,5	20,5	-	25,9	25,9

Avstämning mellan summa segment och summa tillgångar i rapport över finansiell ställning

Skr mdr	31 december 2013	31 december 2012
Summa segment	280,1	276,1
Likvida medel	8,3	2,3
Derivat	14,2	25,7
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,2
Övriga tillgångar	1,0	4,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	2,7
Övrigt ¹	0,1	2,1
Summa tillgångar	306,6	313,1

¹Posten består huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar.

Not 11. Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2013. Ansvarförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,0 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 2013, på Skr 20 480,2 miljoner (25 915,1) består Skr 8 536,6 miljoner (12 675,4) 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 65 549,1 miljoner (59 524,8). Av volymen utestående offerter avsåg Skr 56 508,0 miljoner (47 926,2) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 35 083,0 miljoner bindande offerter och Skr 30 466,1 miljoner icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Per den 31 december 2013 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt erlagt kontantsäkerheter uppgående till Skr 6 945,8 miljoner (2 544,4) (se not 5).



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 upphörandedeverlag som skulle erläggas till LBF, när vissa derivatransaktioner 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 87 miljoner, inklusive påstådd dröjsmålsränta. SEK har ingivit svaromål och förnekat att några belopp är förfallna. Förhandlingarna vid tingsrätten är planerade att hållas i mars 2014. 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

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 december 2013 till 21,8 procent (23,0) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 december 2013. Minskningen av kapitaltäckningsgraden är huvudsakligen hänförlig till förtida inlösen av eviga förlagslån.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2012.

Kapitalbas

Skr mn	31 december 2013	31 december 2012
Kärnprimärkapital ¹	14 640	14 139
Primärkapitaltillskott	-	2 281
Summa primärkapital	14 640	16 420
Supplementärkapital	1 692	49
Total kapitalbas²	16 332	16 469

¹ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott.

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

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2013	31 december 2012
Aktiekapital	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	10 865	9 940
Övriga reserver	136	450
Summa eget kapital enligt balansräkning	14 991	14 380
Förväntad utdelning	-327	-213
Övriga avdrag	-19	-21
Immateriella tillgångar	-119	-113
100% av underskott enligt IRK-beräkning	-	-
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	16	19
Justering egen creditspread	250	556
Justering kassaflödessäkringar	-152	-469
Summa kärnprimärkapital	14 640	14 139
Primärkapitaltillskott ¹	-	2 281
Summa primärkapital	14 640	16 420
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ²	1 627	e.t
Avräkning från supplementärkapital	e.t	e.t
100 % av överskott enligt IRK-beräkning	65	49
Summa supplementärkapital	1 692	49
Summa kapitalbas	16 332	16 469

¹ SEK har i augusti 2013 utnyttjat sin rätt till förtida inlösen av utestående eviga förlagslån om sammanlagt USD 350 miljoner.

² I november 2013 emitterades en Tier-2-obligation på USD 250 miljoner med en löptid på 10 år och rätt till förtida inlösen efter 5 år.



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 2013 uppgick det överstigande beloppet till Skr 65 miljoner. Beloppet ökar i sin helhet supplementärkapitalet. Den 31 december 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 49 miljoner.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 december 2013			31 december 2012		
	EAD ¹	Riskvägt belopp	Kapital- krav	EAD	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	14 842	759	61	9 607	820	66
Statliga exportkreditorgan	135 531	257	21	138 987	315	25
Kommuner	19 816	-	-	23 510	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	723	-	-	422	-	-
Hushållsexponeringar	1	1	0	1	1	0
Företag	628	628	50	373	373	30
Summa kreditrisk schablonmetoden	171 541	1 645	132	172 900	1 509	121
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ²	67 352	17 305	1 384	76 789	19 612	1 569
Företag	71 227	42 054	3 364	61 977	36 202	2 896
Positioner i värdepapperiseringar	7 804	8 744	700	10 021	8 254	660
Motpartslösa tillgångar	150	150	12	149	149	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	146 533	68 253	5 460	148 936	64 217	5 137
Valutakursrisk	e.t.	1 404	112	e.t.	2 221	178
Råvarurisk	e.t.	67	5	e.t.	-	-
Operativ risk	e.t.	3 660	293	e.t.	3 549	284
Summa enligt Basel II	318 074	75 029	6 002	321 836	71 496	5 720
Justering enligt övergångsregler ³	e.t.	-	-	e.t.	-	-
Summa Basel II inkl. övergångsregler	318 074	75 029	6 002	321 836	71 496	5 720
Summa Basel I	e.t.	90 629	7 250	e.t.	84 754	6 780

¹ EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 5 656 miljoner (9 269) riskvägt belopp Skr 2 098 miljoner (3 442) och kapitalkrav Skr 168 miljoner (275).

³ Posten "Justering enligt övergångsregler" är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) avseende införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371)

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. Se 2012 års årsredovisning för ytterligare information.

Valutakursrisk

Valutakursrisk beräknas på bokförda värden i enlighet med den så kallade tvåstegsmetoden.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk har beräknats enligt den Förenklade metoden. SEK har tidigare inte avsatt kapital för råvarurisk under pelare 1, i samband med metodförbättringar avseende riskmätning har dock starkt begränsad



råvarurisk identifierats. Kapitalkravet för råvarurisk om Skr 5 miljoner motsvarar 0,1 procent av SEK:s totala kapitalkrav per 2013-12-31.

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. Enligt den nya kapitaltäckningsförordningen (CRR) som börjar gälla den 1 januari 2014 kan Finansinspektionen ge banker undantag från det så kallade Basel 1-golvet. Finansinspektionen har dock meddelat att de inte avser att bevilja undantag, vilket innebär att Basel 1-golvet fortsatt kommer att gälla under 2014. Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 december 2013.

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

	31 december 2013		31 december 2012	
	Basel II	Basel II, inkl. övergångsregler	Basel II	Basel II, inkl. övergångsregler
Total kapitaltäckningsgrad	21,8%	21,8%	23,0%	23,0%
varav relaterat till kärnprimärkapital	19,5%	19,5%	19,8%	19,8%
varav relaterat till primärkapital	19,5%	19,5%	23,0%	23,0%
varav relaterat till supplementärkapital	2,3%	2,3%	0,0%	0,0%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,72	2,72	2,88	2,88

Not 13. Exponeringar

Nettoexponeringar

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar, enligt Basel II, redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden. Kreditriskexponeringarnas geografiska fördelning har ändrats utifrån den interna regionuppdelningen och jämförelsesiffror har korrigerats därefter.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	31 december 2013		31 december 2012		31 december 2013		31 december 2012		31 december 2013		31 december 2012	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	14,9	4,3	9,8	2,8	14,7	5,2	9,0	3,3	0,2	0,3	0,8	1,1
Statliga exportkreditorgan	160,0	46,5	162,0	46,8	107,1	37,9	107,0	38,7	52,9	86,4	55,0	78,1
Kommuner	19,8	5,8	23,6	6,8	19,8	7,0	23,4	8,5	-	-	0,2	0,3
Multilaterala utvecklingsbanker	0,8	0,2	0,4	0,1	0,6	0,2	0,4	0,1	0,2	0,3	-	-
Finansiella institut	67,5	19,6	77,2	22,3	61,1	21,6	66,3	24,0	6,4	10,5	10,9	15,5
Företag	73,3	21,3	63,6	18,3	71,8	25,4	60,1	21,8	1,5	2,5	3,5	5,0
Positioner i värdepapperseringar	7,8	2,3	10,0	2,9	7,8	2,7	10,0	3,6	-	-	-	-
Total	344,1	100,0	346,6	100,0	282,9	100,0	276,2	100,0	61,2	100,0	70,4	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Nord- amerika		Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
			Japan							
Stater	-	-	-	-	-	-	8,6	3,8	2,5	14,9
Statliga exportkreditorgan	-	0,8	-	4,5	-	-	136,6	18,1	-	160,0
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,0	2,8	-	19,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Finansiella institut	1,3	0,9	3,0	5,5	3,8	0,2	14,5	37,9	0,4	67,5
Företag	1,3	1,5	1,8	3,7	0,1	3,9	47,0	13,6	0,4	73,3
Positioner i värdepapperseringar	-	-	-	1,8	1,7	-	-	4,3	-	7,8
Summa	2,6	3,2	4,8	15,5	5,6	4,1	223,7	81,3	3,3	344,1

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Nord- amerika		Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
			Japan							
Stater	-	-	-	-	-	-	4,2	2,6	3,0	9,8
Statliga exportkreditorgan	-	0,6	-	5,3	-	-	140,3	15,8	-	162,0
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,5	6,1	-	23,6
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Finansiella institut	-	0,7	0,3	11,9	8,8	-	13,6	41,4	0,5	77,2
Företag	1,0	1,6	2,0	1,9	0,1	3,5	40,6	12,5	0,4	63,6
Positioner i värdepapperseringar	-	-	-	2,6	2,5	-	-	4,9	-	10,0
Summa	1,0	2,9	2,3	21,7	11,4	3,5	216,2	83,7	3,9	346,6

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2013	31 december 2012
Frankrike	16,2	7,0
Storbritannien	13,2	15,6
Finland	8,9	9,8
Nederländerna	8,9	9,5
Tyskland	8,6	13,8
Danmark	7,5	9,4
Norge	5,9	5,5
Irland	2,9	2,9
Polen	2,5	3,0
Luxemburg	2,5	2,7
Spanien	2,2	3,1
Schweiz	1,7	0,4
Österrike	0,9	1,5
Island	0,7	0,7
Italien	0,5	0,7
Portugal	0,4	0,5
Belgien	0,3	0,3
Grekland	-	-
Övriga länder	0,8	1,2
Total	84,6	87,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 december 2013 till Skr 6,0 miljarder (7,2). SEK har ingen nettoexponering mot motparter i Grekland.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 december 2013 till Skr 0,1 miljarder (0,1). Bruttoexponeringen är i sin helhet garanterad av motparter i annat land.

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 2013 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 2013																			
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	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 'BBB-'	med rating 'BB'	med rating 'B+'	med rating 'B'	med rating 'B-'
Australien	1 713	-	-	-	-	-	1 713	1 655	-	-	-	47	-	-	11	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	-	66	-	-	-	66	-	-	66 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	818	-	-	-	-	1 461	2 279	1 461	-	-	-	-	-	-	-	393 ³	252 ³	173 ³	-	-	-
Nederländerna	329	-	-	-	-	-	329	329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	305	-	-	-	-	-	305	-	-	-	-	-	6 ³	-	-	299 ³	-	-	-	-	-
Spanien	756	5	-	8	-	93	862	-	-	13 ³	22 ³	-	71 ³	175 ³	145 ³	33 ³	403 ³	-	-	-	-
Storbritannien	487	-	-	-	-	4	491	353	-	134 ³	-	-	4 ³	-	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	114	1 180	1 294	1 180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114 ⁴
Totalt	4 408	5	66	8	114	2 738	7 339	4 978	-	200	13	69	4	77	186	145	725	655	173	114	114

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 2 247 miljoner har dock Skr 258 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

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 469 miljoner per den 31 december 2013, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 583 miljoner.

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	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 'BBB-'	med rating 'BB'	med rating 'B+'	med rating 'B'	med rating 'B-'
Australien	2 555	-	-	-	-	-	2 555	2 555	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	26	66	-	-	-	92	26	66 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	815	-	-	-	-	1 408	2 223	1 408	-	-	-	-	-	-	-	379 ³	258 ³	178 ³	-	-	-
Nederländerna	652	-	-	-	-	-	652	652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	315	-	-	-	-	-	315	-	-	-	-	-	156 ³	-	-	159 ³	-	-	-	-	-
Spanien	819	28	-	23	-	131	1 001	-	-	28 ³	57 ³	225 ³	97 ³	393 ³	-	-	201 ³	-	-	-	-
Storbritannien	598	-	-	-	-	17	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	7 056	66	161	45	57	225	253	393	-	538	459	178	133	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 ratinginstituten.

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, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 595 miljoner.

Not 14. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2012.

Not 15. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Okt-dec 2013	Jul-sep 2013	Okt-dec 2012	Jan-dec 2013	Jan-dec 2012
Ränteintäkter	1 045,7	1 025,3	1 146,5	4 147,8	5 395,2
Räntekostnader	-686,0	-648,6	-735,7	-2 603,7	-3 527,8
Räntenetto	359,7	376,7	410,8	1 544,1	1 867,4
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	3,9	9,7
Provisionsintäkter	-1,9	2,4	0,7	2,6	5,6
Provisionskostnader	-2,8	-2,6	-3,3	-11,2	-10,7
Nettoreultat av finansiella transaktioner	302,1	544,2	-5,8	408,3	-507,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	1,1	0,0	19,9
Rörelseintäkter	657,1	920,7	403,5	1 947,7	1 384,2
Personalkostnader	-83,8	-59,9	-80,5	-289,5	-294,5
Övriga kostnader	-57,2	-34,4	-60,5	-183,7	-230,6
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-9,5	-8,9	-7,2	-35,8	-19,5
Kreditförluster, netto	-22,7	-1,8	-21,3	-48,7	-28,7
Återföring av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	3,5	-
Rörelseresultat	483,9	815,7	234,0	1 393,5	810,9
Förändringar av obeskattade reserver	-173,0	-	-53,0	-173,0	-53,0
Skatt	-70,2	-182,5	-38,1	-275,2	-209,9
Resultat (efter skatt)	240,7	633,2	142,9	945,3	548,0

Moderbolagets balansräkning

Skr mm	31 december 2013	31 december 2012
Tillgångar		
Likvida medel	8 318,5	2 313,1
Stats skuldförbindelser/Stats obligationer	4 594,8	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	77 693,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 959,0	57 900,6
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	22 083,6
Utlåning till allmänheten	125 552,9	115 478,2
Derivat	14 227,9	25 711,2
Aktier i koncernföretag	64,7	82,3
Materiella och immateriella tillgångar	150,2	150,3
Övriga tillgångar	1 039,3	4 022,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 723,6	2 655,0
Summa tillgångar	306 601,1	313 201,3
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	8 266,1	14 500,3
Upplåning från allmänheten	136,8	121,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900,4	258 090,1
Derivat	16 788,0	16 421,0
Övriga skulder	784,8	3 480,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 432,7	2 407,5
Uppskjuten skatteskuld	43,0	132,3
Avsättningar	28,8	12,9
Efterställda skulder	1 606,9	3 012,7
Summa skulder	290 987,5	298 179,2
Obeskattade reserver	2 910,9	2 737,9
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	135,7	449,9
Balanserad vinst	7 433,7	7 098,3
Årets resultat	945,3	548,0
Summa eget kapital	12 702,7	12 284,2
Summa skulder och eget kapital	306 601,1	313 201,3
Ställda pant m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	6 945,8	2 544,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	160,0	39,8
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	-	-
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	20 480,2	25 915,1
Bindande offerter	35 083,0	33 841,2

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

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

Stockholm den 30 januari 2014

AKTIEBOLAGET 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 28 april 2014

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se 19 februari 2014

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

28 april 2014	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 31 mars 2014
18 juli 2014	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 juni 2014
23 oktober 2014	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2014

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 30 januari 2014, kl 11:00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2012.

