

SEK

Delårsrapport 1 2013

Första kvartalet 2013

- **Räntenettot uppgick till 427,5 miljoner kronor (505,4)**
- **Rörelseresultatet uppgick till 212,3 miljoner kronor (738,9)**
- **Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 163,7 miljoner kronor (544,6)**
- **Avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 4,5 procent (15,4)**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 350,8 miljoner kronor (601,1)**
- **Nyutlåningen till och för svenska exportföretag under första kvartalet 2013 uppgick till 24,8 miljarder kronor (11,2)**
- **Utestående offertvolym uppgick till 50,9 miljarder kronor vid periodens slut (59,5 vid utgången av 2012)**
- **Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var vid periodens slut 20,7 procent (19,8 vid utgången av 2012)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning för första kvartalet uppgick till 41,0 kronor (136,5)**

2013

Tidsperiod

2013-01-01 – 2013-03-31

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet

Ökad efterfrågan på exportkrediter

Den ekonomiska osäkerheten i stora delar av västvärlden har fortsatt under det första kvartalet 2013 och den statsfinansiella situationen i flera länder i södra Europa är alltfjämt instabil. I USA kan dock tecken skönjas på en ekonomisk ljusning, något som på sikt kan innebära en positiv injektion i världsekonomin. I Asien och Latinamerika har tillväxten fortsatt varit hög.

Tillgången till långfristig finansiering, framför allt exportkrediter, är central för ett exportberoende land som Sverige, inte minst i tider av ekonomisk oro. Erfarenheten visar att ju större den ekonomiska osäkerheten är, desto viktigare är det för ett exportföretag att ha en trygg finansiell partner. Särskilt viktigt är detta i exportörernas offertskede, då en säkerställd låneoffert från SEK bidrar till att skapa hög trovärdighet.

Volymerna av slutkundsfinansiering från SEK har varit rekordhöga under första kvartalet, till följd av att en rad större exportaffärer har slutförts under perioden. Trots att kapitalmarknaden erbjuder bra möjligheter till finansiering för SEK:s kunder har det varit hög efterfrågan på SEK:s direktfinansiering.

Under inledningen av 2013 har det funnits tecken på att bankerna åter är beredda att öka sin utlåning och att tillgången till riskvilligt kapital är något större än tidigare. Fortfarande finns det dock påtagliga begränsningar vad gäller tillgång till finansiering med långa löptider. Därför bedömer vi att SEK:s roll som kreditgivare kommer att vara fortsatt viktig under hela året. Det visar inte minst det fortsatta inflödet av nya kreditförfrågningar till SEK under årets första kvartal. För att nå ut till de svenska exportörerna med attraktiva finansiella lösningar på ett effektivt sätt har SEK ett nära och väl fungerande samarbete med bankerna.

SEK:s verksamhet går fortsatt bra, även om marginalen för likviditetsplaceringarna kraftigt minskat på grund av de nya regelverken och därmed påverkat räntenettet. Räntenettet uppgick till 427,5 miljoner kronor (505,4). Rörelseresultatet för perioden uppgick till 212,3 miljoner kronor (738,9). Minskningen av rörelseresultatet beror främst på påverkan av orealiserade värdeförändringar och lägre vinster från återköp av egen skuld. Avkastningen på eget kapital, efter skatt, uppgick till 4,5 procent, jämfört med 15,4 procent motsvarande period förra året. Rörelseresultatet exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 350,8 miljoner kronor, jämfört med 601,1 miljoner för samma period 2012.

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 (om ej annat anges) | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat | | | | |
| Räntenetto | 427,5 | 413,8 | 505,4 | 1 879,9 |
| Rörelseresultat | 212,3 | 234,1 | 738,9 | 824,4 |
| Periodens resultat (efter skatt) | 163,7 | 296,5 | 544,6 | 708,8 |
| Avkastning på eget kapital efter skatt ¹ | 4,5% | 8,3% | 15,4% | 5,0% |
| Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ² | 350,8 | 259,4 | 601,1 | 1 652,6 |
| Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar | 7,5% | 8,9% | 12,5% | 9,3% |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴ | 41,0 | 74,3 | 136,5 | 177,6 |
| Utlåning | | | | |
| Nya kundfinansieringar ⁵ | 24 807 | 13 898 | 11 240 | 56 235 |
| varav direktfinansiering | 4 271 | 7 524 | 3 403 | 17 577 |
| varav slutkundsfinansiering | 20 536 | 6 374 | 7 837 | 38 658 |
| Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁶ | 228 323 | 218 822 | 217 169 | 218 822 |
| Utestående offertvolym ⁷ | 50 909 | 59 525 | 59 508 | 59 525 |
| varav bindande | 32 817 | 33 841 | e.t. | 33 841 |
| varav icke bindande | 18 092 | 25 684 | e.t. | 25 684 |
| Upplåning | | | | |
| Nyupplåning ⁸ | 25 875 | 3 539 | 12 715 | 43 231 |
| Utestående icke efterställd upplåning | 273 628 | 272 637 | 269 414 | 272 637 |
| Utestående efterställd upplåning | 2 899 | 3 013 | 2 926 | 3 013 |
| Rapport över finansiell ställning | | | | |
| Totala tillgångar | 308 633 | 313 136 | 311 067 | 313 136 |
| Totala skulder | 294 200 | 298 756 | 296 646 | 298 756 |
| Totalt eget kapital | 14 433 | 14 380 | 14 421 | 14 380 |
| Kapital | | | | |
| Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹ | 24,0% | 23,1% | 23,3% | 23,1% |
| Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹⁰ | 24,0% | 23,1% | 23,3% | 23,1% |
| Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹¹ | 23,9% | 23,0% | 23,3% | 23,0% |
| Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹² | 20,7% | 19,8% | 19,8% | 19,8% |

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

² Periodens rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 8-9, 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. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor (se not 2).

³ Periodens resultat (efter skatt), exklusive orealiserade 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 mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 5).

⁷ SEK införde under det andra kvartalet 2012 en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁸ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁹ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (se not 12).

¹⁰ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12, Kapitaltäckning och exponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹¹ Primärkapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (se not 12).

¹² SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive Primärkapitaltillskott (i form av ej tidsbundna förlagslån).

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 mars 2013 eller den 31 december 2012, och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 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

Höga volymer för slutkundsfinansiering

Efterfrågan på långfristig finansiering från SEK fortsätter att vara stor. Nyutlåningen till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under första kvartalet 2013 till Skr 24,8 miljarder, vilket var en ökning med Skr 13,6 miljarder jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Av den totala nyutlåningen var Skr 20,5 miljarder slutkundsfinansiering till svenska exportörers kunder och Skr 4,3 miljarder direktfinansiering till svenska exportföretag.

Inom slutkundsfinansieringen var volymen den högsta någonsin för det första kvartalet. I jämförelse med samma period 2012 ökade nyutlåningen med Skr 12,7 miljarder. Det beror framför allt på flera relativt stora affärer, där den enskilt största avsåg Ericssons leveranser till den spanska mobiloperatören Telefónicas dotterbolag i olika länder. SEK finansierar ett belopp som uppgår till totalt Skr 7 miljarder (USD 1 miljard) och avser leveranser av nätverksutrustning och relaterade tjänster till Telefónicas dotterbolag. Arrangerande banker är Société Générale S.A., BNP Paribas S.A./N.V., Santander UK Plc och The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. EKN garanterar l net.

En tydlig trend under senare delen av 2012 och under årets första kvartal  r att allt mer av SEK:s utlåning till slutkunder g r till l ntagare inom OECD. Det har även genomförts fortsatt många och relativt komplexa affärer i samarbete med bankerna. SEK tar en alltmer aktiv roll i strukturering och dokumentation av affärerna och bidrar med sin specialistkunskap om det svenska exportkreditsystemet.

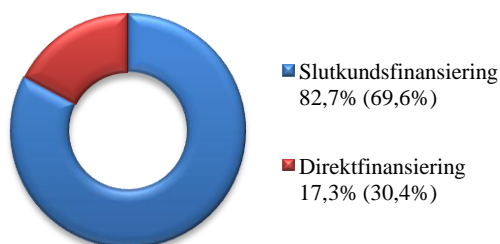
Efterfrågan på SEK:s direktfinansiering till exportföretagen har också varit fortsatt god under kvartalet. Särskilt efterfrågan på utlåning i lokala valutor har varit hög. Till exempel l nade SEK under kvartalet ut 400 miljoner mexikanska pesos (Skr 201,5 miljoner) till Volvo. SEK finansierade också Sveaskog med Skr 400 miljoner med 15 års löptid.

Nya kundfinansieringar

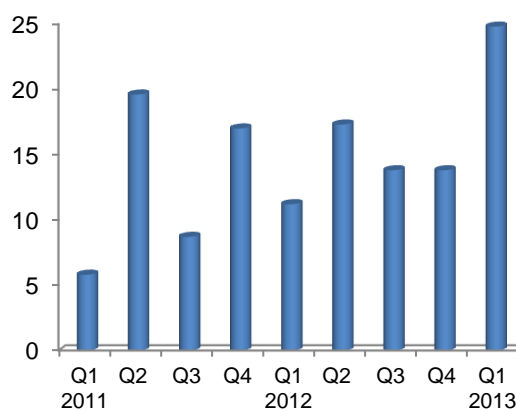
| Skr mdr | Jan-mar 2013 | Jan-mar 2012 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utlåning f r: | | |
| - Slutkundsfinansiering ¹ | 20,5 | 7,8 |
| - Direktfinansiering | 4,3 | 3,4 |
| Totalt | 24,8 | 11,2 |

¹ Varav Skr 13,3 miljarder (3,9) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nya kundfinansieringar, kategori



Nya kundfinansieringar (Skr mdr)



Utvecklingen under kvartalet visar på fortsatt stort behov av finansiering, inte minst i tider av internationell ekonomisk osäkerhet. SEK:s ambition är att fortsätta bistå exportföretagen i ännu högre utsträckning, särskilt när det gäller utlåning med långa löptider, där tillgången på de finansiella marknaderna fortfarande är begränsad.

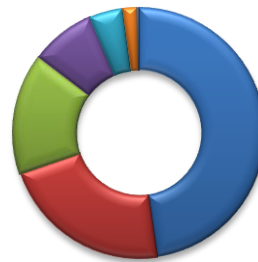
Den totala volymen av utestående samt avtalade, men inte utbetalda krediter uppgick till Skr 228,3 miljarder vid utgången av första kvartalet, jämfört med Skr 218,8 miljarder vid utgången av 2012. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid kvartalets slut till Skr 50,9 miljarder, vilket är en minskning med Skr 8,6 miljarder jämfört med utgången av 2012.

Under slutet av 2012 förbättrades upplåningsmarknaden världen över och denna trend har hållit i sig även under första kvartalet i år. Den sammanlagda upplåningen under perioden uppgick till över Skr 25,9 miljarder, vilket ger SEK en god utlåningsberedskap inför resten av året.

SEK:s upplåning har skett i en rad olika valutor och på olika geografiska marknader. De långa löptiderna för den upplåning som tagits upp under kvartalet står väl i överensstämmelse med behoven på utlåningssidan. Under perioden har upplåningen på asiatiska marknader, exklusive Japan, ökat. Det är en viktig positionering för SEK, eftersom dessa marknader förväntas öka i takt med ökat välstånd och utvecklandet av till exempel pensionsfonder.

Återköp av egen skuld uppgick till Skr 2,5 miljarder och förtidsinlöst upplåning till Skr 10,7 miljarder under perioden.

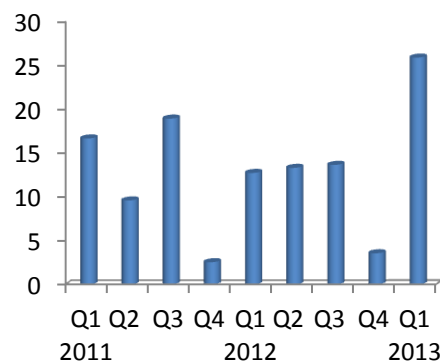
SEK:s nyutlåningsmarknader, årets första tre månader 2013



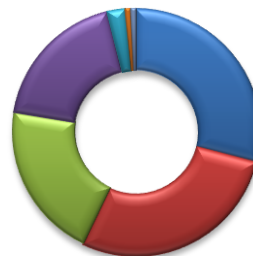
- Västeuropa 47,7% (50,6%)
- Mellanöstern/Afrika 22,0% (7,9%)
- Sydostasien/Kina/Indien 15,6% (11,2%)
- Japan/Oceanien 8,3% (12,5%)
- Nordamerika 4,3% (3,8%)
- Latinamerika 1,8% (14,0%)
- Österuropa/Ryssland/OSS 0,3% (0,0%)

Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr mdr)



SEK:s upplåningsmarknader, årets första tre månader 2013



- Europa 29,0% (48,7%)
- USA 28,1% (17,9%)
- Japan 20,5% (16,6%)
- Asien utöver Japan 18,6% (12,3%)
- Mellanöstern 2,4% (0,0%)
- Sydamerika 0,7% (0,0%)
- Norden 0,7% (4,5%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Första kvartalet 2013

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 212,3 miljoner (738,9), en minskning med 71,3 procent jämfört med föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgår till Skr -86,3 miljoner (328,0) främst beroende på en väsentlig förändring i påverkan av orealiserade värdeförändringar. Jämfört med föregående år påverkades också resultatet negativt bland annat av lägre vinster från återköp av egna obligationer och av minskat räntenetto.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 427,5 miljoner (505,4), en minskning med 15,4 procent jämfört med föregående år, vilket berodde på lägre marginaler, framförallt i likviditetsportföljen. Nya regler rörande likviditetsplaceringar har påverkat marginalen negativt.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 52 baspunkter per annum (63), en minskning i absoluta tal med 11 baspunkter och i relativa tal med 17,5 procent från samma period föregående år. På grund av nya regler rörande likviditetsplaceringar har durationen i placeringarna förkortats och andelen statspapper och andra värdepapper med hög likviditet ökat, vilket påverkar marginalen negativt.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 256,1 miljarder (256,2). Fördelningen i genomsnittlig volym mellan utlåning och likviditetsplaceringar var också oförändrad mot föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -86,3 miljoner (328,0). Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar hänförlig till förändringar i basisspread och kreditspread på egen skuld.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 52,2 miljoner (190,2), en minskning med 72,6 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatminskningen berodde huvudsakligen på minskade intäkter från återköp av egen skuld från Skr 186,5 miljoner till Skr 57,1 miljoner.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -138,5 miljoner (137,8). Orealiserade värdeförändringar var huvudsakligen hänförliga till förändring av basisspread och kreditspread på egen skuld. Förändringen av basisspreaden är hänförlig till ändringar i spreaden i ett stort antal valutor. Förändringen i kreditspreaden består i att SEK kan låna till bättre villkor på balansdagen jämfört med de villkor som rådde vid årets början, vilket resulterar i en redovisningsmässig värderingsförlust på utestående skuld. Det positiva resultatet motsvarande period föregående år var huvudsakligen hänförlig till en motsvarande värdemässig vinst relaterat till förändring i kreditspread på utestående skuld.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 0,0 miljoner (17,7). Föregående periods 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.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -69,4 miljoner (-73,4) en minskning med 5,4 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde huvudsakligen på att ingen bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet har redovisats (Skr -8,0 miljoner). Utfallet i det generella incitamentssystemet 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.



Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -52,1 miljoner (-55,2), en minskning med 5,6 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 inom prioriterade områden. I arbetet med att öka effektiviteten är bolagets systematiska Lean-arbete ett viktigt verktyg.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster netto för första kvartalet uppgick till en återvinning om Skr 2,3 miljoner (återvinning om 18,1). Under perioden har ingen ytterligare avsättningar gjorts till reserven för ej namngivna motparter att jämföra med en avsättning på Skr -10,0 miljoner under samma period föregående år

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -141,9 miljoner (-124,5), varav poster som kommer att omklassificeras till resultatet uppgår till Skr -196,7 miljoner (-125,7) och Skr 54,8 miljoner (1,2) avsåg poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet.

Av poster som kommer att omklassificeras till resultatet när de realiserats avsåg Skr -22,9 miljoner (19,5) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -173,8 miljoner (-145,2) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den negativa värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas berodde på ökade kreditspreadar på likviditetsplaceringar. Den negativa värdeförändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar samt omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

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

Efter skattepåverkan om Skr 43,3 miljoner (33,0) på poster som kommer att omklassificeras till resultatet respektive Skr -12,1 miljoner (-0,3) på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet uppgick övrigt totalresultat till Skr -110,7 miljoner (-91,8).

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 4,5 procent (15,4). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till orealiserade värdeförändringar uppgick till 7,5 procent (12,5).

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. Resultatet oktober-december 2012 och januari-december 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.

| | Jan-mar | Okt-dec | Jan-mar | Jan-dec |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Skr mn | 2013 | 2012 | 2012 | 2012 |
| Rörelseresultat | 212,3 | 234,1 | 738,9 | 824,4 |
| Realiserat resultat från ränte- och valutaderivat p g a förändrat regelverk | - | - | - | -323,5 |
| Orealiserade värdeförändringar (not 2) | 138,5 | 25,3 | -137,8 | 1 151,7 |
| Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 350,8 | 259,4 | 601,1 | 1 652,6 |

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 308,6 miljarder (12/2012: 313,1), vilket är en minskning med 1,4 procent jämfört med den 31 december 2012. Minskningen är hänförlig till utlåningen och likviditeten medan övriga tillgångar har ökat.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 228,3 miljarder vid periodens slut (12/2012: 218,8), vilket motsvarade en ökning med 4,3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 195,3 miljarder (12/2012: 192,9) utestående lån, en ökning med 1,2 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 40,6 miljarder (12/2012: 39,5), en ökning med 2,8 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 50,9 miljarder (12/2012: 59,5), en minskning med 14,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 45,7 miljarder (12/2012: 47,9) S-systemet. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 32,8 miljarder bindande offerter och Skr 18,1 miljarder icke bindande offerter.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater ökat i andel på bekostnad av exponeringar mot finansiella institut.

Av den totala motpartsexponeringen per den 31 mars 2013 var 52,1 procent (12/2012: 49,5) mot stater och statliga exportkreditorgan; 20,5 procent (12/2012: 22,3) mot finansiella institut; 18,3 procent (12/2012: 18,3) mot företag; 6,3 procent (12/2012: 6,8) mot kommuner; och 2,7 procent (12/2012: 2,9) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 12.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkras varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar (vilka kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se not 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 har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Låneramen fördelas enligt följande: 80 procent kan användas för upplåning, som finansierar krediter i S-systemet och 20 procent kan användas för upplåning, som finansierar krediter i SEK. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 24,0 procent (12/2012: 23,1), varav primärkapitalrelationen var 23,9 procent (12/2012: 23,0). Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 20,7 procent (12/2012: 19,8). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Händelser efter rapportperioden

Vid SEK:s årsstämma den 23 april 2013 beslutades att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 212,6 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av resultatet efter skatt för år 2012.

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Not | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ränteintäkter | | 1 209,1 | 1 283,1 | 1 737,9 | 6 077,6 |
| Räntekostnader | | -781,7 | -869,3 | -1 232,5 | -4 197,7 |
| Räntenetto | | 427,5 | 413,8 | 505,4 | 1 879,9 |
| Provisionsintäkter | | 2,0 | 1,7 | 4,6 | 11,1 |
| Provisionskostnader | | -3,2 | -3,3 | -2,5 | -10,9 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 2 | -86,3 | -5,7 | 328,0 | -507,7 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0,0 | 1,0 | 17,7 | 19,9 |
| Rörelseintäkter | | 340,0 | 407,5 | 853,2 | 1 392,3 |
| Personalkostnader | | -69,4 | -77,7 | -73,4 | -292,2 |
| Övriga kostnader | | -52,1 | -61,0 | -55,2 | -232,8 |
| Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar | | -8,5 | -7,2 | -3,8 | -19,5 |
| Kreditförluster, netto | 3 | 2,3 | -27,5 | 18,1 | -23,4 |
| Rörelseresultat | | 212,3 | 234,1 | 738,9 | 824,4 |
| Skatt på årets resultat | 4 | -48,6 | 62,4 | -194,3 | -115,6 |
| Periodens resultat (efter skatt) ⁱ | | 163,7 | 296,5 | 544,6 | 708,8 |
| Övrigt totalresultat relaterat till: | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | | -22,9 | -15,2 | 19,5 | 7,5 |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | | -173,8 | 29,9 | -145,2 | 168,2 |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet | 4 | 43,3 | 21,9 | 33,0 | -20,4 |
| Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | -153,4 | 36,6 | -92,7 | 155,3 |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | | 54,8 | 1,2 | 1,2 | 4,8 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | 4 | -12,1 | -0,3 | -0,3 | -1,1 |
| Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | 42,7 | 0,9 | 0,9 | 3,7 |
| Övrigt totalresultat | | -110,7 | 37,5 | -91,8 | 159,0 |
| Periodens totalresultat ⁱ | | 53,0 | 334,0 | 452,8 | 867,8 |

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

| Skr | Jan-dec 2012 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat per aktie före och efter utspädningⁱⁱ | 41,0 | 74,3 | 136,5 | 177,6 |

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

| Skr mn | Not | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Tillgångar | | | |
| Likvida medel | 5, 6, 7 | 3 512,7 | 2 338,2 |
| Stats skuldförbindelser/Statsobligationer | 5, 6, 7 | 5 659,3 | 5 111,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 3, 5, 6, 7 | 66 356,2 | 77 693,3 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 5, 6, 7 | 56 886,9 | 57 889,8 |
| Utlåning till kreditinstitut | 3, 5, 6, 7 | 19 770,7 | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | 3, 5, 6, 7 | 119 986,7 | 115 478,2 |
| Derivat | 6, 7, 8 | 23 564,4 | 25 711,2 |
| Materiella och immateriella tillgångar | | 153,5 | 150,3 |
| Övriga tillgångar | | 10 222,1 | 4 024,5 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 2 520,5 | 2 655,0 |
| Summa tillgångar | | 308 633,0 | 313 135,6 |
| Skulder och eget kapital | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 6, 7 | 13 327,1 | 14 490,3 |
| Upplåning från allmänheten | 6, 7 | 55,1 | 56,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 6, 7 | 260 245,9 | 258 090,1 |
| Derivat | 6, 7, 8 | 13 280,6 | 16 421,0 |
| Övriga skulder | | 1 323,1 | 3 462,3 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 2 371,4 | 2 407,6 |
| Uppskjuten skatteskuld | | 658,0 | 718,9 |
| Avsättningar | | 40,1 | 96,2 |
| Efterställda skulder | 6, 7 | 2 899,1 | 3 012,7 |
| Summa skulder | | 294 200,4 | 298 756,0 |
| Aktiekapital | | 3 990,0 | 3 990,0 |
| Reserver | | 296,5 | 449,9 |
| Balanserad vinst | | 10 146,1 | 9 939,7 |
| Summa eget kapital | | 14 432,6 | 14 379,6 |
| Summa skulder och eget kapital | | 308 633,0 | 313 135,6 |
| Ställda pantor m.m. | | | |
| Ställda pantor | | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | | |
| Föremål för utlåning | | 132,8 | 39,8 |
| Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar | 11 | 1,1 | 1,1 |
| Åtaganden | | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | 11 | 33 007,0 | 25 915,1 |
| Bindande offerter | 11 | 32 817,0 | 33 841,2 |

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammmandrag

| Skr mn | Eget kapital | Aktiekapital ¹ | Reserver | | Balanserad vinst |
|---|-----------------|---------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| | | | Säkrings- reserv | 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-mar 2012 | 544,6 | | | | 544,6 |
| Övrigt totalresultat relaterat till: | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | 19,5 | | | 19,5 | |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | -145,2 | | -145,2 | | |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet | 33,0 | | 38,1 | -5,1 | |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | 1,2 | | | | 1,2 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | -0,3 | | | | -0,3 |
| Summa övrigt totalresultat jan-mar 2012 | -91,8 | | -107,1 | 14,4 | 0,9 |
| Summa periodens totalresultat jan-mar 2012 | 452,8 | | -107,1 | 14,4 | 545,5 |
| Utgående eget kapital 31 mars 2012 ² | 14 384,6 | 3 990,0 | 212,3 | -10,4 | 10 192,7 |
| 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 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 jan-dec 2012 | -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 | 163,7 | | | | 163,7 |
| Övrigt totalresultat relaterat till: | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | -22,9 | | | -22,9 | |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | -173,8 | | -173,8 | | |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet jan-mar 2013 | 43,3 | | 38,3 | 5,0 | |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | 54,8 | | | | 54,8 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | -12,1 | | | | -12,1 |
| Summa övrigt totalresultat jan-mar 2013 | -110,7 | | -135,5 | -17,9 | 42,7 |
| Summa periodens totalresultat jan-mar 2013 | 53,0 | | -135,5 | -17,9 | 206,4 |
| Utgående eget kapital 31 mars 2013 ^{2,3} | 14 432,6 | 3 990,0 | 333,7 | -37,2 | 10 146,1 |

¹ Totalt antal aktier är 3 990 000.

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

³ Bolagsstämman den 23 april 2013 har beslutat om utdelning om Skr 212,6 miljoner.

Rapport över kassaflöden i koncernen

| Skr mn | Jan-mar 2013 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Löpande verksamhet | | | |
| Rörelseresultat ¹ | 212,3 | 738,9 | 824,4 |
| Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde: | | | |
| Nedskrivningar finansiella instrument | -2,3 | -18,1 | 23,4 |
| Avskrivningar | 8,5 | 3,8 | 19,5 |
| Derivatkontrakt | -1 020,5 | -1 757,3 | 833,0 |
| Valutakurseffekter | 1,1 | -5,0 | -3,8 |
| Orealiserade värdeförändringar | 138,5 | -137,8 | 1 151,7 |
| Övrigt | 88,9 | 117,1 | 127,7 |
| Betald skatt | -96,1 | -170,4 | -285,7 |
| Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde | -881,9 | -1 967,7 | 1 865,8 |
| Utbetalningar avseende utlåning | -16 896,0 | -10 014,0 | -50 370,8 |
| Amorteringar avseende utlåning | 13 854,4 | 11 370,7 | 48 843,3 |
| Nettoförändring av räntebärande värdepapper | 6 864,3 | 3 820,3 | -9 469,4 |
| Nettoförändring - övrigt | -113,0 | -510,2 | -453,6 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 3 040,1 | 3 438,0 | -8 760,3 |
| Investeringsverksamhet | | | |
| Investeringar | -11,9 | -10,1 | -41,7 |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet | -11,9 | -10,1 | -41,7 |
| Finansieringsverksamhet | | | |
| Kortfristig, icke efterställd nyupplåning | 1 241,8 | 0,0 | 11 842,7 |
| Långfristig, icke efterställd nyupplåning | 19 308,1 | 8 137,4 | 45 801,1 |
| Amortering av upplåning | -9 205,7 | -5 384,6 | -27 141,6 |
| Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser | -13 181,2 | -5 486,7 | -22 694,4 |
| Utdelat till aktieägaren | - | - | -420,0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | -1 837,0 | -2 733,9 | 7 387,8 |
| Nettoförändring av likvida medel | 1 191,2 | 694,0 | -1 414,2 |
| Valutakurseffekter i likvida medel | -16,7 | 5,3 | 2,8 |
| Likvida medel vid periodens början | 2 338,2 | 3 749,6 | 3 749,6 |
| Likvida medel vid periodens slut ² | 3 512,7 | 4 448,9 | 2 338,2 |

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

| Skr mn | Jan-mar 2013 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Erhållen ränta | 1 239,1 | 2 268,2 | 7 162,9 |
| Betald ränta | 671,6 | 1 666,1 | 5 148,0 |

² Likvida medel

| Skr mn | Jan-mar 2013 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Banktillgodohavanden | 202,7 | 208,6 | 148,2 |
| Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel | 3 310,0 | 4 240,3 | 2 190,0 |
| Summa likvida medel | 3 512,7 | 4 448,9 | 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 och exponeringar
13. Transaktioner med närstående
14. Händelser efter rapportperioden

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport 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 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 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, presentationen av räntor i derivatkontrakt som ränteintäkter respektive räntekostnader och redovisningen 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 första kvartalet 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 19 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 slutar 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 ersätts av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensionsåtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Den initiala effekten redovisas 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 och 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. Förändringen har påverkat övrigt totalresultat under första kvartalet 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 var 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 är ränteintäkt eller räntekostnad. Avsikten är att bättre illustrera upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Jämförelsetal har räknats om, se tabell Ändrad presentation av räntor i derivatkontrakt nedan. Förändringen påverkar både ränteintäkter och räntekostnader men inte räntenettet 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. Omräkningen har ej skett för tidigare perioder.

Utöver ovanstående förändringar så har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2012.

Påverkan av IAS 19R

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Okt-dec 2012 | | Jan-mar 2012 | | Jan-dec 2012 | |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Före justering | Efter justering | Före justering | Efter justering | Före justering | Efter justering |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | | 1,2 | | 1,2 | | 4,8 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | -0,3 | | -0,3 | | -1,1 |
| Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | 0,9 | | 0,9 | | 3,7 |
| Övrigt totalresultat | 36,6 | 37,5 | -92,7 | -91,8 | 155,3 | 159,0 |
| Periodens totalresultat | 333,1 | 334,0 | 451,9 | 452,8 | 864,1 | 867,8 |



Rapport över finansiell ställning i koncernen

| Skr mn | 31 december 2012 | | 1 januari 2012 | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Före justering | Efter justering | Före justering | Efter justering |
| 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-mar 2012 | | Jan-dec 2012 | |
|-------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Justering | Efter justering | Justering | Efter justering | Justering | Efter justering |
| Ränteintäkter | 2 662,8 | 1 283,1 | 2 546,3 | 1 737,9 | 10 352,3 | 6 077,6 |
| Räntekostnader | -2 249,0 | -869,3 | -2 040,9 | -1 232,5 | -8 472,4 | -4 197,7 |
| Räntenetto | 413,8 | 413,8 | 505,4 | 505,4 | 1 879,9 | 1 879,9 |

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

| Skr mn | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------------|
| <i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i> | | | | |
| Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde | 0,6 | 2,4 | 3,6 | 3,0 |
| Ränteskillnadsersättningar | 0,3 | 1,1 | - | 1,1 |
| Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen | 51,3 | 16,1 | 186,6 | 639,9 ¹ |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdoförändringar | 52,2 | 19,6 | 190,2 | 644,0 |
| Orealiserade värdoförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat inkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde | -138,5 | -25,3 | 137,8 | -1 151,7 ¹ |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner | -86,3 | -5,7 | 328,0 | -507,7 |

¹ 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. Nettoförlusten i rörelseresultatet uppgick till Skr -30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

| Skr mn | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2} | -2,7 | -30,6 | -10,0 | -71,7 |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,3} | 0,0 | 1,2 | 23,5 | 34,6 |
| Netto nedskrivningar och återföringar | -2,7 | -29,4 | 13,5 | -37,1 |
| Återvunna kreditförluster | 5,0 | 1,9 | 4,6 | 13,7 |
| Kreditförluster, netto | 2,3 | -27,5 | 18,1 | -23,4 |
| varav utlåning ⁴ | 5,0 | -23,5 | -3,5 | -48,7 |
| varav likviditetsplaceringar ⁴ | -2,7 | -4,0 | 21,6 | 25,3 |
| Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar | | | | |
| Ingående balans | -720,8 | -691,4 | -683,7 | -683,7 |
| Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar | - | - | - | - |
| Netto nedskrivningar och återföringar | -2,7 | -29,4 | 13,5 | -37,1 |
| Utgående balans | -723,5 | -720,8 | -670,2 | -720,8 |
| varav utlåning ⁴ | -235,1 | -235,1 | -180,7 | -235,1 |
| varav likviditetsplaceringar ⁴ | -488,4 | -485,7 | -489,5 | -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 2,7 miljoner (återvinning om 23,4) under januari-mars 2013 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 465,9 miljoner (12/2012: 462,6) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 591,6 miljoner (12/2012: 594,4).

² Under januari-mars 2013 har ingen avsättning utan identifierad motpart gjorts (10,0). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 200,0 miljoner (12/2012: 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 varav Skr 28,0 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter under perioden januari-december 2012, Skr 21,2 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden januari-mars 2012 och Skr 1,2 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden oktober-december 2012. Från och med första kvartalet 2013 så redovisas valutakurseffekter på nedskrivning under Nettoresultat av finansiella tillgångar.

⁴Se not 5 för definitioner.

Oreglerade fordringar

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

| Skr mn | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------------|------------------------|
| Oreglerade fordringar: | | |
| Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar | 4,1 | 155,4 ¹ |
| Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar | 1,5 ² | 1 418,7 ^{1,2} |
| Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade | 129,0 | 1 552,4 ¹ |

¹ 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. SEK har inga övriga omstrukturerade fordringar.

² Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,0 miljoner (12/2012: 144,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 1,5 miljoner (12/2012: 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 värdepapper utgör en del av SEK:s totala utlåning. SEK:s totala utlåning respektive de totala likviditetsplaceringarna beräknas således enligt följande:

| Skr mn | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------------|------------------|
| <i>Utlåning:</i> | | |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 56 886,9 | 57 889,8 |
| Utlåning till kreditinstitut | 19 770,7 | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | 119 986,7 | 115 478,2 |
| <i>Avgår:</i> | | |
| Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader | -1 328,3 | -2 544,4 |
| Total utlåning | 195 316,0 | 192 907,2 |
| <i>Likviditetsplaceringar:</i> | | |
| Likvida medel ¹ | 3 512,7 | 2 338,2 |
| Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader | 1 328,3 | 2 544,4 |
| Statsskuldförbindelser/statsobligationer | 5 659,3 | 5 111,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 66 356,2 | 77 693,3 |
| Totala likviditetsplaceringar | 76 856,5 | 87 687,4 |
| Summa räntebärande tillgångar | 272 172,5 | 280 594,6 |

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

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

| Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier | 31 mars 2013 | | | | | |
|--|------------------|---|---------------------------------|---|-------------------------------|---------------------------|
| | Summa | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | Innehas för handel ² | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | Derivat i säkringsredovisning | Tillgångar som kan säljas |
| Skr mn | | | | | | |
| Likvida medel | 3 512,7 | - | - | - | - | 3 512,7 |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | 5 659,3 | - | - | - | 5 627,4 | 31,9 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 66 356,2 | - | 2 583,5 | - | 20 797,5 | 42 975,2 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 56 886,9 | - | 1 577,2 | - | - | 55 309,7 |
| Utlåning till kreditinstitut | 19 770,7 | - | - | - | - | 19 770,7 |
| Utlåning till allmänheten | 119 986,7 | - | - | - | - | 119 986,7 |
| Derivat | 23 564,4 | 10 737,8 | - | 12 826,6 | - | - |
| Summa finansiella tillgångar | 295 736,9 | 10 737,8 | 4 160,7 | 12 826,6 | 26 424,9 | 241 586,9 |

| Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier | 31 mars 2013 | | | | |
|---|------------------|--|---|-------------------------------|---|
| | Summa | Skulder värderade till verkligt värde via resultatet | | Derivat i säkringsredovisning | Övriga finansiella skulder ³ |
| | | Innehas för handel ² | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | |
| Skr mn | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 13 327,1 | - | - | - | 13 327,1 |
| Upplåning från allmänheten | 55,1 | - | - | - | 55,1 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 260 245,9 | - | 106 210,4 | - | 154 035,5 |
| Derivat | 13 280,6 | 9 917,2 | - | 3 363,4 | - |
| Efterställda skulder | 2 899,1 | - | - | - | 2 899,1 |
| Summa finansiella skulder | 289 807,8 | 9 917,2 | 106 210,4 | 3 363,4 | 170 316,8 |

| Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier | 31 december 2012 | | | | | |
|--|------------------|---|---|-------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| | Summa | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | | Derivat i säkringsredovisning | Tillgångar som kan säljas | Låne- och kundfordringar ¹ |
| | | Innehas för handel ² | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | | |
| Skr mn | | | | | | |
| Likvida medel | 2 338,2 | - | - | - | - | 2 338,2 |
| 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 | 31 december 2012 | | | | |
|---|------------------|--|---|-------------------------------|---|
| | Summa | Skulder värderade till verkligt värde via resultatet | | Derivat i säkringsredovisning | Övriga finansiella skulder ³ |
| | | Innehas för handel ² | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | |
| Skr mn | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 14 490,3 | - | - | - | 14 490,3 |
| Upplåning från allmänheten | 56,9 | - | - | - | 56,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 258 090,1 | - | 116 478,7 | - | 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 (12/2012: 8,1) föremål för verkligt värdesäkring och 7,7 procent (12/2012: 6,6) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 84,0 procent (12/2012: 85,3) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³Av övriga finansiella skulder är 72,5 procent (12/2012: 73,4) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 27,5 procent (12/2012: 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 -805,4 miljoner (12/2012: -753,9), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 mars 2013 har kreditkomponenten ökat med Skr -51,5 miljoner vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. För perioden 1 januari till 31 mars 2012 ökade kreditkomponenten med Skr 161,4 miljoner vilket minskade skuldens värde och påverkade resultatet positivt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -8,8 miljoner,

periodens förändring uppgår till Skr -8,8 miljoner vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motpartsnivå.

Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 9,2 miljarder (5,4) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 13,2 miljarder (5,5).

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde sig ha förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det förelåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktensliga 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 mars 2013 påverkats negativt med Skr 13,9 miljoner. Under motsvarande period 2012 skulle övrigt totalresultat påverkats positivt med Skr 2,7 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 mars 2013 härrör Skr 8,3 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2012 härrör Skr 12,8 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 6.2 procent.

| Skr mn | 31 mars 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 | 742,1 | 793,4 | 808,3 | 766,9 | 821,9 | 850,7 |
| Summa | 742,1 | 793,4 | 808,3 | 766,9 | 821,9 | 850,7 |

Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

| Skr mn | 31 mars 2013 | | Övervärde (+)/ undervärde (-) |
|--|------------------|------------------|----------------------------------|
| | Bokfört värde | Verkligt värde | |
| Likvida medel | 3 512,7 | 3 512,7 | 0,0 |
| Stats skuldförbindelser/Statsobligationer | 5 659,3 | 5 720,5 | 61,2 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 66 356,2 | 65 212,2 | -1 144,0 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 56 886,9 | 58 903,3 | 2 016,4 |
| Utlåning till kreditinstitut | 19 770,7 | 20 105,5 | 334,8 |
| Utlåning till allmänheten | 119 986,7 | 123 080,9 | 3 094,2 |
| Derivat | 23 564,4 | 23 564,4 | 0,0 |
| Summa finansiella tillgångar | 295 736,9 | 300 099,5 | 4 362,6 |
| Skulder till kreditinstitut | 13 327,1 | 13 348,5 | 21,4 |
| Upplåning från allmänheten | 55,1 | 55,1 | 0,0 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 260 245,9 | 262 245,5 | 1 999,6 |
| Derivat | 13 280,6 | 13 280,6 | 0,0 |
| Efterställda skulder | 2 899,1 | 2 283,9 | -615,2 |
| Summa finansiella skulder | 289 807,7 | 291 213,6 | 1 405,8 |

| Skr mn | 31 december 2012 | | |
|--|------------------|------------------|----------------------------------|
| | Bokfört värde | Verkligt värde | Övervärde (+)/ undervärde (-) |
| Likvida medel | 2 338,2 | 2 338,2 | 0,0 |
| Statsskuldsförbindelser/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 med undantag för de låne- och kundfordringar samt övriga finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning. 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 förenklade 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 uppskattats eller härletts. Sådana uppskattningar eller härledningar är naturligen behäftade med osäkerhet. De värden som presenteras som verkligt värde utgörs därför till stora delar av bolagets uppskattade värden.

Bokfört värde på derivatinstrument som här representerar den maximala kreditriskeponeringen i enlighet med legala krav, speglar inte den verkliga exponeringen. 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.

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 marknadens 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 marknadskvoterung. 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, basisspreadar 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-spreadar. 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 ej observerbar marknadsdata nödvändig. Ett exempel på ej observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna ej observerbara räntor.

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 värderingsmodellen eller förändringen av en värderingsmodell kan godkännas.

Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

Derivatinstrument. Derivatinstrument 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 derivatinstrument 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 som finansiella skulder värderade till verkligt värde. 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 olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspread, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

| Skr mn | 31 mars 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 | - | - | - | - | 5 129,5 | 497,9 | - | 5 627,4 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 2 131,5 | 176,6 | 275,4 | 2 583,5 | 7 982,7 | 12 814,8 | - | 20 797,5 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 801,2 | 776,0 | - | 1 577,2 | - | - | - | - |
| Utlåning till kreditinstitut | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utlåning till allmänheten | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derivatinstrument | 368,2 | 16 515,9 | 6 680,3 | 23 564,4 | - | - | - | - |
| Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki | 3 300,9 | 17 468,5 | 6 955,7 | 27 725,1 | 13 112,2 | 13 312,7 | - | 26 424,9 |

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

| Skr mn | 31 mars 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 | - | 31 820,8 | 74 389,6 | 106 210,4 | |
| Derivatinstrument | 430,6 | 10 030,1 | 2 819,9 | 13 280,6 | |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - |
| Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki | 430,6 | 41 850,9 | 77 209,5 | 119 491,0 | |

Under perioden januari-mars 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 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 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statskundförbindelser/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 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derivatinstrument | - | 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 |
| Derivatinstrument | - | 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 mars 2013 | | | | | | | 31 mars 2013 |
|--|-----------------|-------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|--|----------------|
| | 1 januari 2013 | Förvärv | Förfall & avyttrat | Flytt till nivå 3 ² | Flytt från nivå 3 ² | Vinster och förluster via resultatet ¹ | Vinster och förluster via övrigt totalresultat | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 520,6 | - | -41,2 | - | -191,1 | -12,9 | - | 275,4 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 506,3 | - | -202,0 | - | -304,5 | 0,2 | - | 0,0 |
| Derivatinstrument | 9 004,8 | 29,1 | -1 295,1 | 20,9 | -368,1 | -711,3 | - | 6 680,3 |
| Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3 | 10 031,7 | 29,1 | -1 538,3 | 20,9 | -863,7 | -724,0 | - | 6 955,7 |

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

| Skr mn | 31 mars 2013 | | | | | | | 31 mars 2013 |
|---|-----------------|----------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|--|-----------------|
| | 1 januari 2013 | Emitterat | Förfall & återköp | Flytt till nivå 3 ² | Flytt från nivå 3 ² | Vinster och förluster via resultatet ¹ | Vinster och förluster via övrigt totalresultat | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 89 207,5 | 1 700,7 | -17 001,6 | - | -178,2 | 661,2 | - | 74 389,6 |
| Derivatinstrument | 5 112,5 | 132,3 | -676,0 | 20,5 | -94,2 | -1 675,2 | - | 2 819,9 |
| Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3 | 94 320,0 | 1 833,0 | -17 677,6 | 20,5 | -272,4 | -1 014,0 | - | 77 209,5 |

Finansiella tillgångar till verkligt värde i Nivå 3

| Skr mn | 31 december 2012 | | | | | | | 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 | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 571,6 | - | 0,0 | - | - | -51,0 | - | 520,6 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 509,5 | - | - | - | - | -3,2 | - | 506,3 |
| Derivatinstrument | 10 444,9 | 492,8 | -1 945,4 | - | -394,8 | 407,3 | - | 9 004,8 |
| Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3 | 11 526,0 | 492,8 | -1 945,4 | - | -394,8 | 353,1 | - | 10 031,7 |

Finansiella skulder till verkligt värde i Nivå 3

| Skr mn | 31 december 2012 | | | | | | | 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 | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 121 676,3 | 8 668,5 | -29 081,4 | - | -12 716,6 | 660,7 | - | 89 207,5 |
| Derivatinstrument | 13 470,0 | 133,0 | -2 832,7 | - | -1 184,9 | -4 472,9 | - | 5 112,5 |
| 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 |

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden realiserade värdeförändringen (förlust) för tillgångar och skulder som innehas per 31 mars 2013 uppgår till Skr -0,8 miljarder (12/2012: -0,5) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

² Flytten till nivå 3 från nivå 2 under första kvartalet 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 skattningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå 3 instrument är förknippade med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys över skillnad i värderingen av nivå 3 instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering. Verkligt värde nivå 3 instrument påverkas signifikant av olika typer av korrelationer mellan olika underliggande i de strukturerade transaktionerna vilka är icke observerbar marknadsdata. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den delen av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen.

Omvärderingen sker med att justera korrelationer +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som en rimlig förändring av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion.

Resultatet stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med inbäddade derivat säkras genom att använda derivat för att få effektiva säkringar. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det emitterade värdepappret kommer att motsvaras av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då det underliggande i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen. Scenario med maximalt marknadsvärde nedan syftar till då både det emitterade värdepappret och derivatet har sitt maximala marknadsvärde, vare sig det är en tillgång eller skuld. Scenario med minimalt marknadsvärde är då både det emitterade värdepappret och derivatet har sitt minimala marknadsvärde. Ett positivt/negativt värde i känslighetsanalysen har en positiv/negativ inverkan på totalresultatet.

Väsentlig icke observerbar marknadsdata

Skr mn

| Typ av finansiellt instrument | Verkligt värde per 31 mars | | Intervall för icke observerbar indata ¹ | |
|--|----------------------------|----------|--|---------------|
| | 2013 | | | |
| Tillgångar | | | | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | | 275,4 | | |
| Derivatinstrument | | 6 680,3 | Valuta | 0,41 - (0,10) |
| Skulder | | | Aktier | 0,97 - (0,05) |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | | 74 389,6 | Övriga | 0,95 - (0,81) |
| Derivatinstrument | | 2 819,9 | | |

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.

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn

31 mars 2013

| | Scenario med maximalt marknadsvärde | | Scenario med minimalt marknadsvärde | | Scenario med maximalt marknadsvärde | | Scenario med minimalt marknadsvärde | |
|---|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------------------|--------------|
| | Total | | Valuta | | Aktier | | Övriga | |
| Tillgångar | | | | | | | | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derivatinstrument | 92,7 | -85,7 | 91,6 | -87,8 | 0,4 | 12,4 | 0,7 | -10,4 |
| Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3 | 92,7 | -85,7 | 91,6 | -87,8 | 0,4 | 12,4 | 0,7 | -10,4 |
| Skulder | | | | | | | | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | -187,0 | 201,8 | -208,9 | 199,5 | 28,5 | -3,7 | -6,6 | 6,0 |
| Derivatinstrument | -103,8 | 106,6 | -122,6 | 110,1 | 19,0 | -3,9 | -0,1 | 0,4 |
| Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3 | -290,8 | 308,4 | -331,5 | 309,6 | 47,5 | -7,6 | -6,7 | 6,4 |
| Total resultatpåverkan | -198,1 | 222,7 | -239,9 | 221,8 | 47,9 | 4,8 | -6,0 | -4,0 |



Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i Nivå 3

| Skr mn | 31 december 2012 | |
|---|---|---|
| | Scenario med maximalt marknadsvärde | Scenario med minimalt marknadsvärde |
| Tillgångar | | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | - | - |
| Derivatinstrument | 204,5 | -156,3 |
| Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar Nivå 3 | 204,5 | -156,3 |
| Skulder | | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | -300,2 | 456,9 |
| Derivatinstrument | 220,3 | -206,9 |
| Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder Nivå 3 | -79,9 | 250,0 |
| Total resultatpåverkan | 124,6 | 93,7 |

Not 8. Derivat**Derivat fördelade på kategorier**

| Skr mn | 31 mars 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Tillgångar | Skulder | | Tillgångar | Skulder | |
| | Verkligt värde | Verkligt värde | Nominellt värde | Verkligt värde | Verkligt värde | Nominellt värde |
| Ränterelaterade kontrakt | 5 705,0 | 6 512,2 | 155 228,0 | 6 528,0 | 6 868,6 | 150 547,6 |
| Valutarelaterade kontrakt | 15 343,0 | 4 029,7 | 196 074,3 | 16 823,1 | 4 974,7 | 207 056,2 |
| Aktierelaterade kontrakt | 2 440,7 | 1 423,7 | 34 442,3 | 2 228,0 | 3 234,5 | 40 363,3 |
| Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm | 75,7 | 1 315,0 | 14 001,9 | 132,1 | 1 343,2 | 16 094,7 |
| Summa derivat | 23 564,4 | 13 280,6 | 399 746,5 | 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 derivatinstrument, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder derivatavtal 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 derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 mars 2013 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 7 509,1 miljoner (12/2012: 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 mars 2013 | 31 december 2012 |
|---|----------------|------------------|
| | Derivat | Derivat |
| Bruttobelopp för finansiella tillgångar | 23 564,4 | 25 711,2 |
| Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning | - | - |
| Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning | 23 564,4 | 25 711,2 |
| Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till: | | |
| Finansiella instrument | -10 402,3 | -12 410,2 |
| Mottagna kontantsäkerheter | -10 641,7 | -10 573,2 |
| Nettobelopp | 2 520,4 | 2 727,8 |

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

| Skr mn | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|---|----------------|------------------|
| | Derivat | Derivat |
| Bruttobelopp för finansiella skulder | 13 280,6 | 16 421,0 |
| Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning | - | - |
| Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning | 13 280,6 | 16 421,0 |
| Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till: | | |
| Finansiella instrument | -10 402,3 | -12 410,2 |
| Ställda kontantsäkerheter | -1 105,8 | -1 519,1 |
| Nettobelopp | 1 772,5 | 2 491,7 |

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2012 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen, Skr 24,8 miljoner (20,9), 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 2013 uppgår till Skr 27,5 miljoner (20,3) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 38,7 miljoner (31,5).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

| | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Skr mn | | | | |
| Ränteintäkter | 267,4 | 275,0 | 258,3 | 1 083,3 |
| Räntekostnader | -214,8 | -229,4 | -218,3 | -913,6 |
| Räntenetto | 52,6 | 45,6 | 40,0 | 169,7 |
| Ränteskillnadsersättning | 0,0 | 0,7 | 0,0 | 0,7 |
| Ersättning till SEK | -24,8 | -23,3 | -20,9 | -89,4 |
| Valutakurseffekter | -0,3 | 0,5 | 1,2 | 2,0 |
| Ersättning till(-)/från(+) staten | -27,5 | -23,5 | -20,3 | -83,0 |
| Rörelseresultat | 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 mars 2013 | 31 december 2012 |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|
| Likvida medel | 5,0 | 6,6 |
| Utlåning | 40 622,4 | 39 499,1 |
| Derivat | 21,9 | 11,6 |
| Övriga tillgångar | 2 495,5 | 2 470,5 |
| Summa tillgångar | 43 144,8 | 41 987,8 |
| Skulder | 41 239,3 | 39 821,3 |
| Derivat | 1 905,5 | 2 166,5 |
| Eget kapital | - | - |
| Summa skulder och eget kapital | 43 144,8 | 41 987,8 |

Åtaganden

| | | |
|---|----------|----------|
| Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11) | 15 382,9 | 12 675,4 |
| Bindande offerter (se not 11) | 30 914,3 | 30 497,7 |

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag CIRR-krediter

| | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Skr mn | | | | |
| Räntenetto | 63,3 | 56,3 | 50,7 | 212,9 |
| Ränteskillnadsersättning | 0,0 | 0,7 | - | 0,7 |
| Ersättning till SEK | -24,3 | -22,8 | -20,4 | -87,2 |
| Valutakurseffekter | -0,3 | 0,5 | 1,2 | 2,0 |
| Totalt | 38,7 | 34,7 | 31,5 | 128,4 |

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag U-krediter

| | Jan-mar 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Skr mn | | | | |
| Räntenetto | -10,7 | -10,8 | -10,7 | -43,2 |
| Ränteskillnadsersättning | - | - | - | - |
| Ersättning till SEK | -0,5 | -0,5 | -0,5 | -2,2 |
| Valutakurseffekter | - | - | - | - |
| Totalt | -11,2 | -11,3 | -11,2 | -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 | Jan-mar 2013 | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|--------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 262,7 | 163,5 | - | - | 426,2 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 16,5 | 35,8 | - | - | 52,3 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | - | - | - |
| Verksamhetens kostnader | -47,6 | -82,4 | - | - | -130,0 |
| Kreditförluster, netto | 2,8 | -0,5 | - | - | 2,3 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 234,4 | 116,4 | - | - | 350,8 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | -138,5 | -138,5 |
| Rörelseresultat | 234,4 | 116,4 | - | -138,5 | 212,3 |

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-mar 2012 | | | | |
|--|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|--------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 288,6 | 218,9 | - | - | 507,5 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 82,1 | 108,1 | - | - | 190,2 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | 17,7 | - | 17,7 |
| Verksamhetens kostnader | -53,3 | -79,1 | - | - | -132,4 |
| Kreditförluster, netto | 3,3 | 14,8 | - | - | 18,1 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade | 320,7 | 262,7 | 17,7 | - | 601,1 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | 137,8 | 137,8 |
| Rörelseresultat | 320,7 | 262,7 | 17,7 | 137,8 | 738,9 |

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 mars 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|------------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Summa segment | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Summa segment |
| Räntebärande tillgångar | 107,9 | 161,6 | 269,5 | 115,5 | 160,6 | 276,1 |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | - | 33,0 | 33,0 | - | 25,9 | 25,9 |

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

| Skr mdr | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|--|----------------------|------------------|
| | Summa segment | 269,5 |
| Likvida medel | 3,5 | 2,3 |
| Derivat | 23,6 | 25,7 |
| Materiella och immateriella tillgångar | 0,2 | 0,2 |
| Övriga tillgångar | 10,2 | 4,0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2,5 | 2,7 |
| Övrigt ¹ | -0,9 | 2,1 |
| Summa tillgångar | 308,6 | 313,1 |

¹ Posten består huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdeförändringar.



Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 mars 2013. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,1 miljoner (12/2012: 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 mars 2013, på Skr 33 007,0 miljoner (12/2012: 25 915,1) består Skr 15 382,9 miljoner (12/2012: 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 50,9 miljarder (12/2012: 59,5), en minskning med 14,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 45,7 miljarder (12/2012: 47,9) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 32,8 miljarder bindande offerter och Skr 18,1 miljarder icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Per den 31 mars 2013 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 1,3 miljarder (12/2012: 2,5) (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 derivattransaktioner avslutades i förtid till följd av konkursen i september 2008 i LBF:s moderbolag, Lehman Brothers Holding Inc. LBF hävdar också att SEK erlade de beräknade beloppen för sent. I sin stämning kräver LBF betalning med cirka USD 37 miljoner, plus dröjsmålsränta, uppgående till cirka USD 45 miljoner till och med den 30 mars 2012, eller sammanlagt cirka USD 82 miljoner. SEK ingav sitt svaromål till Stockholms tingsrätt den 31 augusti 2012, i vilket det konstaterades att SEK redan har betalat alla de belopp som SEK varit skyldigt LBF. En första förhandling vid tingsrätten har inletts i april 2013. SEK anser att LBF:s krav saknar grund och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

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

Not 12. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 mars 2013 till 24,0 procent (12/2012: 23,1 procent) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

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

Kapitalbas

| Skr mn | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|-------------------------------------|---------------|------------------|
| Kärnprimärkapital ¹ | 14 367 | 14 171 |
| Primärkapitaltillskott | 2 280 | 2 281 |
| Summa primärkapital | 16 647 | 16 452 |
| Supplementärkapital | 51 | 49 |
| Total kapitalbas² | 16 698 | 16 501 |

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

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

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

| Skr mn | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|---|---------------|------------------|
| Aktiekapital | 3 990 | 3 990 |
| Balanserade vinstmedel | 10 146 | 9 972 |
| Övriga reserver | 297 | 450 |
| Summa eget kapital enligt balansräkning | 14 433 | 14 412 |
| Förväntad utdelning | -262 | -213 |
| Övriga avdrag | -18 | -21 |
| Immateriella tillgångar | -117 | -113 |
| 100% av underskott enligt IRK-beräkning | - | - |
| Summa lagstiftningsjusteringar och justering av eget kapital | -397 | -347 |
| Justering finansiella tillgångar som kan säljas | 37 | 19 |
| Justering egen kreditspread | 628 | 556 |
| Justering kassaflödessåkringar | -334 | -469 |
| Summa stabilitetsfilter | 331 | 106 |
| Summa kärnprimärkapital | 14 367 | 14 171 |
| Primärkapitaltillskott | 2 280 | 2 281 |
| Summa primärkapital | 16 647 | 16 452 |
| Förlagslån inräknade i supplementärkapital | e.t | e.t |
| Avräkning från supplementärkapital | e.t | e.t |
| 100 % av överskott enligt IRK-beräkning | 51 | 49 |
| Summa supplementärkapital | 51 | 49 |

Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp öka kapitalbasen. Den 31 mars 2013 uppgick det överstigande beloppet till Skr 51 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 mars 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|---|------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|--------------|
| | EAD ³ | Riskvägt belopp | Kapitalkrav | EAD | Riskvägt belopp | Kapitalkrav |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden | | | | | | |
| Stater | 12 256 | 795 | 64 | 9 607 | 820 | 66 |
| Statliga exportkreditorgan | 142 057 | 307 | 25 | 138 987 | 315 | 25 |
| Kommuner | 21 599 | - | - | 23 510 | - | - |
| Multilaterala utvecklingsbanker | 421 | - | - | 422 | - | - |
| Hushållsexponeringar | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Företag | 454 | 454 | 36 | 373 | 373 | 30 |
| <i>Summa kreditrisk schablonmetoden</i> | <i>176 788</i> | <i>1 557</i> | <i>125</i> | <i>172 900</i> | <i>1 509</i> | <i>121</i> |
| Kreditrisk enligt IRK-metoden | | | | | | |
| Finansiella institut ¹ | 70 490 | 18 052 | 1 444 | 76 789 | 19 612 | 1 569 |
| Företag | 62 184 | 36 405 | 2 913 | 61 977 | 36 202 | 2 896 |
| Positioner i värdepapperiseringar | 9 382 | 7 881 | 630 | 10 021 | 8 254 | 660 |
| Motpartslösa tillgångar | 154 | 154 | 12 | 149 | 149 | 12 |
| <i>Summa kreditrisk IRK-metoden</i> | <i>142 210</i> | <i>62 492</i> | <i>4 999</i> | <i>148 936</i> | <i>64 217</i> | <i>5 137</i> |
| Valutakursrisk | e.t. | 1 937 | 155 | e.t. | 2 221 | 178 |
| Operativ risk | e.t. | 3 549 | 284 | e.t. | 3 549 | 284 |
| Summa enligt Basel II | 318 998 | 69 535 | 5 563 | 321 836 | 71 496 | 5 720 |
| Basel I-baserat tilläggskrav ² | e.t. | - | - | e.t. | - | - |
| Summa Basel II inkl. tilläggskrav | 318 998 | 69 535 | 5 563 | 321 836 | 71 496 | 5 720 |
| Summa Basel I | e.t. | 83 272 | 6 662 | e.t. | 84 754 | 6 780 |

¹Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 9 193 miljoner (12/2012: 9 269) riskvägt belopp Skr 3 287 miljoner (12/2012: 3 442) och kapitalkrav Skr 263 miljoner (12/2012: 275).

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

³EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

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

Valutakursrisk

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

Operativa risker

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK tillämpar schablonmetoden. Kapitalkravet för operativ risk baseras enligt schablonmetoden på att bolagets verksamhet delas in i affärsområden i enlighet med kapitaltäckningsregelverket. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som summan av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga rörelseintäkter.



Övergångsregler

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om desamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009 parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Under 2012 har lagstiftaren beslutat att ytterligare förlänga övergångsreglerna till och med 2013. Kapitalkravet ska således även år 2013 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

| | 31 mars 2013 | | 31 december 2012 | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav | Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav | Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav | Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav |
| Total kapitaltäckningsgrad | 24,0% | 24,0% | 23,1% | 23,1% |
| varav relaterat till kärnprimärkapital | 20,7% | 20,7% | 19,8% | 19,8% |
| varav relaterat till primärkapital | 23,9% | 23,9% | 23,0% | 23,0% |
| varav relaterat till supplementärkapital | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav) | 3,00 | 3,00 | 2,89 | 2,89 |

Nettoexponeringar

Totala nettoexponeringar

| Skr mdr | Total | | | | Räntebärande värdepapper och utlåning | | | | Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m. | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|---------------------------------------|--------------|------------------|--------------|---|--------------|------------------|--------------|
| | 31 mars 2013 | | 31 december 2012 | | 31 mars 2013 | | 31 december 2012 | | 31 mars 2013 | | 31 december 2012 | |
| | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % |
| Motparts-kategori | | | | | | | | | | | | |
| Stater | 12,5 | 3,6 | 9,8 | 2,8 | 11,7 | 4,3 | 9,0 | 3,3 | 0,8 | 1,1 | 0,8 | 1,1 |
| Statliga exportkreditorgan | 167,8 | 48,5 | 162,0 | 46,7 | 105,8 | 39,0 | 107,0 | 38,7 | 62,0 | 78,1 | 55,0 | 78,1 |
| Kommuner | 21,7 | 6,3 | 23,6 | 6,8 | 21,5 | 7,9 | 23,4 | 8,5 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 |
| Multilaterala utvecklingsbanker | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | - | 0,0 | - | - |
| Finansiella institut | 70,9 | 20,5 | 77,2 | 22,3 | 60,0 | 22,1 | 66,3 | 24,0 | 10,9 | 15,5 | 10,9 | 15,5 |
| Företag | 63,5 | 18,3 | 63,6 | 18,3 | 62,5 | 23,0 | 60,1 | 21,8 | 1,0 | 5,0 | 3,5 | 5,0 |
| Positioner i värdepapperiseringar | 9,4 | 2,7 | 10,0 | 2,9 | 9,4 | 3,5 | 10,0 | 3,6 | - | 0,0 | - | - |
| Total | 346,2 | 100,0 | 346,6 | 100,0 | 271,3 | 100,0 | 276,2 | 100,0 | 74,9 | 100,0 | 70,4 | 100,0 |

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2013

| Skr mdr | Afrika | Asien | Nordamerika | Oceanien | Sydamerika | Sverige | Övriga Norden | Övriga Europa | Totalt |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Stater | - | - | - | - | - | 4,6 | 1,3 | 6,6 | 12,5 |
| Statliga Exportkreditorgan | - | 0,6 | 5,1 | - | - | 145,4 | 1,9 | 14,8 | 167,8 |
| Kommuner | - | - | - | - | - | 17,5 | 1,0 | 3,2 | 21,7 |
| Multilaterala utvecklingsbanker | - | - | - | - | - | - | - | 0,4 | 0,4 |
| Finansiella institut | - | 1,0 | 9,9 | 8,5 | - | 15,9 | 11,0 | 24,6 | 70,9 |
| Företag | 0,1 | 3,8 | 3,8 | - | 2,3 | 40,9 | 6,0 | 6,6 | 63,5 |
| Positioner i värdepapperiseringar | - | - | 2,4 | 2,4 | - | - | - | 4,6 | 9,4 |
| Summa | 0,1 | 5,4 | 21,2 | 10,9 | 2,3 | 224,3 | 21,2 | 60,8 | 346,2 |

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

| Skr mdr | Afrika | Asien | Nordamerika | Oceanien | Sydamerika | Sverige | Övriga Norden | Övriga Europa | Totalt |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Stater | - | - | - | - | - | 4,2 | 2,0 | 3,6 | 9,8 |
| Statliga Exportkreditorgan | - | 0,6 | 5,3 | - | - | 140,3 | 1,9 | 13,9 | 162,0 |
| Kommuner | - | - | - | - | - | 17,5 | 1,7 | 4,4 | 23,6 |
| Multilaterala utvecklingsbanker | - | - | - | - | - | - | - | 0,4 | 0,4 |
| Finansiella institut | - | 1,0 | 11,9 | 8,8 | - | 13,6 | 13,6 | 28,3 | 77,2 |
| Företag | 0,3 | 3,7 | 3,1 | 0,1 | 2,3 | 40,6 | 6,2 | 7,3 | 63,6 |
| Positioner i värdepapperiseringar | - | - | 2,6 | 2,5 | - | - | - | 4,9 | 10,0 |
| Summa | 0,3 | 5,3 | 22,9 | 11,4 | 2,3 | 216,2 | 25,4 | 62,8 | 346,6 |

Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden

| Skr mdr | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|----------------|--------------|------------------|
| Storbritannien | 14,2 | 15,6 |
| Frankrike | 12,8 | 7,0 |
| Tyskland | 11,2 | 13,8 |
| Nederländerna | 7,7 | 9,5 |
| Polen | 2,9 | 3,0 |
| Spanien | 2,8 | 3,1 |
| Irland | 2,5 | 2,9 |
| Luxemburg | 1,9 | 2,7 |
| Österrike | 1,0 | 1,5 |
| Italien | 0,7 | 0,7 |
| Schweiz | 0,6 | 0,4 |
| Portugal | 0,6 | 0,5 |
| Belgien | 0,3 | 0,3 |
| Grekland | - | - |
| Övriga länder | 1,6 | 1,8 |
| Total | 60,8 | 62,8 |

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 mars 2013 till Skr 6,6 miljarder (12/2012: 7,2). Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 mars 2013 till Skr 0,1 miljarder (12/2012: 0,1). Bruttoexponeringen är i sin helhet garanterad av annan, utomgrekisk, part.

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 mars 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 mars 2013 | | | | | | | | | | | | | ... varav | | | | | |
|----------------|-------------------|-----------|-------------------|------------------|------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|------------|
| | Konsument-lån | | | | | | | ... varav | | | | | | CDO | | | | | |
| | RMBS ² | Billån | CMBS ² | CDO ² | CLO ² | Totalt | ... varav med rating 'AAA' | ... varav med rating 'AA+' | ... varav med rating 'AA' | ... varav med rating 'AA-' | ... varav med rating 'A+' | ... varav med rating 'A' | ... varav med rating 'A-' | ... varav med rating 'BBB+' | ... varav med rating 'BBB-' | ... varav med rating 'BB' | ... varav med rating 'B+' | ... varav med rating 'CCC' | |
| Australien | 2 373 | - | - | - | - | 2 373 | 2 373 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Tyskland | - | 15 | 63 | - | - | 78 | 15 | 63 ³ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Irland | 782 | - | - | - | 1 362 | 2 144 | 1 362 | - | - | - | - | - | - | 367 ³ | 246 ³ | 169 ³ | - | - | |
| Nederländerna | 620 | - | - | - | - | 620 | 620 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Portugal | 300 | - | - | - | - | 300 | - | - | - | - | - | 149 ³ | - | 151 ³ | - | - | - | - | |
| Spanien | 768 | 21 | - | 18 | 115 | 922 | - | - | 21 ³ | 46 ³ | 210 ³ | 87 ³ | 332 ³ | 34 | 192 ³ | - | - | | |
| Storbritannien | 551 | - | - | - | 14 | 565 | 403 | - | 148 ³ | 14 ³ | - | - | - | - | - | - | - | | |
| USA | - | - | - | 125 | 1 794 | 1 919 | 1 794 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 125 ⁴ | |
| Totalt | 5 394 | 36 | 63 | 18 | 125 | 3 285 | 8 921 | 6 567 | 63 | 148 | 35 | 46 | 210 | 236 | 332 | 552 | 438 | 169 | 125 |

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 2 229 miljoner har dock Skr 225 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁴Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'.



Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 466 miljoner per den 31 mars 2013.

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 |
| | | | | | | | | med rating 'AAA' | med rating 'AA+' | med rating 'AA' | med rating 'AA-' | med rating 'A+' | med rating 'A' | med rating 'A-' | med rating 'BBB+' | med rating 'BBB-' | med rating 'BB' | med rating 'B+' | med rating 'B-' |
| 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 |

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.

Not 13. 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, förutom att SEK under perioden har investerat en större volym än tidigare i statsskuldväxlar utgivna av Riksgäldskontoret. Innehavet uppgick per 31 mars 2013 till Skr 4 563,2 miljoner (12/2012: 3 452,6).

Not 14. Händelser efter rapportperioden

Vid SEK:s årsstämma den 23 april 2013 beslutades att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 212,6 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av resultatet efter skatt för år 2012.

Moderbolagets resultaträkning

| Skr mn | Jan-mars 2013 | Okt-dec 2012 | Jan-mar 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ränteintäkter | 956,0 | 1 280,4 | 1 734,7 | 6 065,9 |
| Räntekostnader | -531,2 | -869,6 | -1 232,4 | -4 198,5 |
| Räntenetto | 424,8 | 410,8 | 502,3 | 1 867,4 |
| Utdelning från dotterbolag | - | - | - | 9,7 |
| Provisionsintäkter | 1,9 | 0,7 | 1,9 | 5,6 |
| Provisionskostnader | -2,9 | -3,3 | -2,5 | -10,7 |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner | -86,2 | -5,8 | 328,0 | -507,7 |
| Övriga rörelseintäkter | 0,0 | 1,1 | 17,7 | 19,9 |
| Rörelseintäkter | 337,6 | 403,5 | 847,4 | 1 384,2 |
| Personalkostnader | -70,8 | -80,5 | -73,3 | -294,5 |
| Övriga kostnader | -51,6 | -60,5 | -54,5 | -230,6 |
| Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar | -8,5 | -7,2 | -3,8 | -19,5 |
| Kreditförluster, netto | -2,7 | -21,3 | 13,7 | -28,7 |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag | - | - | - | - |
| Rörelseresultat | 204,0 | 234,0 | 729,5 | 810,9 |
| Förändringar av obeskattade reserver | - | -53,0 | - | -53,0 |
| Skatt på årets resultat | -46,7 | -38,1 | -191,8 | -209,9 |
| Periodens resultat (efter skatt) | 157,3 | 142,9 | 537,7 | 548,0 |

Moderbolagets balansräkning

| Skr mm | Not | 31 mars 2013 | 31 december 2012 |
|--|-----|------------------|------------------|
| Tillgångar | | | |
| Likvida medel | | 3 489,8 | 2 313,1 |
| Statskultförbindelser/Statsobligationer | | 5 659,3 | 5 111,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | | 66 356,2 | 77 693,3 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | | 56 895,3 | 57 900,6 |
| Utlåning till kreditinstitut | | 19 770,7 | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | | 119 986,7 | 115 478,2 |
| Derivat | | 23 564,4 | 25 711,2 |
| Aktier i koncernföretag | | 82,3 | 82,3 |
| Materiella och immateriella tillgångar | | 153,5 | 150,3 |
| Övriga tillgångar | | 10 220,6 | 4 022,2 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 2 520,7 | 2 655,0 |
| Summa tillgångar | | 308 699,5 | 313 201,3 |
| Skulder och eget kapital | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | 13 337,1 | 14 500,3 |
| Upplåning från allmänheten | | 120,1 | 121,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | | 260 245,9 | 258 090,1 |
| Derivat | | 13 280,6 | 16 421,0 |
| Övriga skulder | | 1 347,7 | 3 480,5 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 2 371,5 | 2 407,5 |
| Uppskjuten skatteskuld | | 58,6 | 132,3 |
| Avsättningar | | 12,9 | 12,9 |
| Efterställda skulder | | 2 899,1 | 3 012,7 |
| Summa skulder | | 293 673,5 | 298 179,2 |
| Obeskattade reserver | | 2 737,9 | 2 737,9 |
| Aktiekapital | | 3 990,0 | 3 990,0 |
| Reservfond | | 198,0 | 198,0 |
| Fond för verkligt värde | | 296,5 | 449,9 |
| Balanserad vinst | | 7 646,3 | 7 098,3 |
| Årets resultat | | 157,3 | 548,0 |
| Summa eget kapital | | 12 288,1 | 12 284,2 |
| Summa skulder och eget kapital | | 308 699,5 | 313 201,3 |
| Ställda pantor m.m. | | | |
| Ställda pantor | | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | | |
| <i>Föremål för utlåning</i> | | 132,8 | 39,8 |
| Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar | | - | - |
| Åtaganden | | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | | 33 007,0 | 25 915,1 |
| Bindande offerter | | 32 817,0 | 33 841,2 |

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 23 april 2013

AB SVENSK EXPORTKREDIT

| | | |
|---|--|--|
| Lars Linder-Aronson Styrelsens ordförande | Cecilia Ardström Styrelseledamot | Jan Belfrage Styrelseledamot |
|---|--|--|

| | | |
|---|--|--|
| Lotta Mellström Styrelseledamot | Ulla Nilsson Styrelseledamot | Jan Roxendal Styrelseledamot |
|---|--|--|

| | |
|--|--------------------------------------|
| Åke Svensson Styrelseledamot | Eva Walder Styrelseledamot |
|--|--------------------------------------|

Peter Yngwe
Verkställande
direktör

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

19 jul 2013 Finansiell rapport för perioden 1 april - 30 juni 2013
22 okt 2013 Finansiell rapport för perioden 1 juli - 30 september 2013

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2013, kl 15.00.

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

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Svensk Exportkredit per 31 mars 2013 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. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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 vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss 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 23 april 2013

Ernst & Young AB

Erik Åström

Auktoriserad revisor