

SEK

Delårsrapport 1 2014

Första kvartalet 2014

- Nyutlåningen uppgick till Skr 18,6 miljarder (24,8)
- Räntenettot uppgick till Skr 352,3 miljoner (427,5)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 517,8 miljoner (212,3)
- Resultat (efter skatt) uppgick till Skr 402,1 miljoner (163,7)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 10,6 procent (4,5)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 208,1 miljoner (298,6)
- Utestående offertvolym uppgick till Skr 56,6 miljarder vid periodens slut (65,5 vid utgången av 2013)
- Kärnprimärkapitalrelationen enligt CRR (kapitaltäckningsförordningen) var 16,9 procent vid periodens slut (19,5 enligt Basel II vid utgången av 2013)
- Resultat per aktie före och efter utspädning för första kvartalet uppgick till Skr 100,8 (41,0)

2014

Tidsperiod

2014-01-01 – 2014-03-31

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet

God efterfrågan

Världskonjunkturen har under första kvartalet 2014 sett bättre ut trots de geopolitiska riskerna som krisen i Ukraina lett till. USA visar vägen samtidigt som Europa är på bättringsvägen. Det finns dock fortfarande stora osäkerheter i världsekonomin med frågetecken i Kina, krisen i Ukraina och osäkerhet kring hur mycket Europa och USA orkar driva på världsekonomin. Det är fortsatt alltför tidigt att säga att den ekonomiska krisen är över.

De finansiella marknaderna fungerar dock allt bättre och bankerna har mer riskaptit och är mer villiga att ställa upp med långfristig finansiering. Detta är en positiv utveckling men givet den osäkerhet som fortsatt finns i världsekonomin utveckling och därtill i marknaden, har SEK en viktig roll såsom en pålitlig leverantör av långfristig finansiering för exportföretagen. Under det första kvartalet 2014 har vi sett en god efterfrågan på finansiering från SEK.

Frågan om finansiering blir allt viktigare. Det finns en oro bland de mindre bolagen hur tillgången till finansiering kommer att utvecklas framöver, vilket också framgick av SEK:s Exportkreditbarometer som presenterades i slutet av 2013. Under det första kvartalet har också det så kallade CRR-regelverket för den finansiella sektorn börjat tillämpas. SEK bevakar noga hur regelverken påverkar den finansiella sektorn och hur detta påverkar bankernas vilja till finansiering av de svenska exportföretagen och deras affärer.

SEK:s utlåning går bra, men räntenettet har minskat. Räntenettet för första kvartalet uppgick till Skr 352,3 miljoner (427,5), en minskning med 17,6 procent jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen berodde på högre upplåningskostnader relaterat till en under 2013 stor andel förtidslösen av strukturerad upplåning. Den förtidslösta strukturerade upplåningen har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till Skr 517,8 miljoner (212,3). Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 309,7 miljoner (-86,3). Det i sin tur beror på positiva realiserade värdeförändringar hänförliga till basisspreadar samt realiserat resultat från förtida inlösen av utlåning och egna skulder.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 208,1 miljoner, jämfört med Skr 298,6 miljoner för samma period 2013.

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 10,6 procent (4,5). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till 4,2 procent (6,4).

I samband med avlämnandet av denna rapport lämnar jag SEK. Det sker vid årsstämman 2014. Jag har haft 30 fantastiska år på SEK, varav de senaste 17 åren som vd, där jag sett svensk export utvecklas på ett imponerande sätt. Jag kan konstatera att tillgången till konkurrenskraftig och säkerställd långfristig finansiering har blivit alltmer viktig i samband med exportaffärer. Ett stort tack vill jag rikta till alla som bidragit till svensk exports framgång och SEK:s möjlighet att bidra till densamma.

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 2014	Okt-dec 2013	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Resultat				
Räntenetto	352,3	362,5	427,5	1 554,8
Rörelseresultat	517,8	484,0	212,3	1 408,1
Resultat (efter skatt)	402,1	375,6	163,7	1 090,1
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	10,6%	10,2%	4,5%	7,4%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	208,1	181,9	298,6	999,7
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	4,2%	3,8%	6,4%	5,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ³	100,8	94,1	41,0	273,2
Utlåning				
Nya kundfinansieringar ⁴	18 565	9 401	24 807	55 701
varav direktfinansiering	6 871	4 561	4 271	16 685
varav slutkundsfinansiering	11 694	4 840	20 536	39 016
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	224 111	221 958	228 323	221 958
Utestående offertvolym ⁶	56 639	65 549	50 909	65 549
varav bindande	31 141	35 083	32 817	35 083
varav icke bindande	25 498	30 466	18 092	30 466
Upplåning				
Nyupplåning ⁷	13 066	18 612	25 875	95 169
Utestående icke efterställd upplåning	277 445	269 216	273 628	269 216
Utestående efterställd upplåning	1 607	1 607	2 899	1 607
Rapport över finansiell ställning				
Totala tillgångar	312 372	306 554	308 633	306 554
Totala skulder	296 876	291 564	294 200	291 564
Totalt eget kapital	15 496	14 990	14 433	14 990
Kapital				
Kärnprimärkapitalrelation, ⁸	16,9%	19,5%	20,7%	19,5%
Primärkapitalrelation, ⁹	16,9%	19,5%	23,9%	19,5%
Total kapitaltäckningsgrad, ¹⁰	18,9%	21,8%	24,0%	21,8%

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

² Resultat (efter skatt), exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.



³ Resultat (efter skatt) dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

⁴ Nya kundfinansieringar avser alla nya accepterade lån, oavsett löptid.

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

⁶ SEK använder en metod för offertgivning innebärande att bindande eller icke bindande offerter lämnas, där bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁷ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸ Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Årets belopp är beräknade i enlighet med CRR, belopp gällande 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare I. Se not 12, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

⁹ Primärkapitalrelation uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med CRR. Belopp gällande 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹⁰ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med CRR. Belopp gällande 2013 är beräknade i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 mars 2014 eller den 31 mars 2013, och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. 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

Över 18 miljarder i nyutlåning

Efterfrågan på långfristig finansiering från SEK har under det första kvartalet varit god, även om volymerna inte nådde de höga nivåerna som under första kvartalet 2013. SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under kvartalet till Skr 18,6 miljarder (under första kvartalet 2013 var nyutlåningen Skr 24,8 miljarder, vilket var ovanligt starkt. Under första kvartalet 2012 var nyutlåningen Skr 11,2 miljarder). Slutkundsfinansieringen var under första kvartalet 2014 tillbaka i mer normala nivåer jämfört med tidigare år och uppgick till Skr 11,7 miljarder (20,5) och den sammanlagda volymen direktfinansiering uppgick till Skr 6,9 miljarder (4,3).

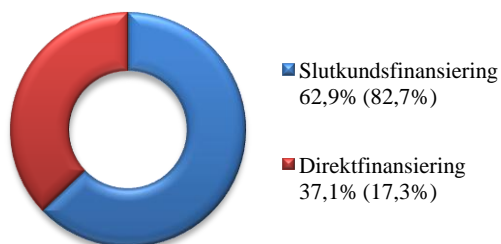
Efter en lugn inledning på året har SEK märkt en stor efterfrågan på långfristig finansiering under februari och mars. Det gäller både finansieringen av de svenska exportörernas kunder, så kallad slutkundsfinansiering, och utlåningen till de svenska exportörerna. En förklaring till de höga volymerna är att många bolag väljer att refinansiera sig nu eftersom marknadsläget är gynnsamt. Bankernas riskaptit har under inledningen av året ökat, vilket i marknaden skapat en ökad konkurrens med marginalpress i marknaden. Trots bankernas ökade aktivitet efterfrågar kunderna finansiering från SEK och SEK har under det första kvartalet också genomfört finansieringar till nya kunder.

Nya kundfinansieringar

Skr mdr	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Utlåning för:			
- Slutkunds finansiering ¹	11,7	20,5	39,0
- Direktfinansiering ¹	6,9	4,3	16,7
Totalt	18,6	24,8	55,7

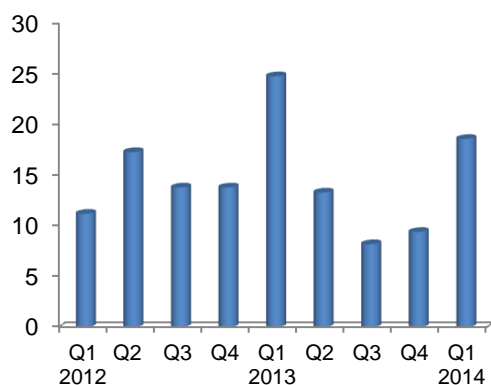
¹ Varav Skr 5,2 miljarder (13,3 respektive 12,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. 3,5 miljarder avsåg Slutkundsfinansiering och 1,7 miljarder avsåg Direktfinansiering.

Nya kundfinansieringar, kategori



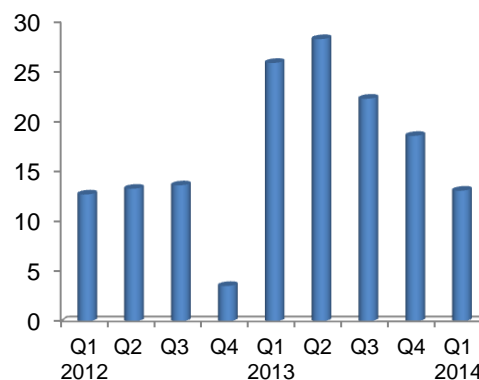
Nya kundfinansieringar

(Skr mdr)



Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr mdr)



SEK har under första kvartalet 2014 finansierat Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), SOBI. Lånet syftar till att finansiera bolagets investeringar i uppbyggnad av organisationen kring försäljning och marknadsföring. SOBI är en ny kund till SEK.

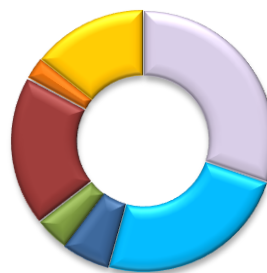
SEK har tillsammans med Swedbank, som är agent för lånet, under det första kvartalet finansierat rederiet Terntanks köp av två LNG-drivna 15 000 DWT tankfartyg. Terntank är det första rederiet att beställa fartyg inom den helt nya miljövänliga projektplattformen Zero Vision Tool (ZVT) som innebär att utsläppen av partiklar kommer att minska med mer än 90 procent, utsläppen av kväveoxid med 80 procent och CO2 med 35 procent. SEK:s finansiering uppgår till USD 24,9 miljoner med 5 års löptid efter leverans av fartygen.

SEK:s ambition är att fortsätta bistå exportföretagen, särskilt när det gäller utlåning med långa löptider, vilket företagen har ett stort behov av. Det är viktigt att det finns ett sådant erbjudande till kunderna i såväl goda som dåliga tider.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 224,1 miljarder vid slutet av första kvartalet 2014, jämfört med Skr 228,3 miljarder samma tidpunkt föregående år. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 56,6 miljarder, en ökning med Skr 5,7 miljarder jämfört med samma tidpunkt föregående år.

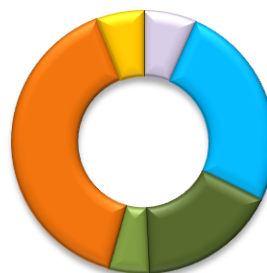
Jämfört med samma period 2013 var SEK:s nyupplåningsvolym lägre och uppgick till motsvarande cirka Skr 13,1 miljarder (25,9). Orsakerna till de höga volymerna 2013 var att vi då hade haft ungefär dubbelt så stor volym förtidsinlösen av obligationer jämfört med ett normalt år. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 0,8 miljarder (2,5) och förtidsinlöst upplåning till Skr 2,8 miljarder (10,7) under perioden. SEK:s upplåning har skett i en rad olika valutor och på olika geografiska marknader. Europa och Nordamerika har varit de största marknaderna för SEK:s nyupplåning, men SEK har också haft relativt stor upplåning i Japan.

SEK:s marknader för nyutlåning, årets första tre månader 2014



- Sverige 30,2% (14,6%)
- Västeuropa utöver Sverige 24,1% (33,1%)
- Central- och Östeuropa 5,9% (0,4%)
- Japan 0,0% (8,2%)
- Asien utöver Japan 4,2% (15,6%)
- Mellanöstern/Afrika 18,6% (22,0%)
- Nordamerika 2,7% (4,3%)
- Latinamerika 14,3% (1,8%)

SEK:s marknader för nyupplåning, årets första tre månader 2014



- Norden 6,6% (0,7%)
- Europa utöver Norden 25,7% (29,0%)
- Japan 17,0% (20,5%)
- Asien utöver Japan 5,0% (18,6%)
- Mellanöstern/Afrika 0,0% (2,4%)
- Nordamerika 39,9% (28,1%)
- Latinamerika 5,8% (0,7%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Första kvartalet 2014

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 517,8 miljoner (212,3), en ökning med 143,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 309,7 miljoner (-86,3) vilken delvis har motverkats av minskning i räntenettet.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 208,1 miljoner (298,6), en minskning med 30,3 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av minskning i räntenettet på grund av högre upplåningskostnader.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 352,3 miljoner (427,5), en minskning med 17,6 procent jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen berodde på högre upplåningskostnader relaterat till en, under 2013, stor andel förtidslösen av strukturerad upplåning. Den förtidslösta strukturerade upplåningen har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad.

Under kvartalet har också marginalen för likviditetsplaceringarna minskat till följd av de nya regelverken som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet att jämföra med SEK:s tidigare strategi att matcha likviditetsplaceringarna med likviditetsbehovet.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 39 baspunkter per annum (52), en minskning i absoluta tal med 13 baspunkter och i relativa tal med 25,0 procent från samma period föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar ökade och uppgick i genomsnitt till Skr 263,2 miljarder (256,1), en ökning med 2,8 procent.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 309,7 miljoner (-86,3). Ökningen beror huvudsakligen på positiva realiserade värdeförändringar hänförliga till basisspreadar samt realiserat resultat från förtida inlösen av utlåning och egna skulder. Motsvarande period föregående år var resultatet i huvudsak hänförligt till negativ värdeförändring relaterat till basisspreadar och kreditspreadar på egna skulder.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De realiserade marknadsvärdesförändringar som uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i Nettoresultat av finansiella transaktioner ska över tiden inte påverka resultatet då marknadsvärdesförändringarna går tillbaka till noll om instrumentet hålls till förfall. Realiserade vinster och förluster kommer att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -128,8 miljoner (-130,0), en minskning med 0,9 procent. Detta berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -74,2 miljoner (-69,4) en ökning med 6,9 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på ett ökat antal anställda till följd av att konsulter har ersatts med anställd personal samt årliga lönejusteringar.

Det generella incitamentsystemet har inte givit något utfall (-). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner.



Utfallet minskas om riskvägda tillgångar överstigit planerade nivåer under perioden. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet.

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

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -43,6 miljoner (-52,1), en minskning med 16,3 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -11,0 miljoner (-8,5), en ökning med 29,4 procent som berodde på ett ökat avskrivningsunderlag relaterat till IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första kvartalet uppgick till Skr -14,4 miljoner (återvinning om 2,3). Under perioden har ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -20,0 miljoner (-). Efter avsättning uppgår reserven till Skr 230,0 miljoner (12/2013: 210,0). Ökningen av reserven är huvudsakligen hänförlig till företagsexponeringar med lägre rating.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 133,2 miljoner (-141,9), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 133,2 miljoner (-196,7) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 0,0 miljoner (54,8).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -12,7 miljoner (-22,9) tillgångar som kan säljas och Skr 145,9 miljoner (-173,8) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar men också på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 10,6 procent (4,5). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till 4,2 procent (6,4).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 312,4 miljarder (12/2013: 306,6), vilket är en ökning med 1,9 procent jämfört med den 31 december 2013. Ökningen är hänförlig till likviditetsplaceringar och utgör en beredskap för en större upplåningstransaktion som förfaller i andra kvartalet 2014.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 224,1 miljarder vid periodens slut (12/2013: 222,0), vilket motsvarade en ökning med 0,9 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 201,3 miljarder (12/2013: 201,5) utestående lån, en minskning med 0,1 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 42,9 miljarder (12/2013: 43,2), en minskning med 0,7 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 56,6 miljarder (12/2013: 65,5), en minskning med 13,6 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 50,8 miljarder (12/2013: 56,5) S-systemet. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 31,1 miljarder (12/2013: 35,1) bindande offerter och Skr 25,5 miljarder (12/2013: 30,5) icke bindande offerter.



Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater minskat något i andel och exponeringar mot finansiella institut ökat i andel. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 mars 2014 var 49,2 procent (12/2013: 50,8) mot stater och statliga exportkreditorgan; 21,6 procent (12/2013: 19,6) mot finansiella institut; 21,7 procent (12/2013: 21,3) mot företag; 5,2 procent (12/2013: 5,8) mot kommuner; och 2,1 procent (12/2013: 2,3) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 13.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar (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. Riksdagen beslutade i december 2013 att SEK:s låneramen hos Riksgäldskontoret för 2014 ska uppgå till Skr 80 miljarder och får endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). SEK hade under 2013 en låneram på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen eller möjligheten att köpa statsgarantier.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt kapitaltäckningsförordningen (CRR), vilken trädde i kraft 1 januari 2014, uppgick till 18,9 procent (12/2013 under Basel II: 21,8), varav primärkapitalrelationen var 16,9 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 16,9 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Jämförelsetalen per den 31 december 2013 är presenterade enligt Basel-II, pelare 1, vilket var gällande standard vid tidpunkten. Minskningen i kapitaltäckningsgraden efter ändringen berodde huvudsakligen på att CRR inför strängare kapitalkrav för exponeringar mot finansinstitut. Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning.

Händelser efter rapportperioden

Vid SEK:s årsstämma den 28 april 2014 beslutades att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 327,0 miljoner, vilket motsvarar de 30 procent av resultatet efter skatt för år 2013 som utgör målet.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Ränteintäkter		987,9	1 048,2	1 057,3	4 157,6
Räntekostnader		-635,6	-685,7	-629,9	-2 602,8
Räntenetto		352,3	362,5	427,5	1 554,8
Provisionsintäkter		1,1	0,3	2,0	8,7
Provisionskostnader		-2,1	-2,9	-3,2	-13,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	309,7	302,1	-86,3	408,4
Rörelseintäkter		661,0	662,0	340,0	1 958,1
Personalkostnader		-74,2	-88,4	-69,4	-290,1
Övriga kostnader		-43,6	-57,9	-52,1	-185,4
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-11,0	-9,5	-8,5	-35,8
Kreditförluster, netto	3	-14,4	-22,2	2,3	-38,7
Rörelseresultat		517,8	484,0	212,3	1 408,1
Skatt	4	-115,7	-108,4	-48,6	-318,0
Resultat (efter skatt) ⁱ		402,1	375,6	163,7	1 090,1
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-12,7	-7,5	-22,9	3,9
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		145,9	13,7	-173,8	-406,7
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	4	-29,3	-1,4	43,3	88,6
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		103,9	4,8	-153,4	-314,2
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		0,0	6,0	54,8	60,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	4	0,0	-1,3	-12,1	-13,4
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		0,0	4,7	42,7	47,4
Övrigt totalresultat		103,9	9,5	-110,7	-266,8
Totalresultat ⁱ		506,0	385,1	53,0	823,3

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ	100,8	94,1	41,0	273,2
---	-------	------	------	-------

ⁱⁱ Resultat (efter skatt) dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 mars 2014	31 december 2013
Tillgångar			
Likvida medel	5, 6, 7	9 303,0	8 337,3
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6, 7	6 364,3	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 5, 6, 7	69 608,2	64 151,1
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	5, 6, 7	58 008,5	60 957,7
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6, 7	23 146,2	24 819,1
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6, 7	126 020,5	125 552,9
Derivat	6, 7, 8	14 477,1	14 227,9
Materiella och immateriella tillgångar		147,0	150,2
Övriga tillgångar		2 553,1	1 039,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 743,9	2 723,6
Summa tillgångar		312 371,8	306 553,9
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	6, 7	7 650,6	8 256,1
Upplåning från allmänheten	6, 7	59,3	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6, 7	269 735,0	260 900,4
Derivat	6, 7, 8	13 293,1	16 788,0
Övriga skulder		1 337,2	785,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 382,5	2 432,8
Uppskjuten skatteskuld		759,8	682,8
Avsättningar		50,7	51,8
Efterställda skulder	6, 7	1 607,3	1 606,9
Summa skulder		296 875,5	291 563,6
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		239,6	135,7
Balanserad vinst		11 266,7	10 864,6
Summa eget kapital		15 496,3	14 990,3
Summa skulder och eget kapital		312 371,8	306 553,9
Ställda pant m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		4 709,4	6 945,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		99,1	160,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,0	1,0
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	22 853,0	20 480,2
Bindande offerter	11	31 141,4	35 083,0

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Periodens resultat jan-mar 2013	163,7				163,7
Övrigt totalresultat jan-mar 2013 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	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	14 432,6	3 990,0	333,7	-37,2	10 146,1
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Periodens resultat jan-dec 2013	1 090,1				1 090,1
Övrigt totalresultat jan-dec 2013 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	3,9			3,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-406,7		-406,7		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88,6		89,5	-0,9	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	60,8				60,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-13,4				-13,4
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2013	-266,8		-317,2	3,0	47,4
Summa periodens totalresultat jan-dec 2013	823,3		-317,2	3,0	1 137,5
Utdelning	-212,6				-212,6
Utgående eget kapital 31 december 2013 ²	14 990,3	3 990,0	152,0	-16,3	10 864,6
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990,3	3 990,0	152,0	-16,3	10 864,6
Periodens resultat jan-mar 2014	402,1				402,1
Övrigt totalresultat jan-mar 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-12,7			-12,7	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	145,9		145,9		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-29,3		-32,1	2,8	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	0,0				0,0
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0,0				0,0
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2014	103,9		113,8	-9,9	0,0
Summa periodens totalresultat jan-mar 2014	506,0		113,8	-9,9	402,1
Utgående eget kapital 31 mars 2014 ²	15 496,3	3 990,0	265,8	-26,2	11 266,7

¹ Totalt antal aktier är 3 990 000.

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

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	517,8	212,3	1 408,1
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	14,9	2,7	46,5
Avskrivningar	10,9	8,5	35,8
Valutakurseffekter	0,2	1,1	-12,0
Orealiserade värdeförändringar	-215,5	138,5	260,5
Övrigt	-71,1	83,9	-57,7
Betald skatt	-70,9	-96,1	-270,6
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-331,5	138,6	2,5
Utbetalningar avseende utlåning	-13 595,3	-16 896,0	-60 237,4
Amorteringar avseende utlåning	16 357,2	13 854,4	41 693,2
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-7 290,6	6 864,3	12 446,9
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	21,5	194,9	148,1
Nettoförändring - övrigt	391,3	-113,0	631,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3 929,6	4 255,5	-3 906,9
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-7,8	-11,9	-35,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-7,8	-11,9	-35,3
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	163,8	1 241,8	12 837,5
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	12 266,4	18 567,5	98 238,1
Amortering av upplåning	-3 788,3	-9 205,7	-59 829,6
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelse	-3 618,8	-13 181,2	-44 841,8
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-78,4	-474,8	3 768,0
Utdelat till aktieägaren	-	-	-212,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	4 944,7	-3 052,4	9 959,6
Nettoförändring av likvida medel	1 007,3	1 191,2	6 017,4
Valutakurseffekter i likvida medel	-41,6	-16,7	-18,3
Likvida medel vid periodens början	8 337,3	2 338,2	2 338,2
Likvida medel vid periodens slut ²	9 303,0	3 512,7	8 337,3
Varav banktillgodohavanden	436,3	202,7	418,2
Varav kortfristiga placeringar, jämnställda med likvida medel	8 866,7	3 310,0	7 919,1
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	969,1	1 087,2	4 088,6
Betald ränta	719,5	519,8	2 527,4

² Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 5.

Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna 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) med tillhörande tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande.

För moderbolaget har delårsrapporten upprättats 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 2013 med undantag för att nyckeltalen Rörelseresultat exklusive realiserade värdeförändringar och Avkastning på eget kapital exklusive realiserade värdeförändringar ersätts med Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner och Avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner samt förändrad notupplysning avseende Nettoresultat av finansiella transaktioner då posten nu fördelas på finansiella kategorier. Även notupplysning avseende Segmentrapportering har förändrats då företagsledningen nu följer Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Jämförelsetal har omräknats med anledning av förändringarna. Övriga ändringar i regelverk, inklusive de ändrade IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering. Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning och IAS 32 Finansiella instrument: Utformning. Kvittning av finansiella tillgångar och skulder, har haft ringa påverkan på redovisningen under 2014.

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 för 2013.



Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>				
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	89,0	1,1	1,2	488,6
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	58,7 ²	679,5	-318,0	-95,4
Finansiella instrument under verkligt värde-säkringsredovisning	157,9 ²	-380,4	228,3	2,2
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet	6,4	7,4	1,6	12,1
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-2,3	-5,4	0,6	0,9
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	309,7	302,2	-86,3	408,4

¹ Inga andra instrument än derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificeras som att det innehas för handel enligt IAS 39.

² Under första kvartalet 2014 implementerade SEK vissa nya räntekurvor för att ta förbättrad hänsyn till marknadens skillnad i prissättning av tre- respektive sexmånadersflöden. Den förbättrade metodiken medförde viss positiv påverkan på rörelseresultatet.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i Nettoresultat av finansiella transaktioner ska övertiden inte påverka resultatet då marknadsvärdesförändringarna över tiden går tillbaka till noll om instrumentet hålls till förfall. Realiserade vinster och förluster kommer att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1, 2, 3}	-20,4	-44,5	-2,7	-68,2
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-2,5
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1, 2, 3}	5,5	21,7	0,0	21,7
Netto nedskrivningar, konstaterade kreditförluster och återföringar	-14,9	-22,8	-2,7	-49,0
Återvunna kreditförluster	0,5	0,6	5,0	10,3
Kreditförluster, netto	-14,4	-22,2	2,3	-38,7
varav utlåning ⁴	-13,2	-21,9	5,0	-32,2
varav likviditetsplaceringar ⁴	-1,2	-0,3	-2,7	-6,5
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar				
Ingående balans	-769,2	-740,4	-720,3	-720,3
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-
Netto nedskrivningar, konstaterade kreditförluster och återföringar	-14,9	-22,8	-2,7	-49,0
Valutakurseffekter	0,1	-6,0	0,4	0,1
Utgående balans	-784,0	-769,2	-722,6	-769,2
varav utlåning ⁴	-291,8	-278,1	-234,7	-278,1
varav likviditetsplaceringar ⁴	-492,2	-491,1	-487,9	-491,1

¹ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemärknaden. En återföring (netto) har skett med Skr 1,1 miljoner (nedskrivning om 2,7) under januari-mars 2014 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 468,5 miljoner (12/2013: 469,3) avseende dessa CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 580,3 miljoner (12/2013: 582,7).

² SEK har en omstrukturerad fordran som uppgår till Skr 141,9 miljoner där en återföring med Skr 0,4 miljoner har skett under det första kvartalet 2014. Denna återföring återfinns under Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar samt i reservens utgående balans avseende första kvartalet 2014.

³ För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 20,0 miljoner under januari-mars 2014. Under motsvarande period föregående år gjordes ingen avsättning. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 230,0 miljoner (12/2013: 210,0). Avsättningen avser försämrning 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.

⁴ Se not 5 för definitioner.

Oreglerade fordringar

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

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till 90 dagar ²	377,2	13,2
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ¹	3,6	2,1
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade ²	4 861,9	601,1

¹ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 1,6 miljoner (12/2013: 0,8) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 0,8 miljoner (12/2013: 0,7) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

² SEK har per 140331 en större oreglerad fordran. Krediten utgör merparten av de sammanlagda oreglerade fordringarna. Fordran är täckt av fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.



Not 4. Skatt

Skatt på årets resultat består av aktuell och uppskjuten skatt, skatten beräknas med en skatteprocentsats på 22,0 procent. Aktuell skatt är beräknad skattekostnad baserat på den taxerade inkomsten för perioden. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt beräknas på alla skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat.

Not 5. Utlåning och likviditetsplaceringar

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

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	58 008,5	60 957,7
Utlåning till kreditinstitut	23 146,2	24 819,1
Utlåning till allmänheten	126 020,5	125 552,9
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-4 709,4	-6 945,8
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-1 208,0	-2 906,5
Total utlåning	201 257,8	201 477,4
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	9 303,0	8 337,3
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	4 709,4	6 945,8
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	1 208,0	2 906,5
Statskuldförbindelser/statsobligationer	6 364,3	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	69 608,2	64 151,1
Totala likviditetsplaceringar	91 192,9	86 935,5
Summa räntebärande tillgångar	292 450,7	288 412,9

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

Skr mn	31 mars 2014					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas
Likvida medel	9 303,0	-	-	-	-	9 303,0
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	6 364,3	-	-	-	6 330,0	34,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	69 608,2	-	1 905,2	-	57 765,5	9 937,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	58 008,5	-	1 314,0	-	-	56 694,5
Utlåning till kreditinstitut	23 146,2	-	-	-	-	23 146,2
Utlåning till allmänheten	126 020,5	-	-	-	-	126 020,5
Derivat	14 477,1	5 847,4	-	8 629,7	-	-
Summa finansiella tillgångar	306 927,8	5 847,4	3 219,2	8 629,7	64 095,5	225 136,0

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 mars 2014					
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ³
Skulder till kreditinstitut	7 650,6	-	-	-	-	7 650,6
Upplåning från allmänheten	59,3	-	-	-	-	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 735,0	-	81 351,4	-	-	188 383,6
Derivat	13 293,1	8 965,1	-	-	4 328,0	-
Efterställda skulder	1 607,3	-	-	-	-	1 607,3
Summa finansiella skulder	292 345,3	8 965,1	81 351,4	4 328,0	197 700,8	

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

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

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

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

¹ Av låne- och kundfordringar är 8,7 procent (12/2013: 8,3) föremål för verkligt värdesäkring och 8,7 procent (12/2013: 8,4) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 82,6 procent (12/2013: 83,3) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³ Av övriga finansiella skulder är 73,0 procent (12/2013: 73,5) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 27,0 procent (12/2013: 26,5) 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 -316,7 miljoner (12/2013: -320,7), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 mars 2014 har kreditkomponenten minskat med Skr 4,0 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 31 mars 2013 förändrades kreditkomponenten med Skr -51,5 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår per 31 mars 2014 till Skr -36,6 miljoner. Förändringen för perioden 1 januari till 31 mars 2014 uppgår till Skr -29,8 miljoner, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motpartsnivå.

Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -3,8 miljarder (-9,2) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -3,6 miljarder (-13,2).

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategori 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 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 kontraktsevenliga belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.

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 2014 påverkats negativt med Skr -1,5 miljoner. Under motsvarande period 2013 skulle övrigt totalresultat påverkats negativt med Skr -13,9 miljoner.

Skr mn	31 mars 2014			31 december 2013		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	572,7	605,6	614,9	572,4	619,8	630,6
Summa	572,7	605,6	614,9	572,4	619,8	630,6

Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 mars 2014		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	9 303,0	9 303,0	0,0
Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer	6 364,3	6 364,3	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	69 608,2	69 428,6	-179,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	58 008,5	59 912,5	1 904,0
Utlåning till kreditinstitut	23 146,2	23 228,1	81,9
Utlåning till allmänheten	126 020,5	127 536,6	1 516,1
Derivat	14 477,1	14 477,1	0,0
Summa finansiella tillgångar	306 927,8	310 250,2	3 322,4
Skulder till kreditinstitut	7 650,6	7 671,9	21,3
Upplåning från allmänheten	59,3	59,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 735,0	271 176,6	1 441,6
Derivat	13 293,1	13 293,1	0,0
Efterställda skulder	1 607,3	1 611,3	4,0
Summa finansiella skulder	292 345,3	293 812,2	1 466,9

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

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värdevärderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värdevärderingen 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) 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 tillgänglig observerbar 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 icke 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 när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

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

Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

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 för ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken (egen eller motpartens) med hjälp av noterade priser på kreditderivat med motparten eller SEK som underliggande exponering för kreditderivatet om sådana priser finns tillgängliga.

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

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte derivatet. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle

det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 mars 2014							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt				Tillgångar som kan säljas			
	totalresultat							
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	6 330,0	-	-	6 330,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 541,2	108,0	256,0	1 905,2	3 807,4	53 958,1	-	57 765,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	827,0	487,0	-	1 314,0	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	376,5	10 985,4	3 115,2	14 477,1	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 744,7	11 580,4	3 371,2	17 696,3	10 137,4	53 958,1	-	64 095,5

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 mars 2014			
	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	-	28 047,0	53 304,4	81 351,4
Derivat	50,8	10 133,5	3 108,8	13 293,1
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	50,8	38 180,5	56 413,2	94 644,5

Under perioden januari till mars 2014 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 7,6 miljoner till följd av översyn av underliggande värderingsparametrar.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

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

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde hierarki

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

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

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 mars 2014								
	1 januari 2014	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 mars 2014	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261,8	-	-	-	-	-5,8	-	256,0	-5,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	3 630,7	-	-305,7	0,1	-	-209,9	-	3 115,2	-81,6
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	3 892,5	-	-305,7	0,1	-	-215,7	-	3 371,2	-87,4

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 mars 2014								
	1 januari 2014	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 mars 2014	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 392,7	861,5	-4 724,9	7,1	-	1 768,0	-	53 304,4	-371,3
Derivat	3 507,8	193,6	-40,8	0,4	-	-552,2	-	3 108,8	174,4
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	58 900,5	1 055,1	-4 765,7	7,5	-	1 215,8	-	56 413,2	-196,9

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

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

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2013								
	1 januari 2013	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	89 207,5	6 724,1	-46 426,1	11 753,3	-7 913,4	2 047,3	-	55 392,7	4 502,3
Derivat	5 112,5	654,9	-1 114,8	989,8	-75,5	-2 059,1	-	3 507,8	-2 027,3
Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3	94 320,0	7 379,0	-47 540,9	12 743,1	-7 988,9	-11,8	-	58 900,5	2 475,0

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen (vinst) för tillgångar och skulder som innehas per 31 mars 2014 uppgår till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,6) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

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

Väsentlig icke observerbar marknadsdata

Skr mn	Verkligt värde per 31 mars 2014	Intervall för icke observerbar indata ¹	
		Valuta	Aktier
Typ av finansiellt instrument			
Tillgångar			
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	256,0		
Derivat	3 115,2	0,94 - (0,80)	
Skulder			
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	53 304,4	0,94 - (0,80)	
Derivat	3 108,8		

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

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn	31 mars 2014									
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
	Total	Valuta	Aktier	Ränta	Övriga					
Tillgångar										
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-37,1	30,3	54,1	-54,4	-1,8	1,6	-93,0	87,0	3,5	-3,8
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	-37,1	30,3	54,1	-54,4	-1,8	1,6	-93,0	87,0	3,5	-3,8
Skulder										
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	85,9	-79,7	-168,7	159,6	4,8	-4,8	255,3	-238,5	-5,5	4,0
Derivat	-58,9	60,6	102,6	-101,5	-1,9	2,3	-160,6	159,7	1,0	0,0
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	27,0	-19,1	-66,1	58,1	2,9	-2,5	94,7	-78,8	-4,5	4,0
Total resultatpåverkan	-10,1	11,2	-12,0	3,7	1,1	-0,9	1,7	8,2	-1,0	0,2

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

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

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

Skr mn	31 mars 2014			31 december 2013		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 131,3	5 289,7	210 325,5	3 030,0	8 289,0	209 375,7
Valutarelaterade kontrakt	9 361,5	6 984,3	174 134,2	8 971,8	7 424,7	172 711,6
Aktierelaterade kontrakt	1 854,4	941,6	19 301,9	2 159,9	898,8	21 195,6
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	129,9	77,5	4 520,1	66,2	175,5	4 572,6
Summa derivat	14 477,1	13 293,1	408 281,7	14 227,9	16 788,0	407 855,5

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

SEK använder avtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser om sådana finns att tillgå. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

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



Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 mars 2014 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 6 141,3 miljoner (12/2013: 7 873,0).

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 2014	31 december 2013
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	14 477,1	14 227,9
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	14 477,1	14 227,9
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-7 391,7	-8 403,8
Mottagna kontantsäkerheter	-5 677,0	-5 191,0
Nettobelopp	1 408,4	633,1

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

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	13 293,1	16 788,0
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	13 293,1	16 788,0
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-7 391,7	-8 403,8
Erlagda kontantsäkerheter	-3 249,8	-5 372,4
Nettobelopp	2 651,6	3 011,8

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2013 års årsredovisning.

S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Ränteintäkter	287,7	296,7	267,4	1 118,7
Räntekostnader	-234,0	-241,2	-214,8	-902,9
Räntenetto	53,7	55,5	52,6	215,8
Ränteskillnadsersättning	9,2	84,1	0,0	95,4
Ersättning till SEK ¹	-27,2	-27,0	-24,8	-105,3
Valutakurseffekter	-0,2	3,7	-0,3	3,0
Ersättning till (-)/från (+) staten	-35,5	-116,3	-27,5	-208,9
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0	0,0

¹ S-systemets ersättning till SEK redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet i SEK.

Rapport över finansiell ställning för S-systemet, inkluderade i SEK:s rapport över finansiell ställning

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
Likvida medel	250,1	230,7
Utlåning	42 947,3	43 247,9
Derivat	127,6	119,3
Övriga tillgångar	961,3	1 003,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	336,2	247,3
Summa tillgångar	44 622,5	44 848,5
Skulder	43 361,0	43 454,6
Derivat	1 017,1	1 065,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	244,4	328,8
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	44 622,5	44 848,5

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	10 726,1	8 536,6
Bindande offerter	30 594,3	31 002,5



Resultat i S-systemet fördelat på kreditslag CIRR-krediter (Commercial Interest Reference Rate)

Skr mn	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Jan-dec
	2014	2013	2013	2013
Räntenetto	64,2	66,1	63,3	259,2
Ränteskillnadsersättning	9,2	84,1	0,0	95,4
Ersättning till SEK	-26,6	-26,5	-24,3	-103,2
Valutakurseffekter	-0,2	3,7	-0,3	3,0
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	46,6	127,4	38,7	254,4

Resultat i S-systemet fördelat på kreditslag U-krediter (Biståndskrediter)

Skr mn	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Jan-dec
	2014	2013	2013	2013
Räntenetto	-10,5	-10,6	-10,7	-43,4
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,6	-0,5	-0,5	-2,1
Valutakurseffekter	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-11,1	-11,1	-11,2	-45,5
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar ersättningen till staten	35,5	116,3	27,5	208,9

Not 10. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två segment: direktfinansiering och slutkundsfinansiering. Direktfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar direkt till, eller till förmån för, svenska exportföretag. Slutkundsfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till köpare av svenska varor och tjänster.

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Resultatbegreppet som följs har ändrats fr.o.m. 1 januari 2014, varefter samtliga jämförelsetal för 2013 har uppdaterats med det nya begreppet. 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 2014			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	246,0	105,3	-	351,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-49,2	-79,6	-	-128,8
Kreditförluster, netto	-8,3	-6,1	-	-14,4
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	188,5	19,6	-	208,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	309,7	309,7
Rörelseresultat	188,5	19,6	309,7	517,8

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Okt-dec 2013			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	214,3	145,6	-	359,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-63,7	-92,1	-	-155,8
Kreditförluster, netto	7,6	-29,8	-	-22,2
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	158,2	23,7	-	181,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	302,1	302,1
Rörelseresultat	158,2	23,7	302,1	484,0

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-mar 2013			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	262,7	163,6	-	426,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-47,6	-82,4	-	-130,0
Kreditförluster, netto	2,8	-0,5	-	2,3
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	217,9	80,7	-	298,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-86,3	-86,3
Rörelseresultat	217,9	80,7	-86,3	212,3

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2013			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	964,9	584,8	-	1 549,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-197,4	-313,9	-	-511,3
Kreditförluster, netto	-2,6	-36,1	-	-38,7
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	764,9	234,8	-	999,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	408,4	408,4
Rörelseresultat	764,9	234,8	408,4	1 408,1

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

Skr mdr	31 mars 2014			31 december 2013		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	122,6	163,5	286,1	121,6	158,5	280,1
Avtalade, ej utbetalda krediter	2,7	20,2	22,9	2,0	18,5	20,5

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

Skr mdr	31 mars 2014	31 december 2013
Summa segment	286,1	280,1
Likvida medel	9,3	8,3
Derivat	14,5	14,2
Materiella och immateriella tillgångar	0,1	0,2
Övriga tillgångar	2,6	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	2,7
Övrigt ¹	-2,9	0,1
Summa tillgångar	312,4	306,6

¹Posten består huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar.

Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 mars 2014. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,0 miljoner (12/2013: 1,0).

Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda samt bindande offerter. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 31 mars 2014, på Skr 22 853,0 miljoner (12/2013: 20 480,2) består Skr 10 726,1 miljoner (12/2013: 8 536,6) 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 56 639,6 miljoner (12/2013: 65 549,1). Av volymen utestående offerter avsåg Skr 50 795,8 miljoner (12/2013: 56 508,0) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 31 141,4 miljoner (12/2013: 35 083,0) bindande offerter och Skr 25 498,2 miljoner (12/2013: 30 466,1) icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Per den 31 mars 2014 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt erlagt kontantsäkerheter uppgående till Skr 4 709,4 miljoner (12/2013: 6 945,8) (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 upphörandevederlag som skulle erläggas till LBF, när vissa derivattransaktioner avslutades i förtid till följd av konkursen i september 2008 i LBF:s moderbolag, Lehman Brothers Holding Inc. LBF hävdar också att SEK erlade de beräknade beloppen för sent. I sin stämning kräver LBF betalning med cirka USD 87 miljoner, inklusive påstådd dröjsmålsränta. SEK har ingivit svaromål och förnekat att några belopp är förfallna. En förhandling vid tingsrätten är planerad till andra kvartalet 2014. SEK anser att LBF:s krav saknar grund och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

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



Not 12. Kapitältäckning

Kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt CRR¹ som trädde ikraft den 1 januari 2014, uppgick den 31 mars 2014 till 18,9 procent (12/2013: 21,8) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 mars 2014. Till följd av regelverksförändringar genom CRR har riskvägt belopp för finansiella institut ökat. I enlighet med CRR ska också kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt. Nedan angivna jämförelsebelopp per den 31 december 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1, som var det gällande regelverket vid denna tidpunkt.

För ytterligare information om kapitältäckning, risker samt Basel II och CRR, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s årsredovisning för år 2013.

¹ Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (CRR).

Kapitalbas

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
Kämprimärkapital	14 583	14 640
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	14 583	14 640
Supplementärkapital	1 704	1 692
Total kapitalbas ¹	16 287	16 332

¹ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag/tillägg för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning.

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
Aktiekapital	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	11 267	10 864
Övriga reserver	239	136
Summa eget kapital enligt balansräkning	15 496	14 990
Förväntad utdelning	-448	-327
Övriga avdrag	-16	-18
Immateriella tillgångar	-114	-119
Värdepapperiserade tillgångar	-282	-
100% av underskott enligt IRK-beräkning	-	-
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	-52	16
Justering egen creditspread	248	250
Justering kassaflödessakringar	-249	-152
Summa kärnprimärkapital	14 583	14 640
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	14 583	14 640
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	1 627	1 627
Avräkning från supplementärkapital	e.t	e.t
100 % av överskott enligt IRK-beräkning	77	65
Summa supplementärkapital	1 704	1 692
Summa kapitalbas	16 287	16 332

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 2014 uppgick det överstigande beloppet till Skr 77 miljoner. Beloppet ökar i sin helhet supplementärkapitalet. Den 31 december 2013 uppgick det överstigande beloppet till Skr 65 miljoner.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 mars 2014			31 december 2013		
	EAD ¹	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	EAD	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	149 364	798	64	14 842	759	61
Statliga exportkreditorgan	-	-	-	135 531	257	21
Kommuner	18 088	-	-	19 816	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	773	-	-	723	-	-
Hushållsexponeringar	1	1	0	1	1	0
Företag	643	643	51	628	628	50
Summa kreditrisk schablonmetoden	168 869	1 442	115	171 541	1 645	132
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ^{2,3}	75 529	26 536	2 122	67 352	17 305	1 384
Företag	73 299	44 183	3 535	71 227	42 054	3 364
Positioner i värdepapperise	7 336	4 805	384	7 804	8 744	700
Motpartslösa tillgångar	144	144	12	150	150	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	156 308	75 668	6 053	146 533	68 253	5 460
Övriga kreditrisker						
Kreditvärdighetsjusteringsrisk ⁴	e.t.	3 408	273	e.t.	e.t.	e.t.
Summa övriga kreditrisker	e.t.	3 408	273	e.t.	e.t.	e.t.
Valutakursrisk	e.t.	1 819	146	e.t.	1 404	112
Råvarurisk	e.t.	39	3	e.t.	67	5
Operativ risk	e.t.	3 660	293	e.t.	3 660	293
Summa	325 177	86 036	6 883	318 074	75 029	6 002
Justering enligt övergångsregler ⁵						
	e.t.	-	-	e.t.	-	-
Summa inkl. övergångsregler	325 177	86 036	6 883	318 074	75 029	6 002
Summa Basel I	e.t.	95 738	7 569	e.t.	90 629	7 250

¹ EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 6 694 miljoner (12/2013: 5 656) riskvägt belopp Skr 3 233 miljoner (12/2013: 2 098) och kapitalkrav Skr 259 miljoner (12/2013: 168).

³ Riskvägt belopp för finansiella institut har ökat till följd av att korrelationen i formeln för beräkning av riskvägt belopp, för samtliga exponeringar mot stora finanssektorsenheter och icke reglerade finansiella enheter, har ökat med 25 procent i enlighet med CRR.

⁴ I enlighet med CRR ska kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart.

⁵ Posten "Justering enligt övergångsregler" är beräknad i enlighet med CRR.

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 2014 respektive 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker.

Valutakursrisk

Valutakursrisk beräknas i enlighet med *schablonmetoden*, där *scenarioansatsen*¹ används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk beräknas enligt schablonmetodens *Förenklade metod*, där *scenarioansatsen* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

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

CRR stipulerar att de sedan tidigare gällande övergångsreglerna, det vill säga Basel 1-golvet, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Dock tillåter CRR att den behöriga myndigheten, i Sverige, Finansinspektion, har rätt att avstå från att tillämpa Basel 1-golvet på en bank, under förutsättning att banken uppfyller minimikraven för att få använda de interna modellerna. Finansinspektionen har dock meddelat att de inte beviljar undantag, vilket innebär att Basel 1-golvet fortsatt kommer att gälla till och med år 2017. Beaktande av dessa övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 mars 2014.

¹I enlighet med EBA FINAL draft Regulatory Technical Standards On non-delta risk of options in the standardised market risk approach under Articles 329(3), 352(6) and 358(4) of Regulation (EU) No 575/2013 (Capital Requirements Regulation -CRR)

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

	31 mars 2014		31 december 2013	
	CRR	CRR, inkl. övergångsregler	Basel II	Basel II, inkl. övergångsregler
Kämprimärkapitalrelation	16,9%	16,9%	19,5%	19,5%
Primärkapitalrelation	16,9%	16,9%	19,5%	19,5%
Total kapitaltäckningsgrad	18,9%	18,9%	21,8%	21,8%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,37	2,37	2,72	2,72

Not 13. Exponeringar

Nettoexponeringar

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar, enligt CRR per den 31 mars 2014 och Basel II per den 31 december 2013, redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden, enligt den interna riskuppföljningen.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 mars 2014		31 december 2013		31 mars 2014		31 december 2013		31 mars 2014		31 december 2013	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	172,6	49,2	14,9	4,3	121,8	42,0	14,7	5,2	50,8	83,2	0,2	0,3
Statliga exportkreditorgan ¹	-	-	160,0	46,5	-	-	107,1	37,9	-	-	52,9	86,4
Kommuner	18,1	5,2	19,8	5,8	18,1	6,3	19,8	7,0	-	-	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	0,8	0,2	0,8	0,2	0,8	0,3	0,6	0,2	-	-	0,2	0,3
Finansiella institut	75,7	21,6	67,5	19,6	67,8	23,4	61,1	21,6	7,9	12,9	6,4	10,5
Företag	76,1	21,7	73,3	21,3	73,7	25,4	71,8	25,4	2,4	3,9	1,5	2,5
Positioner i värdepapperiseringar	7,4	2,1	7,8	2,3	7,4	2,6	7,8	2,8	-	-	-	-
Total	350,7	100,0	344,1	100,0	289,6	100,0	282,9	100,0	61,1	100,0	61,2	100,0

¹ I enlighet med CRR behandlas SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan som exponeringar mot stater.

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2014

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Statliga exportkreditorgan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,2	0,9	-	18,1
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Finansiella institut	1,3	2,9	3,2	10,8	4,1	1,6	13,1	38,3	0,4	75,7
Företag	1,0	1,4	1,3	3,8	0,1	3,6	49,4	15,1	0,4	76,1
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,7	1,6	-	-	4,1	-	7,4
Summa	2,3	5,1	4,5	20,6	5,8	5,2	224,2	79,7	3,3	350,7

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2014	31 december 2013
Frankrike	16,0	16,2
Storbritannien	13,6	13,2
Finland	9,5	8,9
Nederländerna	9,4	8,9
Tyskland	7,1	8,6
Danmark	6,6	7,5
Norge	4,7	5,9
Irland	2,8	2,9
Luxemburg	2,7	2,5
Spanien	2,6	2,2
Polen	2,5	2,5
Schweiz	1,6	1,7
Österrike	1,3	0,9
Island	0,7	0,7
Italien	0,5	0,5
Portugal	0,4	0,4
Belgien	0,2	0,3
Grekland	-	-
Övriga länder	0,8	0,8
Total	83,0	84,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 mars 2014 till Skr 6,3 miljarder (12/2013: 6,0). SEK har inga nettoexponeringar mot motparter i Grekland och Ukraina.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 mars 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1). Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 31 mars 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1). Bruttoexponeringarna är i sin helhet garanterad av motparter i andra länder än Grekland och Ukraina.

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 kreditvärdighet. Rating anges i tabellen per 31 mars 2014 som den näst lägsta av kreditbetygen från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två kreditbetyg finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft kreditbetyg 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering

Skr mn									
31 mars 2014									
Exponering ¹	Australien	Tyskland	Irland	Neder- länderna	Portugal	Spanien	Stor- britannien	USA	Totalt
RMBS ²	1 603	-	812	234	299	732	450	-	4 130
Billån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CMBS ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsumentlån	-	-	-	-	-	5	-	-	5
CDO ²	-	-	-	-	-	-	-	111	111
CLO ²	-	-	1 462	-	-	84	-	1 073	2 619
Totalt	1 603	-	2 274	234	299	821	450	1 184	6 865
... varav med rating									
'AAA'	1 550	-	1 462	234	-	-	-	1 073	4 319
'AA+'	-	-	-	-	-	-	6	-	6
'AA'	-	-	-	-	-	-	251	-	251
'AA-'	-	-	-	-	-	5	193	-	198
'A+'	43	-	-	-	-	20	-	-	63
'A'	-	-	-	-	-	-	-	-	-
'A-'	-	-	-	-	5	64	-	-	69
'BBB+'	10	-	-	-	-	166	-	-	176
'BBB'	-	-	-	-	-	140	-	-	140
'BBB-'	-	-	394	-	294	32	-	-	720
'BB'	-	-	248	-	-	394	-	-	642
'B+'	-	-	170	-	-	-	-	-	170
... varav CDO med rating 'CCC' ³									
	-	-	-	-	-	-	-	111	111
Totalt	1 603	-	2 274	234	299	821	450	1 184	6 865

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
CDO = Collateralized Debt Obligations
CLO = Collateralized Loan Obligations

³Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 469 miljoner per den 31 mars 2014, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 580 miljoner.

Nettoexponering

Skr mn	31 december 2013								
	Australien	Tyskland	Irland	Neder- länderna	Portugal	Spanien	Stor- britannien	USA	Totalt
Exponering¹									
RMBS ²	1 713	-	818	329	305	756	487	-	4 408
Billån	-	-	-	-	-	5	-	-	5
CMBS ²	-	66	-	-	-	-	-	-	66
Konsumentlån	-	-	-	-	-	8	-	-	8
CDO ²	-	-	-	-	-	-	-	114	114
CLO ²	-	-	1 461	-	-	93	4	1 180	2 738
Totalt	1 713	66	2 279	329	305	862	491	1 294	7 339
... varav med rating									
'AAA'	1 655	-	1 461	329	-	-	353	1 180	4 978
'AA+'	-	-	-	-	-	-	-	-	-
'AA'	-	66	-	-	-	-	134	-	200
'AA-'	-	-	-	-	-	13	-	-	13
'A+'	47	-	-	-	-	22	-	-	69
'A'	-	-	-	-	-	-	4	-	4
'A-'	-	-	-	-	6	71	-	-	77
'BBB+'	11	-	-	-	-	175	-	-	186
'BBB'	-	-	-	-	-	145	-	-	145
'BBB-'	-	-	393	-	299	33	-	-	725
'BB'	-	-	252	-	-	403	-	-	655
'B+'	-	-	173	-	-	-	-	-	173
... varav CDO med rating 'CCC' ³	-	-	-	-	-	-	-	114	114
Totalt	1 713	66	2 279	329	305	862	491	1 294	7 339

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

³Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 469 miljoner per den 31 december 2013, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 583 miljoner.

Not 14. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2013. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2013.

Not 15. Händelser efter rapportperioden

Vid SEK:s årsstämma den 28 april 2014 beslutades att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 327,0 miljoner, vilket motsvarar de 30 procent av resultatet efter skatt för år 2013 som utgör målet.

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Jan-mar 2014	Okt-dec 2013	Jan-mar 2013	Jan-dec 2013
Ränteintäkter	986,6	1 045,7	804,2	4 147,8
Räntekostnader	-635,8	-686,0	-379,4	-2 603,7
Räntenetto	350,8	359,7	424,8	1 544,1
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	3,9
Provisionsintäkter	0,4	-1,9	1,9	2,6
Provisionskostnader	-2,1	-2,8	-2,9	-11,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	309,7	302,1	-86,2	408,3
Rörelseintäkter	658,8	657,1	337,6	1 947,7
Personalkostnader	-75,2	-83,8	-70,8	-289,5
Övriga kostnader	-43,5	-57,2	-51,6	-183,7
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-11,0	-9,5	-8,5	-35,8
Kreditförluster, netto	-14,9	-22,7	-2,7	-48,7
Återföring av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	3,5
Rörelseresultat	514,2	483,9	204,0	1 393,5
Förändringar av obeskattade reserver	-	-173,0	-	-173,0
Skatt	-114,7	-70,2	-46,7	-275,2
Resultat (efter skatt)	399,5	240,7	157,3	945,3

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 mars 2014	31 december 2013
Tillgångar		
Likvida medel	9 272,9	8 318,5
Statskultförbindelser/Statsobligationer	6 364,3	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	69 608,2	64 151,1
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	58 008,5	60 959,0
Utlåning till kreditinstitut	23 146,2	24 819,1
Utlåning till allmänheten	126 020,5	125 552,9
Derivat	14 477,1	14 227,9
Aktier i koncernföretag	64,7	64,7
Materiella och immateriella tillgångar	147,0	150,2
Övriga tillgångar	2 553,1	1 039,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 743,9	2 723,6
Summa tillgångar	312 406,4	306 601,1
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	7 660,6	8 266,1
Upplåning från allmänheten	125,8	136,8
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 735,0	260 900,4
Derivat	13 293,1	16 788,0
Övriga skulder	1 337,0	784,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 382,3	2 432,7
Uppskjuten skatteskuld	119,5	43,0
Avsättningar	28,8	28,8
Efterställda skulder	1 607,3	1 606,9
Summa skulder	296 289,4	290 987,5
Obeskattade reserver		
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	239,6	135,7
Balanserad vinst	8 379,0	7 433,7
Årets resultat	399,5	945,3
Summa eget kapital	13 206,1	12 702,7
Summa skulder och eget kapital	312 406,4	306 601,1
Ställda pantar m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	4 709,4	6 945,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	99,1	160,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	-	-
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	22 853,0	20 480,2
Bindande offerter	31 141,4	35 083,0

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 28 april 2014

AKTIEBOLAGET SVENSK EXPORTKREDIT

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

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

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

Peter Yngwe
Verkställande
direktör

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

18 juli 2014	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 juni 2014
23 oktober 2014	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2014

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2014, kl 11:30.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2013.

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AB Svensk Exportkredit per 31 mars 2014 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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 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 lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 28 april 2014
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor