

# SEK

## Delårsrapport 1 2011

---

Första kvartalet 2011

- **Rörelseresultatet (IFRS) för första kvartalet uppgick till 458,0 miljoner kronor (279,2)**
- **Kärnresultatet för första kvartalet uppgick till 333,9 miljoner kronor (318,7)**
- **Nyutlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under första kvartalet 2011 till 5,9 miljarder kronor (14,1)**
- **Utestående offertvolym vid utgången av perioden uppgick till 101,0 miljarder kronor (86,6 miljarder vid utgången av 2010)**

# 2011

### Tidsperiod

01/01/11 – 31/03/11

Nedladdningsbar från [www.sek.se](http://www.sek.se)

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april 2011.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på [www.sek.se](http://www.sek.se), såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2010.



Experter på internationell finansiering

### Kommande publiceringsdatum för ekonomisk information avseende räkenskapsåret 2011:

22 juli 2011  
25 oktober 2011

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2011  
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2011

# SEK:s uppdrag

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

## Finansiella nyckeltal

	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010	Jan-mar 2011
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	USD <sup>(6)</sup>
<b>Resultat</b>					
Räntenetto	435,5	507,1	414,8	1 898,5	69,1
Rörelseresultat	458,0	2 968,0	279,2	3 939,7	72,7
Årets resultat efter skatt	334,3	2 181,8	203,7	2 891,7	53,0
Avkastning på eget kapital före skatt <sup>(1)</sup>	14,6%	33,1%	8,3%	30,2%	14,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt <sup>(1)</sup>	10,6%	26,6%	6,1%	22,2%	10,6%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) <sup>(2)</sup>	333,9	3 066,1	318,7	4 114,7	53,0
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	10,6%	41,2%	10,7%	35,7%	10,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	7,7%	30,5%	7,9%	26,3%	7,7%
<b>Resultat exkl avyttring av aktier i Swedbank</b>					
Rörelseresultat	458,0	403,0	279,2	1 374,7	72,7
Avkastning på eget kapital före skatt <sup>(1)</sup>	14,6%	12,8%	8,3%	10,6%	14,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt <sup>(1)</sup>	10,6%	11,6%	6,1%	7,7%	10,6%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) <sup>(2)</sup>	333,9	501,1	318,7	1 549,7	53,0
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	10,6%	18,1%	10,7%	13,5%	10,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(1)</sup>	7,7%	13,5%	7,9%	9,9%	7,7%
<b>Utlåning</b>					
Nya kundfinansieringar <sup>(3)</sup>	5 936	9 665	14 052	48 749	942
varav direktfinansiering	1 404	2 641	3 288	24 388	223
varav slutkundfinansiering	4 532	7 024	10 764	24 361	719
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter <sup>(3,4)</sup>	204 495	217 862	231 591	217 862	32 447
<b>Upplåning</b>					
Nyupplåning <sup>(5)</sup>	16 664	17 596	17 382	76 644	2 560
Utestående icke efterställd upplåning	270 964	300 671	326 268	300 671	42 993
Utestående efterställd upplåning	2 353	2 590	3 139	2 590	373
<b>Totala tillgångar</b>	311 861	339 688	371 230	339 688	49 482
<b>Kapital</b>					
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav	23,9% <sup>(8)</sup>	22,4% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>	22,4% <sup>(8)</sup>	23,9% <sup>(8)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	24,5% <sup>(7)</sup>	22,4% <sup>(7)</sup>	20,1% <sup>(7)</sup>	22,4% <sup>(7)</sup>	24,5% <sup>(7)</sup>

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 12 nedan.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna delårsrapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna delårsrapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 mars 2011 eller den 31 december 2010, och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2011. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.



## VD har ordet

# Fortsatt fokus på samarbete och kundnytta

För SEK har året fått en försiktig början. Signalerna från de svenska exportföretagen är dock att det är hög aktivitet på marknaderna och att många affärer som behöver långfristig finansiering är på gång. Det framgår bland annat av den höga offertvolymen som uppgick till 101,0 miljarder kronor vid periodens slut.

Tillväxtmarknaderna fortsätter att växa kraftigt och efterfrågan på produkter inom exempelvis infrastruktur, är hög vilket skapar stora möjligheter för de svenska exportföretagen. För att vara framgångsrik på tillväxtmarknaderna krävs även att exportörerna har tillgång till konkurrenskraftiga finansieringslösningar. SEK:s roll som pålitlig leverantör av långfristig finansiering kommer därmed att bli allt viktigare samtidigt som nya regelverk för den finansiella sektorn gör det mindre intressant för banker att erbjuda långfristig utlåning. Under 2011 kommer vi att fortsätta arbetet med att hjälpa fler exportföretag och därmed öka deras internationella konkurrenskraft.

Samarbetet med banker och andra finansiella samarbetspartners är fortsatt högt prioriterat och viktigt för att säkerställa attraktiv finansiering till de svenska exportföretagen. SEK:s marknadskompletterande roll och oberoende ställning möjliggör att vi kan samarbeta med samtliga parter på ett naturligt och förtroendefullt sätt för de svenska exportörernas bästa.

SEK:s rörelseresultat (IFRS) för det första kvartalet 2011 uppgick till 458,0 miljoner kronor, en ökning med 178,8 miljoner jämfört med motsvarande period 2010. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 333,9 miljoner kronor jämfört med 318,7 miljoner för samma period 2010.

# Stora affärsmöjligheter för svenska exportföretag

**De svenska företagens efterfrågan på finansiering från SEK har fortsatt varit hög under det första kvartalet 2011 vilket bland annat visas i utestående offertvolym.** Affärsavsluten har dock varit färre än under samma period året innan.

Under det första kvartalet uppgick nyutlåningen från SEK för svensk exportnäring till cirka 5,9 miljarder kronor. Det var en minskning med 8,2 miljarder jämfört med första kvartalet 2010. Nedgången berodde dels på att exportörer säkerställde långfristig finansiering under finanskrisen och dels på att tillgången till kort- och medelfristig finansiering förbättrats.

Utestående offertvolym har ökat och uppgick vid periodens slut till 101,0 miljarder kronor vilket visar att efterfrågan på långfristig finansiering är hög och att utlåningsvolymerna från SEK kan öka senare under året.

SEK:s utlåningsverksamhet består av direktutlåning till svenska exportföretag och slutkundsfinansiering där SEK finansierar de svenska exportföretagens kunder, det vill säga köparna av svenska varor och tjänster. Nyutlåningen har under perioden dominerats av slutkundfinansiering vilken uppgick till totalt 4,5 miljarder kronor under perioden samtidigt som direktfinansieringen uppgick till cirka 1,4 miljarder kronor.

Tillgång till slutkundfinansiering är en viktig konkurrensfördel inte minst på utvecklingsmarknaderna, men har vuxit i betydelse även i västvärlden som ett resultat av finanskrisen. Utvecklingsmarknaderna växer mycket fort och efterfrågan på produkter inom bland annat infrastruktur, där svensk exportindustri traditionellt är mycket stark, är hög.

En affär som SEK varit delaktig i tilldelades under perioden den prestigefulla titeln Deal of the Year av Trade Finance Magazine. Affären gällde leveranser av 13 turbiner från Siemens i Finspång till ett solenergiprojekt. SEK bidrog med finansiering. Affären garanterades av EKN och arrangerades av Citibank och Deutsche Bank.

## Nya kundfinansieringar

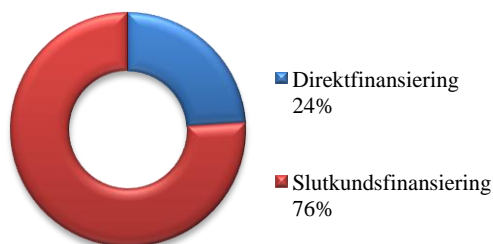
(Skr miljarder)

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
Utlåning för:			
- Direktfinansiering	1,4	3,3	24,4
- Slutkundfinansiering	4,5	10,8	24,3
<b>Totalt<sup>(1)</sup></b>	<b>5,9</b>	<b>14,1</b>	<b>48,7</b>

<sup>(1)</sup> Varav Skr 2,4 miljarder (9,7) inte betalats ut vid respektive periods slut.

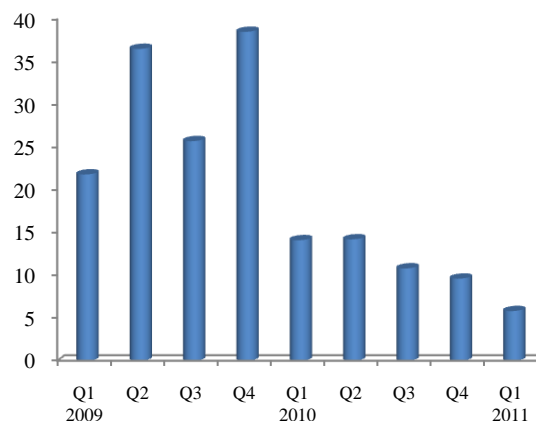
## Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



# Väldiversifierad upplåning

**SEK har fortsatt god tillgång till alla de viktiga internationella kapitalmarknaderna och arbetet med att ytterligare diversifiera nyupplåningen har varit framgångsrikt.**

Den långfristiga nyupplåningen uppgick till 16,7 miljarder kronor vilken är en minskning med 0,7 miljarder jämfört med första kvartalet året innan. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 1,8 miljarder (1,4) och förtidsinlöst upplåning uppgick till Skr 14,8 miljarder (3,0) under perioden.

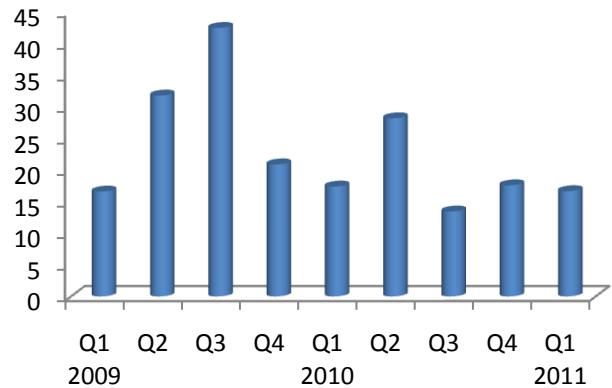
Den amerikanska marknaden har varit den viktigaste under perioden och bidrog med över hälften, 55 procent, av SEK:s totala nyupplåning.

Arbetet med att diversifiera nyupplåningen är viktigt för att säkerställa att SEK alltid har tillgång till alla viktiga kapitalmarknader, oavsett konjunkturläge.

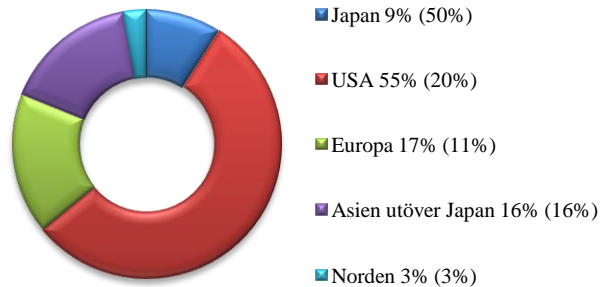
Den japanska kapitalmarknaden har traditionellt varit viktig för SEK:s upplåningsverksamhet. SEK:s upplåning på den japanska marknaden har dock minskat under perioden på grund av att SEK varit beredd att betala mindre för nyupplåning för att begränsa volymen. Istället har den europeiska marknaden ökat i betydelse. Den bidrog under första kvartalet med 17 procent av SEK:s totala nyupplåning. I januari genomförde SEK en publik 3-årig obligationsemission om 200 miljoner pund, SEK:s första på pundmarknaden på 10 år. På den norska marknaden utökade SEK en tidigare publik emission med ytterligare 350 miljoner norska kronor.

## Nyupplåning

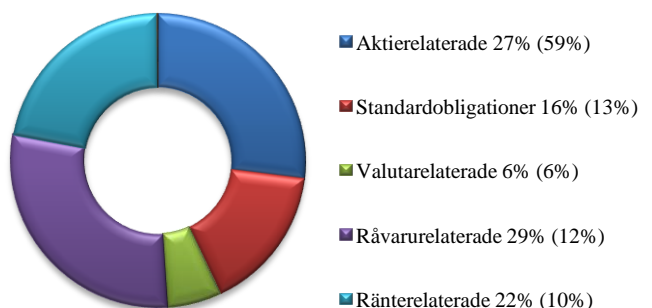
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Marknader, 2011



## Lånestrukturer, 2011



# Kommentarer till koncernens räkenskaper

## Rapport över totalresultat och resultatbegrepp

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

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

## Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

Skr mn	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Jan-dec
	2011	2010	2010	2010
Rörelseresultat	458,0	2 968,0	279,2	3 939,7
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	-124,1	98,1	39,5	175,0
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	333,9	3 066,1	318,7	4 114,7
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	10,6%	26,6%	6,1%	22,2%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	7,7%	30,5%	7,9%	26,3%

## Första kvartalet 2011

### Rörelseresultatet (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 458,0 miljoner (279,2), en ökning med 64,0 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av orealiserad värdeförändring på Skr 124,1 miljoner jämfört med motsvarande negativa värdeförändring förra året uppgående till Skr 39,5 miljoner. Därutöver berodde ökningen på ett högre räntenetto.

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 435,5 miljoner (414,8), en ökning med 5,0 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde främst på en högre kostnad under motsvarande period förra året för avgifter till statens stabilitetsfond. Avgifterna är obligatoriska för svenska kreditinstitut och utgår i enlighet med lag om statligt stöd till kreditinstitut.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,49 procent p.a. (0,39), en ökning med 26 procent från föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på minskad kostnad avseende den tidigare nämnda lagstadgade avgift som utgår till statens stabilitetsfond.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 275,4 miljarder (321,3) under perioden, en minskning med 14,3 procent mot föregående år. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen minskade jämfört med föregående år till följd av minskad efterfrågan på exportkrediter. Den genomsnittliga likviditeten minskade jämfört med föregående år. Marginalerna i kreditportföljen och avseende likviditeten ökade något.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 142,6 miljoner (-20,4). Ökningen vid jämförelse mellan åren beror huvudsakligen på en orealiserad värdeökning vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde uppgående till Skr 124,1 miljoner att jämföra med en orealiserad värdeminskning på Skr 39,5 miljoner motsvarande period 2010. Periodens värdeökning var relaterad till värdeförändring på derivat relaterat till försvagning av USD under perioden medan värdeminskningen motsvarande period 2010 främst var relaterad till värdeförändringar avseende långfristig upplåning.

### *Personalkostnader och övriga kostnader*

Personalkostnaderna uppgick till Skr 70,5 miljoner (63,1) och övriga kostnader uppgick till Skr 47,2 miljoner (42,9). I personalkostnader ingår en kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 8,9 miljoner. Motsvarande kostnad föregående år uppgick till Skr 0,0 miljoner.

### *Kreditförluster, netto*

Kreditförluster för första kvartalet 2011 var en nettoåtervinning uppgående till Skr 0,1 miljoner (-7,5). Nedskrivningar av finansiella tillgångar har gjorts med Skr -2,2 miljoner (-25,1) under första kvartalet 2011. Under första kvartalet 2010 gjordes högre avsättningar, huvudsakligen för förväntade förluster relaterade till två CDO:er med försämrad rating. Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgick till Skr 1,0 miljoner (17,2). Återföringen 2010 avser till största delen en minskad reserv för tillgångar utan identifierad motpart då bedömningen är att kreditrisken har minskat för de exponeringar som omfattas av denna beräkning.

### *Värdoförändringar i övrigt totalresultat*

Värdoförändringar som ej redovisas via periodens resultat utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr -121,3 miljoner (152,3) för första kvartalet, varav Skr 10,9 miljoner (110,5) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr -132,2 miljoner (41,8) avsåg derivat i kassafördessäkringar. Efter skatt om Skr 31,9 miljoner (-40,0) uppgick övrigt totalresultat till Skr -89,4 miljoner (112,3).

## **Rapport över finansiell ställning**

### *Totala tillgångar och likviditet*

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 311,9 miljarder (12/2010: 339,7), vilket är en minskning med 8,2 procent jämfört med den 31 december 2010. Minskningen beror främst på en minskad likviditet samt till en viss del på en stärkt krona mot framför allt USD och Euro, vilken fördelar sig både på kreditportföljen och likviditeten.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 204,5 miljarder vid periodens slut (12/2010: 217,9), vilket motsvarade en minskning med 6,1 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 171,4 miljarder (12/2010: 179,7) utestående lån, en minskning med 4,6 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 23,9 miljarder (12/2010: 24,0).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 101,0 miljarder (12/2010: 86,6), en ökning med 16,6 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 88,5 miljarder (12/2010: 75,8) S-systemet.

Av den totala motpartsexponeringen per den 31 mars 2011 var 41 procent (12/2010: 41) mot stater och statliga exportkreditorgan; 32 procent (12/2010: 33) mot finansiella institut; 7 procent (12/2010: 7) mot positioner i värdepapperiseringar; 13 procent (12/2010: 12) var mot företag och 7 procent (12/2010: 7) mot kommuner. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala exponeringar i not 11.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdoförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld (vilken kan vara betydande), kommer sådana värdoförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se not 6 och 7).

### *Skulder och eget kapital*

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

Utöver ordinarie utdelning på Skr 518,0 miljoner beslutades på en extra bolagsstämma som hölls den 1 december 2010 om en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010. Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ordinarie utdelning för verksamhetsåret 2010 ska ske med Skr 301,0 miljoner (12/2009: 518,0), vilket motsvarar 30 procent av IFRS-resultatet efter skatt exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank.



### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 24,5 procent (12/2010: 22,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 23,9 procent (12/2010: 22,4), varav primärkapitalrelationen var 23,9 procent (12/2010: 22,4). Se vidare not 11 där det även finns information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Ändringar i kapitaltäckningsreglerna som trädde i kraft i slutet av 2010 innebär bland annat ändrade krav avseende primärkapitalet. Om de ändrade reglerna skulle ha tillämpats på den nuvarande kapitalbasen skulle de ha medfört att SEK:s primärkapitalrelation minskade med 3,6 procentenheter till 20,3 procent, med motsvarande ökning i sekundärkapitalet. Samtliga primärkapitaltillskott är emitterade enligt tillstånd under tidigare regelverk, hela beloppet räknas därmed in efter tillämpning av övergångsbestämmelserna i FFFS 2010:10.

### **Händelser efter rapportperioden**

Den 13 april 2011 har moderbolaget i SEK-koncernen sålt samtliga aktier i det helägda dotterbolaget AB Sektion till ett bolag i LMK Industri AB-gruppen. AB Sektionens mest väsentliga tillgång är dess fastighet i vilken SEK:s kontor var inrymt fram till den 17 december 2010, då bolaget flyttade sin verksamhet till nya, hyrda lokaler. AB Sektionens verksamhet före försäljningen bestod av att hyra ut fastigheten till moderbolaget. Försäljningen påverkar koncernens totalresultat och eget kapital positivt i april 2011 med cirka Skr 100 miljoner före skatt.



# Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter		2 526,8	2 703,5	2 980,1	12 183,1
Räntekostnader		-2 091,3	-2 196,4	-2 565,3	-10 284,6
<b>Räntenetto</b>		<b>435,5</b>	<b>507,1</b>	<b>414,8</b>	<b>1 898,5</b>
Provisionsintäkter		6,1	3,8	7,4	19,7
Provisionskostnader		-4,9	-3,1	-6,0	-19,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	142,6	2 598,7	-20,4	2 497,6
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>579,3</b>	<b>3 106,5</b>	<b>395,8</b>	<b>4 395,9</b>
Personalkostnader		-70,5	-78,7	-63,1	-259,4
Övriga kostnader		-47,2	-55,4	-42,9	-191,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-3,7	-2,9	-3,1	-13,1
Kreditförluster, netto	3	0,1	-1,5	-7,5	8,2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>458,0</b>	<b>2 968,0</b>	<b>279,2</b>	<b>3 939,7</b>
Skatt på periodens resultat	4	-123,7	-786,2	-75,5	-1 048,0
<b>Periodens resultat (efter skatt) <sup>(1)</sup></b>		<b>334,3</b>	<b>2 181,8</b>	<b>203,7</b>	<b>2 891,7</b>
<b>Värdetförändring</b>					
<i>Tillgångar som kan säljas <sup>(5)</sup></i>		10,9	-2 582,2	110,5	-1 652,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-132,2	-226,9	41,8	-205,6
Skatt på övrigt totalresultat	4	31,9	738,9	-40,0	488,6
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>-89,4</b>	<b>-2 070,2</b>	<b>112,3</b>	<b>-1 369,1</b>
<b>Periodens totalresultat <sup>(1)</sup></b>		<b>244,9</b>	<b>111,6</b>	<b>316,0</b>	<b>1 522,6</b>

<sup>(1)</sup> Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

<sup>(5)</sup> Förändringen jämfört med perioden oktober-december 2010 är hänförlig till värdetförändring i aktier i Swedbank. Se not 10.

# Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 mars 2011	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	5, 6	2 707,2	8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	5 838,2	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	97 660,4	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	66 353,7	71 805,8
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6	24 098,4	22 538,9
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6	82 668,1	87 101,9
Derivat	6, 7	27 178,7	37 659,8
Materiella och immateriella tillgångar		157,8	159,3
Övriga tillgångar		1 897,3	1 704,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 300,9	3 955,5
<b>Summa tillgångar</b>		<b>311 860,7</b>	<b>339 687,6</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	6	9 092,4	14 342,8
Upplåning från allmänheten	6	19,1	19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	261 852,4	286 309,5
Derivat	6, 7	19 821,2	18 057,4
Övriga skulder		2 182,5	1 640,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 104,8	3 443,4
Uppskjuten skatteskuld		567,8	660,9
Avsättningar		53,0	53,6
Efterställda skulder	6	2 352,8	2 590,3
<b>Summa skulder</b>		<b>299 046,0</b>	<b>327 117,8</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		-94,6	-5,2
Balanserad vinst		8 919,3	8 585,0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 814,7</b>	<b>12 569,8</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>311 860,7</b>	<b>339 687,6</b>
<b>Ställda panter m.m.</b>			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		161,1	229,7
<b>Ansvarförbindelser och eventualitytillgångar</b>	10	4,5	4,5
<b>Åtaganden</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	33 117,7	38 205,2

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammmandrag

Skr mm	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Periodens resultat jan-mar 2010	203,7				203,7
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	110,5			110,5	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	41,8		41,8		
Skatt på övrigt totalresultat jan-mar 2010	-40,0		-11,0	-29,0	
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2010	112,3		30,8	81,5	
Summa totalresultat jan-mar 2010	316,0		30,8	81,5	203,7
<b>Utgående eget kapital 2010-03-31 <sup>(2,3)</sup></b>	<b>13 771,2</b>	<b>3 990,0</b>	<b>210,8</b>	<b>1 266,3</b>	<b>8 304,1</b>
Ingående eget kapital 2010-01-01	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Periodens resultat jan-dec 2010	2 892,6				2 892,6
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-1 653,3			-1 653,3	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-205,6		-205,6		
Skatt på övrigt totalresultat jan-dec 2010	488,9		54,1	434,8	
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2010	-1 370,0		-151,5	-1 218,5	
Summa totalresultat jan-dec 2010	1 522,6		-151,5	-1 218,5	2 892,6
Utdelning	-2 408,0				-2 408,0
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31 <sup>(2,3)</sup></b>	<b>12 569,8</b>	<b>3 990,0</b>	<b>28,5</b>	<b>-33,7</b>	<b>8 585,0</b>
Ingående eget kapital 2011-01-01	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Periodens resultat jan-mar 2011	334,3				334,3
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	10,9			10,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-132,2		-132,2		
Skatt på övrigt totalresultat jan-mar 2011	31,9		34,7	-2,8	
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2011	-89,4		-97,5	8,1	
Summa totalresultat jan-mar 2011	244,9		-97,5	8,1	334,3
<b>Utgående eget kapital 2011-03-31 <sup>(2,3)</sup></b>	<b>12 814,7</b>	<b>3 990,0</b>	<b>-69,0</b>	<b>-25,6</b>	<b>8 919,3</b>

<sup>(1)</sup> Totalt antal aktier är 3 990 000.

<sup>(2)</sup> Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

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

# Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet	3 097,8	-799,1
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2,5	-2,7
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-9 176,7	4 282,8
Periodens kassaflöde	-6 081,4	3 481,0
Likvida medel vid periodens början	8 798,0	17 636,5
Nettominskning (-)/ökning (+) av likvida medel	-6 081,4	3 481,0
Valutakurseffekter i likvida medel	-9,4	-6,7
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>(1)</sup></b>	<b>2 707,2</b>	<b>21 110,8</b>

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

# Noter

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

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges. Alla uppgifter avser koncernen om inte annat anges.

## Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

För moderföretaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS-regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderföretagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av koncernens varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernen har tillämpat nedanstående ändrade standarder samt tolkningsuttalanden och ”Förbättringar av IFRS-standarder” från IASB från och med 2011 i dessa finansiella rapporter, men dessa har haft ringa eller ingen påverkan på SEK:s finansiella rapportering:

*IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering av teckningsrätter.* Definitionen av vad som är skuld ändras, vilket innebär att t ex teckningsoptioner som ett företag ger ut, och där teckningsbeloppet är bestämt i en annan valuta än bolagets funktionella valuta, kommer att vara ett eget kapitalinstrument om de ges ut pro rata till existerande ägare.

*IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument.* Tolkningen redogör för hur ett företag ska redovisa omförhandlade villkor för en finansiell skuld som resulterar i att företaget emitterar egetkapitalinstrument till en långgivare och som helt eller delvis utsläcker den finansiella skulden.

*IFRIC 14 Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav – ändring.* Ändringen ger vägledning vid bedömning av återvinningsvärdet för en nettopensionstillgång och tillåter redovisning av förskottsbetalning av lägsta fonderingskrav som en tillgång.

*IAS 34 Delårsrapportering.* Ändringen ger förtydligande om upplysningskrav, bland annat om att upplysningar kan behöva lämnas om finansiella instrument.



I övrigt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2010. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2010.

## Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>				
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exklusive verkligt värde-värderade tillgångar och skulder	0,8	-2,2	2,3	-0,8
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	17,7	2 699,0	16,8	2 673,4
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar</b>	<b>18,5</b>	<b>2 696,8</b>	<b>19,1</b>	<b>2 672,6</b>
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	124,1	-98,1	-39,5	-175,0
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>142,6</b>	<b>2 598,7</b>	<b>-20,4</b>	<b>2 497,6</b>

Avyttringen av innehavet i Swedbank i fjärde kvartalet 2010 redovisas i Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen om Skr 2 565,0 vilket motsvarar den värdeförändring som tidigare redovisats som övrigt totalresultat och ingått i verkligt värdereserven inom eget kapital.

## Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1, 2, 3)</sup>	-2,2	-2,4	-25,1	-119,7
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar <sup>(1, 3)</sup>	1,0	0,5	17,2	126,9
<b>Netto nedskrivningar och återföringar</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>7,2</b>
Återvunna kreditförluster	1,3	0,4	0,4	1,0
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>8,2</b>
Varav utlåning <sup>(4)</sup>	-0,5	4,3	3,8	92,8
Varav likviditet <sup>(4)</sup>	0,6	-5,8	-11,3	-84,6
<b>Förändring i reservering av finansiella tillgångar:</b>				
Ingående balans	-561,1	-559,2	-939,9	-939,9
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar <sup>(1)</sup>	-	-	-	371,6
Netto nedskrivningar och återföringar	-1,2	-1,9	-7,9	7,2
<b>Utgående balans</b>	<b>-562,3</b>	<b>-561,1</b>	<b>-947,8</b>	<b>-561,1</b>
Varav utlåning <sup>(4)</sup>	-31,2	-41,6	-469,0	-41,6
Varav likviditet <sup>(4)</sup>	-531,1	-519,5	-478,8	-519,5

<sup>(1)</sup> Under andra kvartalet 2010 gjordes en återföring av tidigare gjorda nedskrivningar om Skr 87,4 miljoner avseende Glitnir Bank. Inga nedskrivningar har skett under 2010 avseende en exponering mot Glitnir Bank.

<sup>(2)</sup> SEK har två tillgångar i form av CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. Inga nedskrivningar har skett under perioden januari-mars 2011 avseende två CDO:er (Skr 25,5 miljoner). Totala nedskrivningar uppgår till Skr 475,4 miljoner (12/2010: 475,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde uppgående till Skr 588,3 miljoner (12/2010: 638,4).

<sup>(3)</sup> Ingen avsättning eller nettouplösning har skett avseende reserv för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart under perioden januari-mars 2011 (upplösning om Skr 15,0 miljoner). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 50,0 miljoner (12/2010: 50,0). Avsättningen avser försäkring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver.

<sup>(4)</sup> Se not 5 för definitioner.

## Oreglerade fordringar

Som oreglerade krediter redovisar bolaget fordringar för vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar. Oreglerad fordran är upptagen till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Skr mn	31 mars 2011	31 december 2010
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet sedan mer än 90 dagar	392,6 <sup>(1,2)</sup>	273,2 <sup>(1,2)</sup>
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet sedan mindre än 90 dagar	139,8 <sup>(1)</sup>	150,8 <sup>(1)</sup>
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	39,7 <sup>(1)</sup>	42,9 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Oreglerade fordringar består huvudsakligen av ett lån där diskussion om omstrukturering har inletts men inte avslutats. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. Ej förfallet kapitalbelopp på krediten uppgående till Skr 2 306,2 miljoner (Skr 2 640,0 miljoner) vilket ej ingår i ej förfallet kapitalbelopp i tabellen ovan eftersom krediten är föremål för omförhandling.

<sup>(2)</sup> Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 139,8 miljoner (12/2010: 273,2) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 252,8 miljoner (12/2010: 0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

## Not 4. Skatt

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt inkluderar skatteeffekter för skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder inklusive obeskattade reserver (temporära skillnader).

## Not 5. Utlåning och likviditet

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

Skr mn	31 mars 2011	31 december 2010
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66 353,7	71 805,8
Utlåning till kreditins titut <sup>(1)</sup>	24 098,4	22 538,9
Utlåning till allmänheten	82 668,1	87 101,9
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader <sup>(1)</sup>	-1 742,9	-1 790,2
<b>Total utlåning</b>	<b>171 377,3</b>	<b>179 656,4</b>



*Likviditet:*

Likvida medel <sup>(1)</sup>	2 707,2	8 798,0
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader <sup>(1)</sup>	1 742,9	1 790,2
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	5 838,2	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	97 660,4	100 533,0
<b>Total likviditet</b>	<b>107 948,7</b>	<b>116 552,5</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>279 326,0</b>	<b>296 208,9</b>

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

**Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder****Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:**

31 mars 2011

	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar <sup>(1)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(2)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn						
Likvida medel	2 707,2					
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 838,2				5 801,1	37,1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	97 660,4		4 554,7		11 138,7	81 967,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66 353,7		2 336,4			64 017,3
Utlåning till kreditinstitut	24 098,4					24 098,4
Utlåning till allmänheten	82 668,1					82 668,1
Derivatinstrument	27 178,7	16 967,9		10 210,8		
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>306 504,7</b>	<b>16 967,9</b>	<b>6 891,1</b>	<b>10 210,8</b>	<b>16 939,8</b>	<b>252 787,9</b>

**Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:**

31 mars 2011

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder <sup>(3)</sup>
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring <sup>(2)</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	9 092,4				9 092,4
Upplåning från allmänheten	19,1				19,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	261 852,4		145 207,1		116 645,3
Derivatinstrument	19 821,2	17 435,5		2 385,7	
Efterställda skulder	2 352,8				2 352,8
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>293 137,9</b>	<b>17 435,5</b>	<b>145 207,1</b>	<b>2 385,7</b>	<b>128 109,6</b>



**Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:****31 december 2010**

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

**Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:****31 december 2010**

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

<sup>(1)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent (11) föremål för verkligt värdesäkring och 6 procent (5) föremål för kassaflödessäkring.

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

<sup>(3)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 91 procent (88) föremål för verkligt värdesäkring.

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

Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr 96,1 miljoner (164,3), vilket representerar en ackumulerad minskning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 1 mars uppgår förändringen till Skr -11,8 miljoner (-46,4) vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -4,3 miljoner (-20,2), periodens förändringar uppgår till Skr 19,3 miljoner (1,3) vilket påverkar resultatet positivt.

Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 8,3 miljarder (27,8) och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 16,6 miljarder (1,3).

**Omklassificering**

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde att de hade förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det förelåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktens belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.



Omklassificering har gjorts av tillgångar som innehåller för handel tidigare redovisade till verkligt värde till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 31 mars 2011 med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 0,3 miljoner, motsvarande period 2010 har den påverkat resultatet med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 3,3 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 mars 2011 härrör Skr 14,3 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 17,9 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,6 procent.

Skr mn	31 mars 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 045,1	1 055,9	1 055,9	3 368,9	3 368,6

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 31 mars 2011 på Skr 3,1 miljoner, under motsvarande period 2010 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 23,1 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 mars 2011 härrör Skr 26,9 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2010 härrör Skr 37,3 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 2,0 procent.

Skr mn	31 mars 2011			31 december 2010	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar:</b>					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 366,1	3 387,8	3 359,2	4 235,6	4 203,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 385,4	1 391,5	1 391,7	1 783,2	1 783,4
<b>Summa</b>	<b>4 751,5</b>	<b>4 779,3</b>	<b>4 750,9</b>	<b>6 018,8</b>	<b>5 987,3</b>

## Not 7. Derivatinstrument

### Derivatinstrument fördelade på kategorier:

Skr mn	31 mars 2011			31 december 2010		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 100,5	6 305,2	138 784,0	3 846,8	7 003,8	148 043,8
Valutarelaterade kontrakt	18 271,5	8 503,8	244 017,3	24 815,3	6 456,4	253 930,1
Aktierelaterade kontrakt	3 465,9	4 703,3	56 704,1	7 085,1	3 958,0	73 069,0
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	2 340,8	308,9	21 852,2	1 912,6	639,2	20 611,9
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>27 178,7</b>	<b>19 821,2</b>	<b>461 357,6</b>	<b>37 659,8</b>	<b>18 057,4</b>	<b>495 654,8</b>

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

SEK använder swapavtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. SEK ingår swapavtal endast under ISDA ramavtal och alla swapavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisiker hanteras med hjälp av så kallad ISDA Credit Support Annex. Swappar är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller



eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper för att fastställa verkligt värde. Den modell som används för ett hybridinstrument är densamma som används för den strukturerade swap som säkrar det, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i hybridinstrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar hybridinstrumentet. Även om SEK:s rating inte har ändrats under året har utvecklingen på de finansiella marknaderna i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Nominellt värde på derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten. Se tabellen Totala exponeringar i Not 11 för belopp som avser riskeponeringar relaterat till derivatinstrument.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via rapport över totalresultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 mars 2011 var det totala nominella beloppet för sådana garantier Skr 19 196,0 miljoner (12/2010: 20 020,7).

## Not 8. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2010 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 13,8 miljoner (9,6), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första kvartalet 2011 uppgår till Skr 53,8 miljoner (-55,5) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 63,6 miljoner (-46,2).

### Rapporter över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Jan-dec
	2011	2010	2010	2010
Ränteintäkter	180,7	185,8	144,1	680,2
Räntekostnader	-194,2	-167,2	-190,0	-710,7
<b>Räntenetto</b>	<b>-13,5</b>	<b>18,6</b>	<b>-45,9</b>	<b>-30,5</b>
Ersättning till SEK	-13,8	-14,5	-9,6	-48,7
Provisionsintäkter	78,4	50,8	-	50,8
Valutakurseffekter	2,7	-0,6	0,0	0,6
Ersättning till(-)/från(+) staten	-53,8	-54,3	55,5	27,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Rapport över finansiell ställning för S-systemet**  
(inkluderat i SEK: s rapport över finansiell ställning)

Skr mn	31 mars 2011	31 december 2010
Likvida medel	1,5	55,9
Utlåning	23 931,6	23 989,0
Derivat	22,9	16,9
Övriga tillgångar	1 053,7	1 466,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>25 009,7</b>	<b>25 528,6</b>
Skulder	24 057,9	24 353,6
Derivat	951,8	1 175,0
Eget kapital	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>25 009,7</b>	<b>25 528,6</b>
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	13 881,1	16 570,1

## Not 9. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Redovisade intäkter för andra segment än kreditgivning understiger 1 procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger 1 procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger 1 procent av de totala tillgångarna varför dessa segment ej redovisas separat. Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmättet justerat rörelseresultat (kärnresultat) vid sin uppföljning. Justerat rörelseresultat är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av värderingar till verkligt värde i enlighet med IFRS.

Kreditgivning inkluderar följande produkter och tjänster; utlåning, exportfinansiering och strukturerade finansieringsprojekt. Rådgivning inkluderar följande produkter och tjänster; oberoende konsulttjänster. Förmedling av värdepapper inkluderar följande produkter; kapitalmarknadsprodukter utställda av tredje part och sålda av SEK till andra tredje parts investerare.

### Intäkter Jan-mar 2011

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 521,9	-2 093,0	428,9	6,1	-	6,1
Övriga segment <sup>(1)</sup>	2,5	0,9	3,4	-	-	-
Elimineringar <sup>(3)</sup>	2,4	0,8	3,2	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 526,8</b>	<b>-2 091,3</b>	<b>435,5</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>

### Intäkter Okt-dec 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 703,3	-2 200,0	503,3	0,8	-	0,8
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,2	-	0,2	3,0	2,5	5,5
Elimineringar <sup>(3)</sup>	-	3,6	3,6	-	-2,5	-2,5
<b>Summa</b>	<b>2 703,5</b>	<b>-2 196,4</b>	<b>507,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>

**Intäkter Jan-mar 2010**

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	2 980,1	-2 569,7	<b>410,4</b>	0,1	-	<b>0,1</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	-	-	-	7,3	2,2	<b>9,5</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	-	4,4	<b>4,4</b>	-	-2,2	<b>-2,2</b>
<b>Summa</b>	<b>2 980,1</b>	<b>-2 565,3</b>	<b>414,8</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0</b>	<b>7,4</b>

**Intäkter Jan-dec 2010**

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	12 182,8	-10 299,8	<b>1 883,0</b>	1,0	-	<b>1,0</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,3	-	<b>0,3</b>	18,7	10,4	<b>29,1</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	-	15,2	<b>15,2</b>	-	-10,4	<b>-10,4</b>
<b>Summa</b>	<b>12 183,1</b>	<b>-10 284,6</b>	<b>1 898,5</b>	<b>19,7</b>	<b>0,0</b>	<b>19,7</b>

Rörelseresultat	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
Skr mn				
Kreditgivning	333,7	3 064,2	315,6	4 109,1
Övriga segment	0,2	1,9	3,1	5,6
<b>Justerat rörelseresultat (kärnresultat) <sup>(2)</sup></b>	<b>333,9</b>	<b>3 066,1</b>	<b>318,7</b>	<b>4 114,7</b>
Värdoförändringar IFRS	124,1	-98,1	-39,5	-175,0
<b>Rörelseresultat <sup>(4)</sup></b>	<b>458,0</b>	<b>2 968,0</b>	<b>279,2</b>	<b>3 939,7</b>

Tillgångar <sup>(4)</sup>	31 mars 2011	31 december 2010
Skr mn		
Kreditgivning	311 837,9	339 665,9
Övriga segment <sup>(1)</sup>	22,8	21,7
Elimineringar	-	-
<b>Summa</b>	<b>311 860,7</b>	<b>339 687,6</b>

<sup>(1)</sup> Övriga segment innefattar segmenten Rådgivning och Förmedling av värdepapper.

<sup>(2)</sup> Exklusive orealiserade förändringar i verkligt värde enligt IAS 39.

<sup>(3)</sup> Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

<sup>(4)</sup> Inklusive orealiserade förändringar i verkligt värde enligt IAS 39.

## Not 10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventulltillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 mars 2011. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka är ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 33 117,7 miljoner (12/2010: 38 205,2) består Skr 13 881,1 miljoner (12/2010: 16 570,1) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 8).

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008.



Majoriteten av de kontrakt SEK hade med Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 0,6 miljarder och har inte redovisats i rapport över finansiell ställning då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker.

I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, ("LBF-avtalet") plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

I mars 2011 har SEK slutit en överenskommelse med företrädare för ett av de övriga dotterbolagen i Lehman Brothers-koncernen vilken innebär att parterna är överens om vilka mellanhavanden som finns mellan SEK och bolaget.

SEK har bedömt att företaget inte kommer att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. SEK:s kvittning och skadeståndstalan har dock inte avgjorts, och ingen garanti kan ges för att SEK kommer att kompenseras i sin helhet. Inte heller kan några garantier lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF. SEK kommer att fortsätta att utvärdera situationen och avvakta resultatet av Lehman Brothers Holdings Inc. konkursförfarande.

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat ett avtal med SFAB, varigenom SEK övertog äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. SEK har också deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB hösten 2009 och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgick till 3,3 procent och antalet aktier uppgick till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen.

Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdet av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), inklusive värdeförändringar. Aktierna hade ett sammanlagt anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010, vilket motsvarade verkligt värde. Ovannämnda ytterligare krav påverkar inte SEK:s tidigare slutsats att SFAB inte har ett giltigt anspråk.

Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljedomsförfarande. Den 1 mars 2010 har SFAB ingivit ett käromål i skiljemålet mot SEK vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Käromålet har senare i flera steg, efter det att SEK ingivit svaromål, kompletterats och utvecklats. Skiljeprocessen pågår. Den 5 mars 2010 har SFAB även ingivit en stämningsansökan mot SEK i samma tvist till Stockholms tingsrätt. SEK:s inställning att SFAB:s krav saknar grund kvarstår och ingen reservering har gjorts avseende någon av de åtgärder SFAB vidtagit enligt ovanstående beskrivning.

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

## Not 11. Kapitaltäckning och exponeringar

### Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 mars 2011 till 24,5 procent (12/2010: 22,4) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

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

### Kapitalbas

Skr mn	31 mars 2011	31 december 2010
Primärt kapital (Tier-1)	14 509	14 432
Supplementärt kapital (Tier-2)	-	-
... varav upper Tier-2	-	-
... varav lower Tier-2	-	-
<b>Total kapitalbas</b>	<b>14 509</b>	<b>14 432</b>

### Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2011	31 december 2010
Eget kapital	12 814	12 570
Förväntad utdelning	-401	-301
Poster värderade till verkligt värde	24	-75
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-57	-58
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 206	2 381
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	-77	-85
<b>Summa primärkapital</b>	<b>14 509</b>	<b>14 432</b>

### Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp läggas till kapitalbasen. Den 31 mars 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 77 miljoner. Beloppet dras från primärt kapital. Den 31 december 2010 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 85 miljoner.

### Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 mars 2011		31 december 2010	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 286	103	925	74
Kreditrisk enligt IRK-metoden	54 198	4 336	58 157	4 653
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	3 766	301	5 371	430
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>59 250</b>	<b>4 740</b>	<b>64 453</b>	<b>5 157</b>
Basel I-baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	1 427	114	26	2
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>60 677</b>	<b>4 854</b>	<b>64 479</b>	<b>5 159</b>
<b>Summa Basel I</b>	<b>75 847</b>	<b>6 068</b>	<b>80 599</b>	<b>6 448</b>



<sup>(1)</sup> Posten "Basel I-baserat tilläggskrav" är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

## Kreditrisker

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2012, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker.

## Operativa risker

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 procent av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som summan av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga rörelseintäkter.

## Övergångsregler

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om desamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009 parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Kapitalkravet ska därmed även år 2010 och år 2011 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

## Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	31 mars 2011		31 december 2010	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	24,5%	23,9%	22,4%	22,4%
...varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	24,5%	23,9%	22,4%	22,4%
...varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	-	-	-	-
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	3,06	2,99	2,80	2,80



## Exponeringar

### Totala exponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	31 mars 2011		31 december 2010		31 mars 2011		31 december 2010		31 mars 2011		31 december 2010	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Motpartskategori												
Stater	15,5	5	16,5	5	13,5	5	14,4	5	2,0	4	2,1	4
Statliga exportkreditorgan	114,5	36	123,8	36	86,6	31	91,1	31	27,9	63	32,7	64
Kommuner	21,7	7	23,7	7	21,2	7	23,2	8	0,5	1	0,5	1
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0	0,4	0	0,4	0	0,4	0	0,0	0	0,0	0
Finansiella institut	104,6	32	114,1	33	94,6	35	101,6	35	10,0	23	12,5	24
Företag	42,2	13	43,3	12	38,3	14	39,7	13	3,9	9	3,6	7
Positioner i värdepapperiseringar	22,0	7	24,0	7	22,0	8	24,0	8	0,0	0	0,0	0
<b>Total</b>	<b>320,9</b>	<b>100</b>	<b>345,8</b>	<b>100</b>	<b>276,6</b>	<b>100</b>	<b>294,4</b>	<b>100</b>	<b>44,3</b>	<b>100</b>	<b>51,4</b>	<b>100</b>

### 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 mars 2011 som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två rating finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering Skr mn		31 mars 2011															
Exponering	RMBS <sup>(3)</sup>	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-lån			CDO <sup>(3)</sup>	CLO <sup>(3)</sup>	Totalt	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav CDO	...varav CDO
				rating	rating	rating				rating	rating	rating	med rating	med rating			
Australien	4 146							4 146	4 146								
Belgien	760							760	760								
Frankrike			107					107	107								
Tyskland			289	72				361	361								
Irland	960						20	980		63 <sup>(2)</sup>		393 <sup>(2)</sup>	20 <sup>(2)</sup>	207 <sup>(2)</sup>	297 <sup>(2)</sup>		
Japan			6					6	6								
Holland	1 126							1 126	1 126								
Portugal	371							371	371								
Spanien	1 052		103		126		276	1 557	948	329 <sup>(2)</sup>	280 <sup>(2)</sup>						
Storbritannien	8 500						105	8 605	8 605								
USA		447				113	2 907	3 467	2 491	863 <sup>(2)</sup>							113 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>16 915</b>	<b>447</b>	<b>505</b>	<b>72</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>3 308</b>	<b>21 486</b>	<b>18 921</b>	<b>1 255</b>	<b>280</b>	<b>393</b>	<b>20</b>	<b>207</b>	<b>297</b>	<b>113</b>	

<sup>(1)</sup> Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2010, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 475,4 miljoner.

<sup>(2)</sup> Av dessa tillgångar har dock Skr 1 507,1 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

<sup>(3)</sup> RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities  
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities  
 CDO = Collateralized Debt Obligations  
 CLO = Collateralized Loan Obligations

Nettoexponering Skr mn		31 december 2010															
Exponering	RMBS <sup>(3)</sup>	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-lån			CDO <sup>(3)</sup>	CLO <sup>(3)</sup>	Totalt	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav CDO	...varav CDO
				rating	rating	rating				rating	rating	rating	med rating	med rating			
Australien	4 620							4 620	4 620								
Belgien	765							765	765								
Frankrike			146					146	146								
Tyskland			388	73				461	461								
Irland	999						41	1 040	484			212 <sup>(2)</sup>	41 <sup>(2)</sup>	303 <sup>(2)</sup>			
Japan			9					9	9								
Holland	1 157						142	1 299	1 299								
Portugal	382							382	382								
Spanien	1 096		120		154		306	1 676	1 027	347 <sup>(2)</sup>	302 <sup>(2)</sup>						
Storbritannien	9 216							9 216	9 216								
USA		450				163	3 270	3 883	2 717	1 003 <sup>(2)</sup>							163 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>18 235</b>	<b>450</b>	<b>663</b>	<b>73</b>	<b>154</b>	<b>163</b>	<b>3 759</b>	<b>23 497</b>	<b>21 126</b>	<b>1 350</b>	<b>302</b>	<b>212</b>	<b>41</b>	<b>303</b>	<b>163</b>		



<sup>(1)</sup> Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 475,4 miljoner.

<sup>(2)</sup> Av dessa tillgångar har dock Skr 1 747,6 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

<sup>(3)</sup> RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities  
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities  
 CDO = Collateralized Debt Obligations  
 CLO = Collateralized Loan Obligations

## Not 12. Definition av finansiella nyckeltal

<sup>(1)</sup> Avkastning på eget kapital, rörelseresultat före respektive efter beräknad schablonskatt, uttryckt i procent per annum av ingående balans av eget kapital, justerat för under perioden lämnad utdelning. Resultatet avseende fjärde kvartalet 2010 har även justerats så det inkluderar en fjärdedel av resultatet från försäljning av aktierna i Swedbank. Schablonskatten är 26,3 procent. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassafördessäkringar.

<sup>(2)</sup> Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), resultatet exklusive realiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).

<sup>(3)</sup> Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter. ”Accepterade offerter” inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.

<sup>(4)</sup> Med krediter avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymerna i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 5).

<sup>(5)</sup> Ny upplåning med löptider längre än ett år.

<sup>(6)</sup> Omräknade med den per den 31 mars 2011 använda bokföringskursen om 6,3025 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till transaktionsdagens kurs.

<sup>(7)</sup> Kapitältäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II pelare 1. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2011 avseende minimikapitalkrav. Se not 11 Kapitältäckning och exponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

<sup>(8)</sup> Kapitältäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitältäckning och stora exponeringar.

## Not 13. Händelser efter rapportperioden

Den 13 april 2011 har moderbolaget i SEK-koncernen sålt samtliga aktier i det helägda dotterbolaget AB Sektionen till ett bolag i LMK Industri AB-gruppen. AB Sektionen mest väsentliga tillgång är dess fastighet i vilken SEK:s kontor var inrymt fram till den 17 december 2010, då bolaget flyttade sin verksamhet till nya, hyrda lokaler. AB Sektionen verksamhet innan försäljningen bestod av att hyra ut fastigheten till moderbolaget. Försäljningen påverkar koncernens totalresultat och eget kapital positivt i april med cirka Skr 100 miljoner före skatt.

# Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Jan-mar 2011	Okt-dec 2010	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
Ränteintäkter	2 524,0	2 699,7	2 976,1	12 170,3
Räntekostnader	-2 091,5	-2 197,0	-2 565,8	-10 288,0
<b>Räntenetto</b>	<b>432,5</b>	<b>502,7</b>	<b>410,3</b>	<b>1 882,3</b>
Utdelning från dotterbolag	0,0	552,1	0,0	672,7
Provisionsintäkter	5,4	0,6	3,8	12,9
Provisionskostnader	-4,4	-2,4	-6,0	-19,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	142,6	2 598,7	-20,4	2 497,6
Övriga rörelseintäkter	0,0	-0,1	0,0	-0,2
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>576,1</b>	<b>3 651,6</b>	<b>387,7</b>	<b>5 046,2</b>
Personalkostnader	-72,5	-64,6	-63,2	-242,8
Övriga kostnader	-46,7	-54,9	-40,4	-187,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-3,2	-2,3	-1,6	-7,4
Kreditförluster, netto	-1,2	-2,0	-7,8	7,2
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	-533,4	0,0	-533,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>452,5</b>	<b>2 994,4</b>	<b>274,7</b>	<b>4 082,0</b>
Förändringar av obeskattade reserver	0,0	-1 022,2	0,0	-1 022,2
Skatt på periodens resultat	-122,2	-486,8	-74,3	-779,0
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>	<b>330,3</b>	<b>1 485,4</b>	<b>200,4</b>	<b>2 280,8</b>

# Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 mars 2011	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel		2 618,9	8 711,0
Statskultförbindelser/Statsobligationer		5 838,2	5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		97 660,4	100 533,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper		66 384,4	71 839,7
Utlåning till kreditinstitut		24 010,0	22 538,9
Utlåning till allmänheten		82 668,1	87 101,9
Derivat		27 178,7	37 659,8
Aktier i koncernföretag		225,5	225,5
Materiella och immateriella tillgångar		51,7	52,6
Övriga tillgångar		1 987,8	1 711,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 300,6	3 955,4
<b>Summa tillgångar</b>		<b>311 924,3</b>	<b>339 760,6</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut		9 014,0	14 352,8
Upplåning från allmänheten		22,0	22,2
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		261 852,4	286 309,5
Derivat		19 821,2	18 057,4
Övriga skulder		2 214,7	1 673,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 104,4	3 442,7
Uppskjuten skatteskuld		0,0	10,2
Avsättningar		14,3	14,3
Efterställda skulder		2 352,8	2 590,3
<b>Summa skulder</b>		<b>298 395,8</b>	<b>326 473,0</b>
<b>Obeskattade reserver</b>		<b>2 397,9</b>	<b>2 397,9</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		-94,6	-4,3
Balanserad vinst		6 706,9	4 425,2
Årets resultat		330,3	2 280,8
<b>Summa eget kapital</b>		<b>11 130,6</b>	<b>10 889,7</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>311 924,3</b>	<b>339 760,6</b>
<b>Ställda pantor m.m.</b>			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		161,1	229,7
Ansvarförbindelser och eventualtillgångar	10	-	-
<b>Åtaganden</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	33 117,7	38 205,2

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

Stockholm den 29 april 2011

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Ulf Berg  
Styrelsens ordförande

Christina Liffner  
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman  
Styrelseledamot

Jan Belfrage  
Styrelseledamot

Helena Levander  
Styrelseledamot

Jan Roxendal  
Styrelseledamot

Risto Silander  
Styrelseledamot

Eva Walder  
Styrelseledamot

Per Östensson  
Styrelseledamot

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

# Revisorns granskningsrapport

*Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315*

## **Inledning**

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit per 31 mars 2011 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## **Slutsats**

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 29 april 2011

Jan Birgeron  
*Auktoriserad revisor*