

SEK

Delårsrapport 2 2013

Första halvåret 2013

- Nyutlåningen uppgick till 38,1 miljarder kronor (28,5)
- Räntenettot uppgick till 813,1 miljoner kronor (1 010,5)
- Rörelseresultatet uppgick till 105,0 miljoner kronor (493,7)
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 78,4 miljoner kronor (356,1)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 1,1 procent (5,1)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 595,7 miljoner kronor (953,1)
- Utestående offertvolym uppgick till 49,5 miljarder kronor vid periodens slut (59,5 vid utgången av 2012)
- Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var 19,9 procent vid periodens slut (19,8 vid utgången av 2012)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 19,7 kronor (89,2)

Andra kvartalet 2013

- Nyutlåningen uppgick till 13,3 miljarder kronor (17,3)
- Räntenettot uppgick till 385,6 miljoner kronor (505,1)
- Rörelseresultatet uppgick till -107,3 miljoner kronor (-245,2)
- Periodens resultat (efter skatt) uppgick till -85,3 miljoner kronor (-188,5)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 244,9 miljoner kronor (352,0)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -21,4 kronor (-47,2)

2013

Tidsperiod

2013-01-01 – 2013-06-30

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet

Fortsatt hög efterfrågan

Under andra kvartalet har det ekonomiska läget i världen stabiliserats något. Medan utvecklingstendenserna i Asien är osäkra pekar i USA flera indikationer på en successiv konjunkturförbättring. I Europa kvarstår dock osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen, samtidigt som balansgången mellan åtstramning och stimulans fortsätter. Eftersom marknaden fortfarande är mycket känslig för negativa signaler måste Europas politiska beslutsfattare hantera denna balansakt med stor försiktighet och fingertoppskänsla. För den svenska exportnäringen är den ekonomiska utvecklingen i de europeiska länderna särskilt viktig eftersom nästan tre fjärdedelar av Sveriges varuexport går till Europa.

Den senaste tiden har det dock kommit flera signaler om att den svenska exporten är på väg att ta fart. Det visar inte minst SEK:s egen makroekonomiska rapport, Exportkreditbarometern, som publicerades för första gången den 24 juni. Vi bedömer att SEK:s roll som kreditgivare kommer att vara fortsatt viktig, inte minst när det gäller större affärer med långa löptider. Den bedömningen stöds av en fortsatt hög efterfrågan på SEK:s tjänster under första halvåret. Särskilt stort har exportföretagens behov av slutkundsfinansiering varit, även om volymerna under andra kvartalet återgått till tidigare års nivåer.

SEK blir allt oftare ombett att vara medarrangör i stora exportkreditaffärer för att stärka affärernas trovärdighet när det gäller tillgång till finansiering och säkerställa en hög kvalitet i processen, inte minst vad gäller hanteringen av hållbarhetsfrågor. Det är ett tydligt tecken på att allt fler företag lägger stor vikt vid att affärerna uppfyller internationell standard gällande affärsetik, miljö och mänskliga rättigheter.

Under första halvåret har marginalen för likviditetsplaceringarna, som säkerställer beredskap för framtida utlåning, minskat kraftigt till följd av anpassningen till de nya regelverken för finansiella institutioner och således påverkat räntenettet negativt. Räntenettet uppgick till 813,1 miljoner kronor (1 010,5). Rörelseresultatet uppgick till 105,0 miljoner kronor (493,7). Minskningen av rörelseresultatet beror främst på lägre räntenetto och lägre vinster från återköp av egna obligationer. Påverkan av orealiserade värdeförändringar gör att volatiliteten i rörelseresultatet ökar. Under första halvåret 2013 påverkades resultatet negativt av orealiserade värdeförändringar uppgående till -490,7 miljoner kronor (-459,4). Avkastningen på eget kapital, efter skatt, uppgick till 1,1 procent, jämfört med 5,1 procent motsvarande period förra året. Rörelseresultatet exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 595,7 miljoner kronor, jämfört med 953,1 miljoner för samma period förra året.

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) | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat | | | | | | |
| Räntenetto | 385,6 | 427,5 | 505,1 | 813,1 | 1 010,5 | 1 879,9 |
| Rörelseresultat | -107,3 | 212,3 | -245,2 | 105,0 | 493,7 | 824,4 |
| Periodens resultat (efter skatt) | -85,3 | 163,7 | -188,5 | 78,4 | 356,1 | 708,8 |
| Avkastning på eget kapital efter skatt ¹ | -2,4% | 4,5% | -5,3% | 1,1% | 5,1% | 5,0% |
| Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ² | 244,9 | 350,8 | 352,0 | 595,7 | 953,1 | 1 652,6 |
| Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ³ | 5,2% | 7,5% | 7,1% | 6,4% | 10,0% | 9,3% |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴ | -21,4 | 41,0 | -47,2 | 19,7 | 89,2 | 177,6 |
| Utlåning | | | | | | |
| Nya kundfinansieringar ⁵ | 13 261 | 24 807 | 17 305 | 38 068 | 28 545 | 56 235 |
| varav direktfinansiering | 6 433 | 4 271 | 4 785 | 10 704 | 8 188 | 17 577 |
| varav slutkundsfinansiering | 6 828 | 20 536 | 12 520 | 27 364 | 20 357 | 38 658 |
| Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁶ | 232 353 | 228 323 | 223 621 | 232 353 | 223 621 | 218 822 |
| Utestående offertvolym ⁷ | 49 537 | 50 909 | 70 415 | 49 537 | 70 415 | 59 525 |
| varav bindande | 34 102 | 32 817 | 43 631 | 34 102 | 43 631 | 33 841 |
| varav icke bindande | 15 435 | 18 092 | 26 784 | 15 435 | 26 784 | 25 684 |
| Upplåning | | | | | | |
| Nyupplåning ⁸ | 28 355 | 25 875 | 13 333 | 54 230 | 26 048 | 43 231 |
| Utestående icke efterställd upplåning | 269 443 | 273 628 | 279 063 | 269 443 | 279 063 | 272 637 |
| Utestående efterställd upplåning | 2 830 | 2 899 | 3 281 | 2 830 | 3 281 | 3 013 |
| Rapport över finansiell ställning | | | | | | |
| Totala tillgångar | 306 094 | 308 633 | 324 747 | 306 094 | 324 747 | 313 136 |
| Totala skulder | 292 090 | 294 200 | 310 821 | 292 090 | 310 821 | 298 756 |
| Totalt eget kapital | 14 004 | 14 433 | 13 926 | 14 004 | 13 926 | 14 380 |
| Kapital | | | | | | |
| Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹ | 23,3% | 24,0% | 22,9% | 23,3% | 22,9% | 23,1% |
| Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹⁰ | 23,3% | 24,0% | 22,9% | 23,3% | 22,9% | 23,1% |
| Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹¹ | 23,2% | 23,9% | 22,9% | 23,2% | 22,9% | 23,0% |
| Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹² | 19,9% | 20,7% | 19,3% | 19,9% | 19,3% | 19,8% |

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

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

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

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

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

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

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

⁸ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

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

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

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

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

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 30 juni 2013 eller den 31 december 2012, och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2013. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

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

Verksamhetsrapportering

Höga volymer av exportkrediter

Efterfrågan på krediter från SEK var fortsatt hög under första halvåret 2013, även om det skedde en viss normalisering under andra kvartalet jämfört med de stora volymerna under årets tre första månader. Den sammanlagda nyutlåningen under första halvåret uppgick till Skr 38,1 miljarder, en ökning med Skr 9,6 miljarder jämfört med första halvåret föregående år.

SEK:s utlåningsverksamhet består av direktfinansiering till svenska exportföretag och slutkundsfinansiering, där SEK lämnar krediter till de svenska exportföretagens kunder. Slutkundsfinansiering består till stor del av traditionella exportkrediter. SEK samarbetar med EKN och affärsbanker, vilka tillsammans med SEK utgör det svenska exportkreditsystemet.

Volymerna för ny slutkundsfinansiering var höga under första halvåret och uppgick till Skr 27,4 miljarder, en ökning med Skr 7,1 miljarder jämfört med motsvarande period föregående år.

Efterfrågan på SEK:s direktfinansiering har varit fortsatt hög under första halvåret 2013. Även för utlåning i lokala valutor har intresset fortsatt att vara stort.

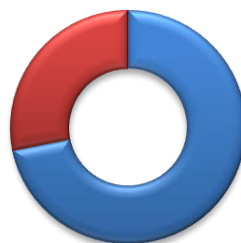
SEK har under andra kvartalet för första gången på länge genomfört en utlåning där en så kallad Private Risk Insurance, som inte omfattar ECA-riskavtäckning använts. Möjligheten att lyfta av risk till försäkringsbolag skapar förutsättningar för SEK att hantera större kreditvolymer.

Nya kundfinansieringar

| Skr mdr | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Utlåning för: | | | |
| - Slutkundsfinansiering ¹ | 27,4 | 20,3 | 38,6 |
| - Direktfinansiering | 10,7 | 8,2 | 17,6 |
| Totalt | 38,1 | 28,5 | 56,2 |

¹ Varav Skr 13,4 miljarder (11,9 respektive 7,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

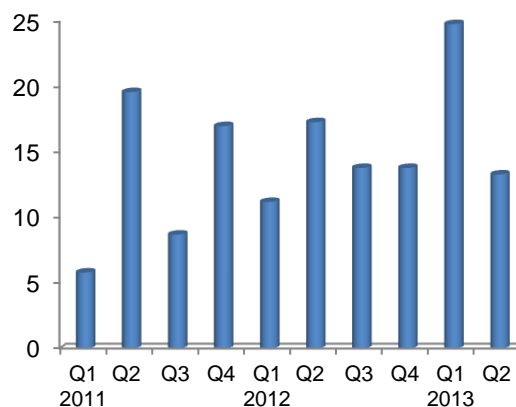
Nya kundfinansieringar, kategori



- Slutkundsfinansiering
71,9% (71,2%)
- Direktfinansiering
28,1% (28,8%)

Nya kundfinansieringar

(Skr mdr)



Under första halvåret har tillgången till riskvilligt kapital på de finansiella marknaderna ökat påtagligt. Inflödet till SEK av nya affärer och förfrågningar har emellertid hittills inte mattats av utan varit fortsatt stort, inte minst när det gäller stora krediter och långa löptider. SEK ombeds allt oftare av kunder att vara medarrangör (co-arranger) i stora exportkreditaffärer. Som medarrangör kan SEK ta en aktiv roll för att säkerställa en hög kvalitet i hela processen, inte minst när det gäller att hantera hållbarhetsfrågor. Allt fler företag ser det som en konkurrensfördel att ha en gedigen hållbarhetsprocess för att säkra att affären uppfyller internationell standard när det gäller frågor som affärsetik, miljö och mänskliga rättigheter.

Under årets första sex månader har SEK lånat upp sammanlagt motsvarande Skr 54,2 miljarder, vilket är mer än nyupplåningen under hela 2012. Att upplåningsvolymerna varit så stora beror på finansiering av den stora utlåningsvolymen och bland annat även på finansiering av skulder som förfallit, på grund av planerligt förfall eller förtidslösen av bolaget.

SEK:s upplåning har skett i olika valutor, på olika geografiska marknader och med löptider som överensstämmer väl med löptiderna för motsvarande utlåning. Utvecklingen mot att en allt större del av upplåningen sker med enkla lånekonstruktioner har fortsatt. Av utestående upplåning vid periodens slut utgjorde 65,4 procent (54,9) enklare lånekonstruktioner och 34,6 procent (45,1) strukturerad upplåning.

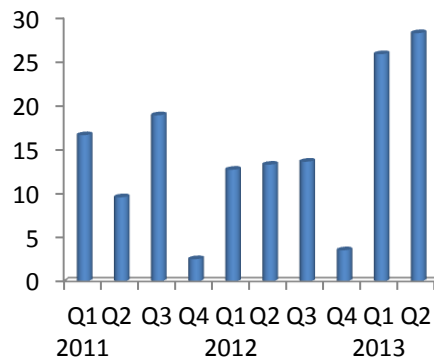
SEK:s nytvlåningsmarknader, årets första sex månader 2013



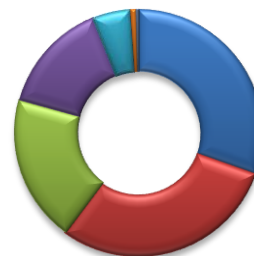
- Västeuropa 52,5% (41,2%)
- Mellanöstern/Afrika 17,5% (8,5%)
- Sydostasien/Kina/Indien 10,4% (7,4%)
- Nordamerika 6,8% (30,6%)
- Japan/Oceanien 5,7% (4,8%)
- Östeuropa/Ryssland/OSS 4,9% (0,0%)
- Latinamerika 2,2% (7,5%)

Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr mdr)



SEK:s upplåningsmarknader, årets första sex månader 2013



- USA 30,4% (23,7%)
- Europa 29,7% (39,4%)
- Japan 19,2% (20,8%)
- Asien utöver Japan 14,6% (11,0%)
- Mellanöstern 5,0% (2,6%)
- Norden 0,8% (2,5%)
- Sydamerika 0,3% (0,0%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Januari - juni 2013

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 105,0 miljoner (493,7), en minskning med 78,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -437,9 miljoner (-227,0). Resultatförsämringen berodde främst på att vinster från återköp av egna obligationer var högre föregående år. Jämfört med föregående år påverkades också resultatet negativt bland annat av minskat räntenetto.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 813,1 miljoner (1 010,5), en minskning med 19,5 procent jämfört med föregående år. Under första halvåret har 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 48 baspunkter per annum (62), en minskning i absoluta tal med 14 baspunkter och i relativa tal med 22,6 procent från samma period föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 256,7 miljarder (259,5). Fördelningen i genomsnittlig volym mellan utlåning och likviditetsplaceringar har förändrats mellan åren. Volymen för likviditet är lägre medan utlåningen är högre för 2013 i jämförelse med 2012.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -437,9 miljoner (-227,0). Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av lägre vinster från återköp av egna obligationer.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 52,8 miljoner (232,4), en minskning med 77,3 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatminskningen berodde huvudsakligen på minskade intäkter från återköp av egen skuld från Skr 228,6 miljoner till Skr 63,9 miljoner.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -490,7 miljoner (-459,4). Den negativa orealiserade värdeförändringen var huvudsakligen hänförlig till förändring av basisspread och metodförbättringar relaterat till upplåningen, vilket dock motverkades av positiva orealiserade värdeförändringar hänförlig till kreditspread på egen skuld. Förändringen av basisspreaden är hänförlig till ändringar i spreaden i ett stort antal valutor. Förändringen i kreditspreaden består i att SEK skulle erhålla sämre lånevillkor på balansdagen jämfört med de villkor som rådde vid årets början, vilket resulterar i en redovisningsmässig värderingsvinst på utestående skuld. Det negativa resultatet motsvarande period föregående år var huvudsakligen hänförlig till förändring av kreditspread på egen skuld.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 0,0 miljoner (18,8). Föregående periods intäkter är huvudsakligen hänförliga till återvunna kostnader från en tvist med Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB) där en skiljedom, som ej går att överklaga, gav SEK rätt i tvisten mellan SEK och SFAB.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -253,4 miljoner (-281,9), en minskning med 10,1 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.



– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -143,2 miljoner (-151,2) en minskning med 5,3 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde på att ingen kostnad för det generella incitamentssystemet bedöms behöva redovisas (Skr -14,2 miljoner). Personalkostnader exklusive effekter av incitamentssystemet ökade med 4,5 procent, vilket huvudsakligen berodde på lönejusteringar och personalförstärkningar. 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.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -92,8 miljoner (-122,5), en minskning med 24,2 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 -17,4 miljoner (-8,2). Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar relaterat till aktivering av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första halvåret uppgick till en reservering om Skr -14,7 miljoner (-27,9). Under perioden har en ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -20,0 miljoner att jämföra med en avsättning på Skr -20,0 miljoner under samma period föregående år. Avsättningen relaterar till den fortsatta negativa ratingmigrationen.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -309,9 miljoner (31,6), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -364,7 miljoner (29,2) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 54,8 miljoner (2,4).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 11,2 miljoner (21,6) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -375,9 miljoner (7,6) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade kreditspreadar på likviditetsplaceringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar, men också på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet som påverkade värdet negativt.

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

Efter skattepåverkan om Skr 80,2 miljoner (-7,7) på poster som kommer att omklassificeras till resultatet respektive Skr -12,1 miljoner (-0,5) på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet uppgick övrigt totalresultat till Skr -241,8 miljoner (23,4).

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 1,1 procent (5,1). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till realiserade värdeförändringar uppgick till 6,4 procent (10,0).

Andra kvartalet 2013

Rörelseresultatet

För andra kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr -107,3 miljoner (-245,2). Resultatförbättringen jämfört med föregående år berodde huvudsakligen på minskade negativa effekter från realiserade värdeförändringar. Det motverkades dock av ett lägre räntenetto.



Räntenetto

Räntenettet för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 385,6 miljoner (505,1), en minskning med 23,7 procent jämfört med andra kvartalet föregående år, vilket huvudsakligen berodde på lägre marginaler men också en viss minskning av genomsnittliga volymer. Nya regler rörande likviditetsplaceringar har påverkat marginalen negativt.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 45 baspunkter per annum (63). En minskning i absoluta tal med 18 baspunkter och i relativa tal med 28,6 procent jämfört med föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 256,1 miljarder (261,1) under andra kvartalet. En minskning med 1,9 procent mot andra kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -351,6 miljoner (-555,0). Minskningen av det negativa resultatet berodde huvudsakligen på att i år redovisades en positiv resultateffekt från förändringar i kreditspread medan motsvarande effekt föregående år var negativ.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 0,6 miljoner (42,2). Resultatminskningen berodde på minskade vinster från återköp av egna obligationer.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -352,2 miljoner (-597,2). Minskningen av det negativa resultatet berodde huvudsakligen på att i år redovisades en positiv resultateffekt från förändringar i kreditspread medan motsvarande effekt föregående år var negativ. Det motverkades dock av förändringar i basisspread och metodförbättringar under innevarande kvartal.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick för andra kvartalet isolerat till Skr -123,4 miljoner (-149,5), en minskning med 17,5 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -73,8 miljoner (-77,8), en minskning med 5,1 procent. Minskningen berodde på att ingen kostnad för det generella incitamentssystemet bedöms behöva redovisas (-6,2). Personalkostnader exklusive effekter av incitamentssystemet ökade med 3,1 procent, vilket huvudsakligen berodde på lönejusteringar och personalförstärkningar.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -40,7 miljoner (-67,3), en minskning med 39,5 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 -8,9 miljoner (-4,4) för andra kvartalet isolerat. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar relaterat till aktivering av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2013 uppgick till Skr -17,0 miljoner (-46,0). Ytterligare avsättningar till reserven för ej namngivna motparter har gjorts med Skr -20,0 miljoner (-10,0).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -168,0 miljoner (156,1) för andra kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -168,0 miljoner (154,9) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 0,0 miljoner (1,2).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 34,1 miljoner (2,1) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -202,1 miljoner (152,8) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade kreditspreadar på likviditetsplaceringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på

ränteförändringar, men också på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet som påverkade värdet negativt.

Efter en total skattepåverkan om Skr 37,0 miljoner (-41,0) uppgick övrigt totalresultat till Skr -131,0 miljoner (115,1).

Resultatbegrepp

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

Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde av vissa tillgångar och skulder är ett supplement till rörelseresultatet. I rörelseresultatet värderas vissa positioner till verkligt värde även när SEK har för avsikt och förmåga att behålla dem till förfall i enlighet med IFRS. Rörelseresultatet exklusive orealiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter. Resultatet januari-december 2012 exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat som utgjort säkringar stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som skulle träda i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

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

| | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Skr mn | | | | | | |
| Rörelseresultat | -107,3 | 212,3 | -245,2 | 105,0 | 493,7 | 824,4 |
| Realiserat resultat från ränte- och valutaderivat p g a förändrat regelverk | - | - | - | - | - | -323,5 |
| Orealiserade värdeförändringar (not 2) | 352,2 | 138,5 | 597,2 | 490,7 | 459,4 | 1 151,7 |
| Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 244,9 | 350,8 | 352,0 | 595,7 | 953,1 | 1 652,6 |

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 306,1 miljarder (12/2012: 313,1), vilket är en minskning med 2,2 procent jämfört med den 31 december 2012. Minskningen är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nytulåningen och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 232,4 miljarder vid periodens slut (12/2012: 218,8), vilket motsvarade en ökning med 6,2 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 205,7 miljarder (12/2012: 192,9) utestående lån, en ökning med 6,6 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 43,1 miljarder (12/2012: 39,5), en ökning med 9,1 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 49,5 miljarder (12/2012: 59,5), en minskning med 16,8 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 44,1 miljarder (12/2012: 47,9) S-systemet. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 34,1 miljarder bindande offerter och Skr 15,4 miljarder icke bindande offerter.

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

Av den totala motpartsexponeringen per den 30 juni 2013 var 53,4 procent (12/2012: 49,5) mot stater och statliga exportkreditorgan; 19,9 procent (12/2012: 22,3) mot finansiella institut; 19,6 procent (12/2012: 18,3) mot företag; 4,4 procent (12/2012: 6,8) mot kommuner; och 2,5 procent (12/2012: 2,9) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 12.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar (vilka kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se not 6 och 8).

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden. SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder för 2013. Låneramen kan i sin helhet användas för upplåning som finansierar krediter i S-systemet och maximalt 20 miljarder kan användas för upplåning som finansierar krediter i SEK. SEK har ännu inte utnyttjat denna facilitet. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder för 2013.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 23,3 procent (12/2012: 23,1), varav primärkapitalrelationen var 23,2 procent (12/2012: 23,0). Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 19,9 procent (12/2012: 19,8). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Händelser efter rapportperioden

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

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Not | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ränteintäkter | | 1 157,7 | 1 209,2 | 1 616,3 | 2 366,9 | 3 354,2 | 6 077,6 |
| Räntekostnader | | -772,1 | -781,7 | -1 111,2 | -1 553,8 | -2 343,7 | -4 197,7 |
| Räntenetto | | 385,6 | 427,5 | 505,1 | 813,1 | 1 010,5 | 1 879,9 |
| Provisionsintäkter | | 4,1 | 2,0 | 1,8 | 6,1 | 6,4 | 11,1 |
| Provisionskostnader | | -5,0 | -3,2 | -2,7 | -8,2 | -5,2 | -10,9 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 2 | -351,6 | -86,3 | -555,0 | -437,9 | -227,0 | -507,7 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0,0 | 0,0 | 1,1 | 0,0 | 18,8 | 19,9 |
| Rörelseintäkter | | 33,1 | 340,0 | -49,7 | 373,1 | 803,5 | 1 392,3 |
| Personalkostnader | | -73,8 | -69,4 | -77,8 | -143,2 | -151,2 | -292,2 |
| Övriga kostnader | | -40,7 | -52,1 | -67,3 | -92,8 | -122,5 | -232,8 |
| Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar | | -8,9 | -8,5 | -4,4 | -17,4 | -8,2 | -19,5 |
| Kreditförluster, netto | 3 | -17,0 | 2,3 | -46,0 | -14,7 | -27,9 | -23,4 |
| Rörelseresultat | | -107,3 | 212,3 | -245,2 | 105,0 | 493,7 | 824,4 |
| Skatt på årets resultat | 4 | 22,0 | -48,6 | 56,7 | -26,6 | -137,6 | -115,6 |
| Periodens resultat (efter skatt) ⁱ | | -85,3 | 163,7 | -188,5 | 78,4 | 356,1 | 708,8 |
| Övrigt totalresultat relaterat till: | | | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | | 34,1 | -22,9 | 2,1 | 11,2 | 21,6 | 7,5 |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | | -202,1 | -173,8 | 152,8 | -375,9 | 7,6 | 168,2 |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet | 4 | 37,0 | 43,3 | -40,7 | 80,2 | -7,7 | -20,4 |
| Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | -131,0 | -153,4 | 114,2 | -284,5 | 21,5 | 155,3 |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | | 0,0 | 54,8 | 1,2 | 54,8 | 2,4 | 4,8 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | 4 | 0,0 | -12,1 | -0,3 | -12,1 | -0,5 | -1,1 |
| Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | 0,0 | 42,7 | 0,9 | 42,7 | 1,9 | 3,7 |
| Övrigt totalresultat | | -131,0 | -110,7 | 115,1 | -241,8 | 23,4 | 159,0 |
| Periodens totalresultat ⁱ | | -216,3 | 53,0 | -73,4 | -163,4 | 379,5 | 867,8 |

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

| Skr | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-Jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ | -21,4 | 41,0 | -47,2 | 19,7 | 89,2 | 177,6 |

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

| Skr mm | Not | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Tillgångar | | | |
| Likvida medel | 5, 6, 7 | 4 165,7 | 2 338,2 |
| Stats skuldförbindelser/Stats obligationer | 5, 6, 7 | 6 649,8 | 5 111,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 3, 5, 6, 7 | 55 970,4 | 77 693,3 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 5, 6, 7 | 58 994,8 | 57 889,8 |
| Utlåning till kreditinstitut | 3, 5, 6, 7 | 23 914,1 | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | 3, 5, 6, 7 | 128 400,5 | 115 478,2 |
| Derivat | 6, 7, 8 | 17 933,9 | 25 711,2 |
| Materiella och immateriella tillgångar | | 156,2 | 150,3 |
| Övriga tillgångar | | 7 546,8 | 4 024,5 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 2 362,2 | 2 655,0 |
| Summa tillgångar | | 306 094,4 | 313 135,6 |
| Skulder och eget kapital | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 6, 7 | 8 515,3 | 14 490,3 |
| Upplåning från allmänheten | 6, 7 | 58,1 | 56,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 6, 7 | 260 869,4 | 258 090,1 |
| Derivat | 6, 7, 8 | 16 448,6 | 16 421,0 |
| Övriga skulder | | 628,5 | 3 462,3 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 2 102,4 | 2 407,6 |
| Uppskjuten skatteskuld | | 600,2 | 718,9 |
| Avsättningar | | 38,7 | 96,2 |
| Efterställda skulder | 6, 7 | 2 829,5 | 3 012,7 |
| Summa skulder | | 292 090,7 | 298 756,0 |
| Aktiekapital | | 3 990,0 | 3 990,0 |
| Reserver | | 165,5 | 449,9 |
| Balanserad vinst | | 9 848,2 | 9 939,7 |
| Summa eget kapital | | 14 003,7 | 14 379,6 |
| Summa skulder och eget kapital | | 306 094,4 | 313 135,6 |
| Ställda pantor m.m. | | | |
| Ställda pantor | | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | | |
| Föremål för utlåning | | 368,5 | 39,8 |
| Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar | 11 | 1,0 | 1,1 |
| Åtaganden | | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | 11 | 26 622,8 | 25 915,1 |
| Bindande offerter | 11 | 34 102,0 | 33 841,2 |

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

| Skr mn | Eget kapital | Aktiekapital ¹ | Reserver | | Balanserad vinst |
|---|-----------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|
| | | | Säkrings-reserv | Verkligt värde reserv | |
| Ingående eget kapital 1 januari 2012 | 13 968,1 | 3 990,0 | 319,4 | -24,8 | 9 683,5 |
| Effekter av införandet av IAS 19R | -36,3 | | | | -36,3 |
| Justerat ingående eget kapital 1 januari 2012 efter införandet av IAS 19R | 13 931,8 | 3 990,0 | 319,4 | -24,8 | 9 647,2 |
| Periodens resultat jan-jun 2012 | 356,1 | | | | 356,1 |
| Övrigt totalresultat jan-jun 2012 relaterat till: | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | 21,6 | | | 21,6 | |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | 7,6 | | 7,6 | | |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet | -7,7 | | -2,0 | -5,7 | |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | 2,4 | | | | 2,4 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | -0,5 | | | | -0,5 |
| Summa övrigt totalresultat jan-jun 2012 | 23,4 | | 5,6 | 15,9 | 1,9 |
| Summa periodens totalresultat jan-jun 2012 | 379,5 | | 5,6 | 15,9 | 358,0 |
| Utdelning | -420,0 | | | | -420,0 |
| Utgående eget kapital 30 jun 2012 ² | 13 891,3 | 3 990,0 | 325,0 | -8,9 | 9 585,2 |
| Justerat ingående eget kapital 1 januari 2012 efter införandet av IAS 19R | 13 931,8 | 3 990,0 | 319,4 | -24,8 | 9 647,2 |
| Periodens resultat jan-dec 2012 | 708,8 | | | | 708,8 |
| Övrigt totalresultat jan-dec 2012 relaterat till: | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | 7,5 | | | 7,5 | |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | 168,2 | | 168,2 | | |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet | -20,4 | | -18,4 | -2,0 | |
| Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i> | 4,8 | | | | 4,8 |
| Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet | -1,1 | | | | -1,1 |
| Summa övrigt totalresultat jan-dec 2012 | 159,0 | | 149,8 | 5,5 | 3,7 |
| Summa periodens totalresultat jan-dec 2012 | 867,8 | | 149,8 | 5,5 | 712,5 |
| Utdelning | -420,0 | | | | -420,0 |
| Utgående eget kapital 31 december 2012 ² | 14 379,6 | 3 990,0 | 469,2 | -19,3 | 9 939,7 |
| Ingående eget kapital 1 januari 2013 | 14 379,6 | 3 990,0 | 469,2 | -19,3 | 9 939,7 |
| Periodens resultat jan-jun 2013 | 78,4 | | | | 78,4 |
| Övrigt totalresultat jan-jun 2013 relaterat till: | | | | | |
| Poster som kommer att omklassificeras till resultatet | | | | | |
| <i>Tillgångar som kan säljas</i> | 11,2 | | | 11,2 | |
| <i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> | -375,9 | | -375,9 | | |
| Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet | 80,2 | | 82,7 | -2,5 | |
| 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-jun 2013 | -241,8 | | -293,2 | 8,7 | 42,7 |
| Summa periodens totalresultat jan-jun 2013 | -163,4 | | -293,2 | 8,7 | 121,1 |
| Utdelning | -212,6 | | | | -212,6 |
| Utgående eget kapital 30 juni 2013 ² | 14 003,7 | 3 990,0 | 176,0 | -10,5 | 9 848,2 |

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-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Löpande verksamhet | | | |
| Rörelseresultat ¹ | 105,0 | 493,7 | 824,4 |
| Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde: | | | |
| Kreditförluster, netto | 14,7 | 27,9 | 23,4 |
| Avskrivningar | 17,4 | 8,2 | 19,5 |
| Derivatkontrakt | 3 252,5 | 143,3 | 833,0 |
| Valutakurs effekter | 3,6 | -2,4 | -3,8 |
| Orealiserade värdeförändringar | 490,7 | 459,4 | 1 151,7 |
| Övrigt | -18,6 | 149,1 | 127,7 |
| Betald skatt | -208,0 | -220,1 | -285,7 |
| Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde | 3 552,3 | 565,4 | 1 865,8 |
| Utbetalningar avseende utlåning | -38 421,5 | -18 488,7 | -50 370,8 |
| Amorteringar avseende utlåning | 23 869,7 | 22 864,4 | 48 843,3 |
| Nettoförändring av räntebärande värdepapper | 18 751,8 | -2 853,6 | -9 469,4 |
| Nettoförändring - övrigt | 209,3 | -456,6 | -453,6 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 8 066,6 | 2 124,6 | -8 760,3 |
| Investeringsverksamhet | | | |
| Investeringar | -23,0 | -19,0 | -41,7 |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet | -23,0 | -19,0 | -41,7 |
| Finansieringsverksamhet | | | |
| Kortfristig, icke efterställd nyupplåning | 9 691,7 | 1 139,8 | 11 842,7 |
| Långfristig, icke efterställd nyupplåning | 45 057,4 | 27 989,9 | 45 801,1 |
| Amortering av upplåning | -31 006,8 | -6 328,9 | -27 141,6 |
| Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser | -29 743,7 | -17 826,6 | -22 694,4 |
| Utdelat till aktieägaren | -212,6 | -420,0 | -420,0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | -6 214,0 | 4 554,2 | 7 387,8 |
| Nettoförändring av likvida medel | 1 829,6 | 6 659,8 | -1 414,2 |
| Valutakurs effekter i likvida medel | -2,1 | 15,8 | 2,8 |
| Likvida medel vid periodens början | 2 338,2 | 3 749,6 | 3 749,6 |
| Likvida medel vid periodens slut ² | 4 165,7 | 10 425,2 | 2 338,2 |

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

| Skr mn | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Erhållen ränta | 2 931,8 | 4 472,0 | 7 162,9 |
| Betald ränta | 2 188,3 | 3 364,1 | 5 148,0 |

² Likvida medel

| Skr mn | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Banktillgodohavanden | 125,7 | 283,3 | 148,2 |
| Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel | 4 040,0 | 10 141,9 | 2 190,0 |
| Summa likvida medel | 4 165,7 | 10 425,2 | 2 338,2 |

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

Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell 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 svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

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

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

IAS 19R Ersättning till anställda. IASB har omarbetat IAS 19. Omarbetningen avser huvudsakligen förmånsbestämda pensionsplaner. Den omarbetade IAS 19 innehåller inte längre valmöjligheten att skjuta upp



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

Diskonteringsräntan för beräkning av pensionsskulden har ändrats från 1 januari 2013 och svenska bostadsobligationer har använts som bas för beräkningen av diskonteringsräntan då den marknaden nu kan anses vara tillräckligt djup och fungerande. Tidigare användes svenska statsobligationer som bas för beräkningen. Förändringen har påverkat övrigt totalresultat positivt med Skr 42,7 miljoner under 2013.

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

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

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

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

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

Påverkan av IAS 19R

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Apr-jun 2012 | | Jan-jun 2012 | | Jan-dec 2012 | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Före | Efter | Före | Efter | Före | Efter |
| | justering | justering | justering | justering | justering | justering |
| Poster som inte kan omklassificeras till resultatet | | | | | | |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | | 1,2 | | 2,4 | | 4,8 |
| Skatt på poster som inte kan omklassificeras till resultatet | | -0,3 | | -0,5 | | -1,1 |
| Netto poster som inte kan omklassificeras till resultatet | | 0,9 | | 1,9 | | 3,7 |
| Övrigt totalresultat | 114,2 | 115,1 | 21,5 | 23,4 | 155,3 | 159,0 |
| Periodens totalresultat | -74,3 | -73,4 | 377,6 | 379,5 | 864,1 | 867,8 |



Rapport över finansiell ställning i koncernen

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

Ändrad presentation av räntor i derivatkontrakt**Rapport över totalresultat i koncernen**

| Skr mn | Apr-jun 2012 | | Jan-jun 2012 | | Jan-dec 2012 | |
|-------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Före | Efter | Före | Efter | Före | Efter |
| | Justering | justering | Justering | justering | Justering | justering |
| Ränteintäkter | 2 716,5 | 1 616,3 | 5 262,8 | 3 354,2 | 10 352,3 | 6 077,6 |
| Räntekostnader | -2 211,4 | -1 111,2 | -4 252,3 | -2 343,7 | -8 472,4 | -4 197,7 |
| Räntenetto | 505,1 | 505,1 | 1 010,5 | 1 010,5 | 1 879,9 | 1 879,9 |

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

| Skr mn | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till: | | | | | | |
| Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde | -13,0 | 0,6 | -1,2 | -12,4 | 2,4 | 3,0 |
| Ränteskillnadsersättningar | 1,0 | 0,3 | - | 1,3 | - | 1,1 |
| Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen | 12,6 | 51,3 | 43,4 | 63,9 | 230,0 | 639,9 ¹ |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar | 0,6 | 52,2 | 42,2 | 52,8 | 232,4 | 644,0 |
| Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat inkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde | -352,2 | -138,5 | -597,2 | -490,7 | -459,4 | -1 151,7 ¹ |
| Summa nettoresultat av finansiella transaktioner | -351,6 | -86,3 | -555,0 | -437,9 | -227,0 | -507,7 |

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

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

| Skr mn | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2} | -21,5 | -2,7 | -54,7 | -24,2 | -64,7 | -71,7 |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2} | 0,0 | 0,0 | 4,4 | 0,0 | 27,9 | 34,6 |
| Netto nedskrivningar och återföringar | -21,5 | -2,7 | -50,3 | -24,2 | -36,8 | -37,1 |
| Återvunna kreditförluster | 4,5 | 5,0 | 4,3 | 9,5 | 8,9 | 13,7 |
| Kreditförluster, netto | -17,0 | 2,3 | -46,0 | -14,7 | -27,9 | -23,4 |
| varav utlåning ³ | -13,0 | 5,0 | -25,1 | -8,0 | -28,6 | -48,7 |
| varav likviditetsplaceringar ³ | -4,0 | -2,7 | -20,9 | -6,7 | 0,7 | 25,3 |
| Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar | | | | | | |
| Ingående balans | -723,1 | -720,8 | -670,2 | -720,8 | -683,7 | -683,7 |
| Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar | - | - | - | - | - | - |
| Netto nedskrivningar och återföringar | -21,5 | -2,7 | -50,3 | -24,2 | -36,8 | -37,1 |
| Valutakurseffekter ⁴ | -14,8 | 0,4 | - | -14,4 | - | - |
| Utgående balans | -759,4 | -723,1 | -720,5 | -759,4 | -720,5 | -720,8 |
| varav utlåning ³ | -252,8 | -234,7 | -210,2 | -252,8 | -210,2 | -235,1 |
| varav likviditetsplaceringar ³ | -506,6 | -488,4 | -510,3 | -506,6 | -510,3 | -485,7 |

¹ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemärknaden. En nedskrivning har skett med Skr 3,1 miljoner (återvinning om 2,6) under januari-juni 2013 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 482,0 miljoner (12/2012: 462,6) avseende dessa CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 606,3 miljoner (12/2012: 594,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 20,0 miljoner (20,0) under januari-juni 2013. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 220,0 miljoner (12/2012: 200,0). Avsättningen avser försäkring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

³ Se not 5 för definitioner.

⁴ varav Skr 28,0 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter under perioden januari-december 2012, Skr -24,4 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden april-juni 2012 och Skr -3,2 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden januari-juni 2012. Från och med första kvartalet 2013 så redovisas valutakurseffekter på nedskrivning under Nettoresultat av finansiella tillgångar.

Oreglerade fordringar

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

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------------|------------------------|
| Oreglerade fordringar: | | |
| Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar | 10,1 | 155,4 ¹ |
| Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar | 4,4 ² | 1 418,7 ^{1,2} |
| Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade | 690,2 | 1 552,4 ¹ |

¹ Oreglerade fordringar per 31 december 2012 bestod huvudsakligen av amorteringar relaterade till ett lån där en rekonstruktion har genomförts under första kvartalet 2013. SEK betraktar de gamla lånen som lösta och har ersatts med nya lån då villkoren för de nya lånen är väsentligt annorlunda mot villkoren i de gamla lånen. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. SEK har även en omstrukturerad fordran som uppgår till Skr 52,3 miljoner där lättnader i amorteringsplanen har genomförts. Omstruktureringen har inte medfört något nedskrivningsbehov.

² Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,8 miljoner (12/2012: 144,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 3,6 miljoner (12/2012: 144,5) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

Not 4. Skatt

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt inkluderar skatteeffekter för skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder inklusive obeskattade reserver (temporära skillnader). Då bolagsskatten sänktes från och med januari 2013 räknades den uppskjutna skatten om vilket för 2012 påverkade skatten i resultatet med Skr 116,4 miljoner och i övrigt totalresultat med Skr 25,9 miljoner.



Not 5. Utlåning och likviditetsplaceringar

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

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Utlåning: | | |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 58 994,8 | 57 889,8 |
| Utlåning till kreditinstitut | 23 914,1 | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | 128 400,5 | 115 478,2 |
| Avgår: | | |
| Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader | -5 579,2 | -2 544,4 |
| Total utlåning | 205 730,2 | 192 907,2 |
| Likviditetsplaceringar: | | |
| Likvida medel ¹ | 4 165,7 | 2 338,2 |
| Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader | 5 579,2 | 2 544,4 |
| Statsskuldförbindelser/statsobligationer | 6 649,8 | 5 111,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 55 970,4 | 77 693,3 |
| Totala likviditetsplaceringar | 72 365,1 | 87 687,4 |
| Summa räntebärande tillgångar | 278 095,3 | 280 594,6 |

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

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | | | |
|--|------------------|---|--|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| | Summa | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | | Derivat i säkrings-redovisning | Tillgångar som kan säljas | Låne- och kundfordringar ¹ |
| | | <i>Innehas för handel ²</i> | <i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)</i> | | | |
| Likvida medel | 4 165,7 | - | - | - | - | 4 165,7 |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | 6 649,8 | - | - | - | 6 615,1 | 34,7 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 55 970,4 | - | 2 352,1 | - | 17 103,2 | 36 515,1 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 58 994,8 | - | 1 321,0 | - | - | 57 673,8 |
| Utlåning till kreditinstitut | 23 914,1 | - | - | - | - | 23 914,1 |
| Utlåning till allmänheten | 128 400,5 | - | - | - | - | 128 400,5 |
| Derivat | 17 933,9 | 7 821,0 | - | 10 112,9 | - | - |
| Summa finansiella tillgångar | 296 029,2 | 7 821,0 | 3 673,1 | 10 112,9 | 23 718,3 | 250 703,9 |

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | | |
|--|------------------|--|--|--------------------------------|---|
| | Summa | Skulder värderade till verkligt värde via resultatet | | Derivat i säkrings-redovisning | Övriga finansiella skulder ³ |
| | | <i>Innehas för handel ²</i> | <i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)</i> | | |
| Skulder till kreditinstitut | 8 515,3 | - | - | - | 8 515,3 |
| Upplåning från allmänheten | 58,1 | - | - | - | 58,1 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 260 869,4 | - | 90 181,2 | - | 170 688,2 |
| Derivat | 16 448,6 | 12 109,3 | - | 4 339,3 | - |
| Efterställda skulder | 2 829,5 | - | - | - | 2 829,5 |
| Summa finansiella skulder | 288 720,9 | 12 109,3 | 90 181,2 | 4 339,3 | 182 091,1 |



Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

| Skr mn | Summa | 31 december 2012 | | | |
|--|------------------|--|---|------------------------------|--|
| | | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet | Derivat i säkrings- redovisning | Tillgångar som kan säljas | Låne- och kundfordringar ¹ |
| | | Innehas för handel ² | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | | |
| Likvida medel | 2 338,2 | - | - | - | 2 338,2 |
| Statskultförbindelser/Statsobligationer | 5 111,5 | - | - | - | 850,4 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 77 693,3 | - | 2 996,8 | - | 61 578,3 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 57 889,8 | - | 2 136,4 | - | 55 753,4 |
| Utlåning till kreditinstitut | 22 083,6 | - | - | - | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | 115 478,2 | - | - | - | 115 478,2 |
| Derivat | 25 711,2 | 11 319,7 | - | 14 391,5 | - |
| Summa finansiella tillgångar | 306 305,8 | 11 319,7 | 5 133,2 | 14 391,5 | 258 082,1 |

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

| Skr mn | Summa | 31 december 2012 | | |
|--|------------------|--|---|---|
| | | Skulder värderade till verkligt värde via resultatet | Derivat i säkrings- redovisning | Övriga finansiella skulder ³ |
| | | Innehas för handel ² | Identifierad vid första redovisn. (VVO) | |
| Skulder till kreditinstitut | 14 490,3 | - | - | 14 490,3 |
| Upplåning från allmänheten | 56,9 | - | - | 56,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 258 090,1 | - | 116 478,7 | 141 611,4 |
| Derivat | 16 421,0 | 13 567,3 | - | 2 853,7 |
| Efterställda skulder | 3 012,7 | - | - | 3 012,7 |
| Summa finansiella skulder | 292 071,0 | 13 567,3 | 116 478,7 | 2 853,7 |

¹Av låne- och kundfordringar är 7,8 procent (12/2012: 8,1) föremål för verkligt värdesäkring och 7,2 procent (12/2012: 6,6) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 85,0 procent (12/2012: 85,3) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³Av övriga finansiella skulder är 72,1 procent (12/2012: 73,4) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 27,9 procent (12/2012: 26,6) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

Akkumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr -555,2 miljoner (12/2012: -753,9), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 juni 2013 har kreditkomponenten minskat med Skr 198,7 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 30 juni 2012 förändrades kreditkomponenten med Skr -416,4 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -20,7 miljoner för perioden 1 januari till 30 juni 2013, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -31,0 miljarder (-6,3) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -29,7 miljarder (-17,8).

Omklassificering

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



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

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 30 juni 2013 påverkats negativt med Skr -15,8 miljoner. Under motsvarande period 2012 skulle övrigt totalresultat påverkats positivt med Skr 2,5 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 juni 2013 härrör Skr 16,4 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2012 härrör Skr 22,0 miljoner från dessa.

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|--|-----------------|---------------|----------------|------------------|---------------|----------------|
| | Nominellt värde | Bokfört värde | Verkligt värde | Nominellt värde | Bokfört värde | Verkligt värde |
| Omklassificerade finansiella tillgångar | | | | | | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | - | - | - | - | - | - |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 648,1 | 689,9 | 702,9 | 766,9 | 821,9 | 850,7 |
| Summa | 648,1 | 689,9 | 702,9 | 766,9 | 821,9 | 850,7 |

Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

| Skr mn | 30 juni 2013 | | |
|--|------------------|------------------|----------------------------------|
| | Bokfört värde | Verkligt värde | Övervärde (+)/ undervärde (-) |
| Likvida medel | 4 165,7 | 4 165,7 | 0,0 |
| Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer | 6 649,8 | 6 661,8 | 12,0 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 55 970,4 | 55 530,6 | -439,8 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 58 994,8 | 61 091,1 | 2 096,3 |
| Utlåning till kreditinstitut | 23 914,1 | 24 085,8 | 171,7 |
| Utlåning till allmänheten | 128 400,5 | 130 937,3 | 2 536,8 |
| Derivat | 17 933,9 | 17 933,9 | 0,0 |
| Summa finansiella tillgångar | 296 029,2 | 300 406,2 | 4 377,0 |
| Skulder till kreditinstitut | 8 515,3 | 8 536,3 | 21,0 |
| Upplåning från allmänheten | 58,1 | 58,1 | 0,0 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 260 869,4 | 262 768,6 | 1 899,2 |
| Derivat | 16 448,6 | 16 448,6 | 0,0 |
| Efterställda skulder | 2 829,5 | 2 297,7 | -531,8 |
| Summa finansiella skulder | 288 720,9 | 290 109,3 | 1 388,4 |

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

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

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa förenklade antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts. Det ska emellertid noteras att sådana verkliga värden ej finns tillgängliga för en stor del av posterna. I dessa fall har de verkliga värdena uppskattats eller härletts. Sådana uppskattningar eller härledningar är naturligen behäftade med osäkerhet. De värden som presenteras som verkligt värde utgörs därför till stora delar av bolagets uppskattade värden.

Bokfört värde på derivat som här representerar den maximala kreditriskexponeringen i enlighet med legala krav, speglar inte den verkliga exponeringen. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten.

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

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

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

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

För observerbara marknadsdata använder sig SEK av tredjepartsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Reuters och Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser. Exempel från den första gruppen är – för olika valutor och löptider – valutakurser, aktiekurser, aktieindexnoteringar, swappriser, futurespriser, 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 ej observerbar marknadsdata nödvändig. Ett exempel på ej observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna ej observerbara räntor.

Styrelsens Finansutskott har delegerat till SEK:s verkställande lednings Finanskommitté att utgöra beslutande organ för metodik och principiella regler för marknadsvärdering inklusive godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Finanskommittén beslutar om värderingsmodellen eller förändringen av en värderingsmodell kan godkännas.

Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

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

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

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

| Skr nr | 30 juni 2013 | | | | | | | |
|---|--|-----------------|----------------|-----------------|---------------------------|-----------------|----------|-----------------|
| | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat | | | | Tillgångar som kan säljas | | | |
| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
| Likvida medel | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statsskuldförbindelser/Statsobligationer | - | - | - | - | 6 625,5 | - | - | 6 625,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 1 904,1 | 172,7 | 275,3 | 2 352,1 | 6 429,0 | 10 674,3 | - | 17 103,3 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 830,3 | 490,7 | - | 1 321,0 | - | - | - | - |
| Utlåning till kreditinstitut | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utlåning till allmänheten | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derivat | 379,3 | 13 814,8 | 3 739,7 | 17 933,8 | - | - | - | - |
| Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki | 3 113,7 | 14 478,2 | 4 015,0 | 21 606,9 | 13 054,5 | 10 674,3 | - | 23 728,8 |

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

| Skr nr | 30 juni 2013 | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|------------------|
| | Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat | | | |
| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
| Skulder till kreditinstitut | - | - | - | - |
| Upplåning från allmänheten | - | - | - | - |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | - | 31 543,0 | 58 638,2 | 90 181,2 |
| Derivat | 433,2 | 12 308,8 | 3 706,6 | 16 448,6 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - |
| Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki | 433,2 | 43 851,8 | 62 344,8 | 106 629,8 |

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

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

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde hierarki

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

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

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

| Skr nr | 30 juni 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 | 30 juni 2013 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 520,6 | - | -41,2 | - | -191,1 | -13,0 | - | 275,3 |
| Utlåning dokumenterad som värdepapper | 506,3 | - | -504,6 | - | - | -1,7 | - | 0,0 |
| Derivat | 9 004,8 | -23,2 | -2 322,5 | 20,9 | -359,1 | -2 581,2 | - | 3 739,7 |
| Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3 | 10 031,7 | -23,2 | -2 868,3 | 20,9 | -550,2 | -2 595,9 | - | 4 015,0 |

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

| Skr nm | 30 juni 2013 | | | | | | | 30 juni 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 | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 89 207,5 | 5 263,3 | -35 253,9 | - | -127,0 | -451,7 | - | 58 638,2 |
| Derivat | 5 112,5 | 429,0 | -429,6 | 51,7 | -76,7 | -1 328,6 | - | 3 706,6 |
| Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3 | 94 320,0 | 5 692,3 | -35 683,5 | 51,7 | -203,7 | -1 780,3 | - | 62 344,8 |

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

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

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

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

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden realiserade värdeförändringen (förlust) för tillgångar och skulder som innehas per 30 juni 2013 uppgår till Skr -0,5 miljarder (12/2012: -0,5) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

³ Flytten från nivå 3 till nivå 2 under 2012 beror på att systemstödet har förfinats avseende metoder för värdering och de verkliga värdena nu erhålls med hjälp av värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbara.

Osäkerhet i värderingen av nivå 3 instrument

Då bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå 3 instrument är förknippat med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys över skillnad i värderingen av nivå 3 instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering. Verkligt värde nivå 3 instrument påverkas signifikant av olika typer av korrelationer mellan olika underliggande i de strukturerade transaktionerna vilka är icke observerbar marknadsdata. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den delen av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker med att justera korrelationer +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som en rimlig förändring av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion.

Resultatet stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med inbäddade derivat säkras genom att använda derivat för att få effektiva säkringar. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det emitterade värdepappret kommer att motsvaras av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då det underliggande i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen. Tabellen nedan visar en scenarioanalys med effekten på nivå 3 instrument av maximala positiva eller 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. Ett positivt/negativt värde i känslighetsanalysen har en positiv/negativ inverkan på totalresultatet.

Väsentlig icke observerbar marknadsdata

| Skr mn | Verkligt värde per 30 juni 2013 | Intervall för icke observerbar indata ¹ | |
|--|---------------------------------|--|---------------|
| | | | |
| Typ av finansiellt instrument | | | |
| Tillgångar | | | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 275,3 | | |
| Derivat | 3 739,7 | Valuta | 0,95 - (0,80) |
| Skulder | | | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 58 638,2 | Aktier | 0,97 - (0,56) |
| Derivat | 3 706,6 | Övriga | 0,84 - (0,07) |

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och det derivat som säkrar obligationen.

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | | | | | |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Scenario med maximalt marknads värde | Scenario med minimalt marknads värde | Scenario med maximalt marknads värde | Scenario med minimalt marknads värde | Scenario med maximalt marknads värde | Scenario med minimalt marknads värde | Scenario med maximalt marknads värde | Scenario med minimalt marknads värde |
| | Total | | Valuta | | Aktier | | Övriga | |
| Tillgångar | | | | | | | | |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derivat | 56,6 | -53,1 | 62,9 | -57,0 | -4,4 | 4,2 | -1,9 | -0,3 |
| Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3 | 56,6 | -53,1 | 62,9 | -57,0 | -4,4 | 4,2 | -1,9 | -0,3 |
| Skulder | | | | | | | | |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | -202,3 | 198,5 | -216,2 | 210,6 | 17,5 | -17,0 | -3,6 | 4,9 |
| Derivat | -136,5 | 140,1 | -145,1 | 149,7 | 13,6 | -14,8 | -5,5 | 5,1 |
| Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3 | -338,8 | 338,6 | -361,3 | 360,3 | 31,1 | -31,8 | -9,1 | 10,0 |
| Total resultatpåverkan | -282,2 | 285,5 | -298,4 | 303,3 | 26,7 | -27,6 | -11,0 | 9,8 |

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

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

Not 8. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Tillgångar | | Skulder | Tillgångar | | Skulder |
| | Verkligt värde | Verkligt värde | Nominellt värde | Verkligt värde | Verkligt värde | Nominellt värde |
| Ränterelaterade kontrakt | 4 754,8 | 8 672,4 | 186 825,3 | 6 528,0 | 6 868,6 | 150 547,6 |
| Valutarelaterade kontrakt | 11 214,3 | 5 956,4 | 172 216,6 | 16 823,1 | 4 974,7 | 207 056,2 |
| Aktierelaterade kontrakt | 1 911,7 | 1 605,7 | 25 013,9 | 2 228,0 | 3 234,5 | 40 363,3 |
| Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm | 53,1 | 214,1 | 5 246,5 | 132,1 | 1 343,2 | 16 094,7 |
| Summa derivat | 17 933,9 | 16 448,6 | 389 302,3 | 25 711,2 | 16 421,0 | 414 061,8 |

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

SEK använder avtal främst för att säkra riskeponering 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 30 juni 2013 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 7 861,6 miljoner (12/2012: 9 233,1).

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

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

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

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



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

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|---|-----------------|------------------|
| | Derivat | Derivat |
| Bruttobelopp för finansiella tillgångar | 17 933,9 | 25 711,2 |
| Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning | - | - |
| Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning | 17 933,9 | 25 711,2 |
| Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till: | | |
| Finansiella instrument | -10 262,0 | -12 410,2 |
| Mottagna kontantsäkerheter | -6 613,6 | -10 573,2 |
| Nettobelopp | 1 058,3 | 2 727,8 |

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

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|---|-----------------|------------------|
| | Derivat | Derivat |
| Bruttobelopp för finansiella skulder | 16 448,6 | 16 421,0 |
| Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning | - | - |
| Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning | 16 448,6 | 16 421,0 |
| Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till: | | |
| Finansiella instrument | -10 262,0 | -12 410,2 |
| Erlagda kontantsäkerheter | -4 523,0 | -1 519,1 |
| Nettobelopp | 1 663,6 | 2 491,7 |

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaransvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2012 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaransvisningen, Skr 51,2 miljoner (44,2), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första halvåret 2013 uppgår till Skr 62,0 miljoner (42,1) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 85,1 miljoner (65,0).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

| Skr mn | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ränteintäkter | 272,8 | 267,4 | 278,3 | 540,2 | 536,6 | 1 083,3 |
| Räntekostnader | -220,3 | -214,8 | -232,2 | -435,1 | -450,5 | -913,6 |
| Räntenetto | 52,5 | 52,6 | 46,1 | 105,1 | 86,1 | 169,7 |
| Ränteskillnadsersättning | 8,9 | 0,0 | - | 8,9 | - | 0,7 |
| Ersättning till SEK | -26,4 | -24,8 | -23,3 | -51,2 | -44,2 | -89,4 |
| Valutakurseffekter | -0,5 | -0,3 | -1,0 | -0,8 | 0,2 | 2,0 |
| Ersättning till(-)/från(+) staten | -34,5 | -27,5 | -21,8 | -62,0 | -42,1 | -83,0 |
| Rörelseresultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

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

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|---|-----------------|------------------|
| Likvida medel | 4,6 | 6,6 |
| Utlåning | 43 103,0 | 39 499,1 |
| Derivat | 158,6 | 11,6 |
| Övriga tillgångar | 1 500,1 | 2 470,5 |
| Summa tillgångar | 44 766,3 | 41 987,8 |
| Skulder | 43 439,0 | 39 821,3 |
| Derivat | 1 327,3 | 2 166,5 |
| Eget kapital | - | - |
| Summa skulder och eget kapital | 44 766,3 | 41 987,8 |
| <i>Åtaganden</i> | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11) | 14 385,8 | 12 675,4 |
| Bindande offerter (se not 11) | 33 284,9 | 30 497,7 |

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag CIRR-krediter

| Skr mn | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Räntenetto | 63,8 | 63,3 | 57,2 | 127,1 | 107,9 | 212,9 |
| Ränteskillnadsersättning | 8,9 | 0,0 | - | 8,9 | - | 0,7 |
| Ersättning till SEK | -25,8 | -24,3 | -22,7 | -50,1 | -43,1 | -87,2 |
| Valutakurseffekter | -0,5 | -0,3 | -1,0 | -0,8 | 0,2 | 2,0 |
| Totalt | 46,4 | 38,7 | 33,5 | 85,1 | 65,0 | 128,4 |

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag U-krediter

| Skr mn | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Räntenetto | -11,3 | -10,7 | -11,1 | -22,0 | -21,8 | -43,2 |
| Ränteskillnadsersättning | - | - | - | - | - | - |
| Ersättning till SEK | -0,6 | -0,5 | -0,6 | -1,1 | -1,1 | -2,2 |
| Valutakurseffekter | - | - | - | - | - | - |
| Totalt | -11,9 | -11,2 | -11,7 | -23,1 | -22,9 | -45,4 |

Not 10. Segmentrapportering

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

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

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

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Apr-jun 2013 | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|---------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 243,9 | 140,8 | - | - | 384,7 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | -1,3 | 1,9 | - | - | 0,6 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | - | - | - |
| Verksamhetens kostnader | -45,7 | -77,7 | - | - | -123,4 |
| Kreditförluster, netto | -10,6 | -6,4 | - | - | -17,0 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 186,3 | 58,6 | - | - | 244,9 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | -352,2 | -352,2 |
| Rörelseresultat | 186,3 | 58,6 | - | -352,2 | -107,3 |

Rapport över totalresultat i koncernen

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

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Apr-jun 2012 | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|---------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 292,1 | 212,1 | - | - | 504,2 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 16,8 | 25,4 | - | - | 42,2 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | 1,1 | - | 1,1 |
| Verksamhetens kostnader | -57,1 | -92,4 | - | - | -149,5 |
| Kreditförluster, netto | -9,5 | -36,5 | - | - | -46,0 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 242,3 | 108,6 | 1,1 | - | 352,0 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | -597,2 | -597,2 |
| Rörelseresultat | 242,3 | 108,6 | 1,1 | -597,2 | -245,2 |

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Jan-jun 2013 | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|--------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 506,6 | 304,4 | - | - | 811,0 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 15,1 | 37,7 | - | - | 52,8 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | - | - | - |
| Verksamhetens kostnader | -93,3 | -160,1 | - | - | -253,4 |
| Kreditförluster, netto | -7,8 | -6,9 | - | - | -14,7 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 420,6 | 175,1 | - | - | 595,7 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | -490,7 | -490,7 |
| Rörelseresultat | 420,6 | 175,1 | - | -490,7 | 105,0 |

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Jan-jun 2012 | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|--------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 580,7 | 431,0 | - | - | 1 011,7 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 99,0 | 133,4 | - | - | 232,4 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | 18,8 | - | 18,8 |
| Verksamhetens kostnader | -110,4 | -171,5 | - | - | -281,9 |
| Kreditförluster, netto | -6,1 | -21,8 | - | - | -27,9 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 563,2 | 371,1 | 18,8 | - | 953,1 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | -459,4 | -459,4 |
| Rörelseresultat | 563,2 | 371,1 | 18,8 | -459,4 | 493,7 |

Rapport över totalresultat i koncernen

| Skr mn | Jan-dec 2012 | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|--|-----------------------------------|----------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen | Orealiserade värdeförändringar | Summa |
| Ränte- och provisionsnetto | 1 098,7 | 781,4 | - | - | 1 880,1 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 169,6 | 150,9 | - | - | 320,5 |
| Övriga rörelseintäkter | - | - | 19,9 | - | 19,9 |
| Verksamhetens kostnader | -220,0 | -324,5 | - | - | -544,5 |
| Kreditförluster, netto | -13,1 | -10,3 | - | - | -23,4 |
| Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar | 1 035,2 | 597,5 | 19,9 | - | 1 652,6 |
| Orealiserade värdeförändringar | - | - | - | -828,2 | -828,2 |
| Rörelseresultat | 1 035,2 | 597,5 | 19,9 | -828,2 | 824,4 |

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

| Skr mdr | 30 juni 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|------------------|
| | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Summa segment | Direkt- finansiering | Slutkunds- finansiering | Summa segment |
| Räntebärande tillgångar | 110,1 | 160,6 | 270,7 | 115,5 | 160,6 | 276,1 |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | - | 26,6 | 26,6 | - | 25,9 | 25,9 |



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

| Skr mdr | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|--|--------------|------------------|
| Summa segment | 270,7 | 276,1 |
| Likvida medel | 4,2 | 2,3 |
| Derivat | 17,9 | 25,7 |
| Materiella och immateriella tillgångar | 0,2 | 0,2 |
| Övriga tillgångar | 7,5 | 4,0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2,4 | 2,7 |
| Övrigt ¹ | 3,2 | 2,1 |
| Summa tillgångar | 306,1 | 313,1 |

¹Posten består huvudsakligen av realiserade marknadsvärdesförändringar.

Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventulltillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 30 juni 2013. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,0 miljoner (12/2012: 1,1).

Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda samt bindande offerter. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 30 juni 2013, på Skr 26 622,8 miljoner (12/2012: 25 915,1) består Skr 14 385,8 miljoner (12/2012: 12 675,4) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten (se not 9).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 49 537,2 miljoner (12/2012: 59 524,8), en minskning med 16,8 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 44 120,0 miljoner (12/2012: 47 926,2) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 34 102,0 miljoner bindande offerter och Skr 15 435,2 miljoner icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Per den 30 juni 2013 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 5 579,2 miljoner (12/2012: 2 544,4) (se not 5).

Lehman Brothers Finance AG

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

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

Not 12. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 30 juni 2013 till 23,3 procent (12/2012: 23,1 procent) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).



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

Kapitalbas

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|-------------------------------------|---------------|------------------|
| Kärnprimärkapital ¹ | 14 105 | 14 171 |
| Primärkapitaltillskott | 2 350 | 2 281 |
| Summa primärkapital | 16 455 | 16 452 |
| Supplementärkapital | 45 | 49 |
| Total kapitalbas² | 16 500 | 16 501 |

¹ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott i form av ej tidsbundna förlagslån.

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

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

| Skr mn | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|---|---------------|------------------|
| Aktiekapital | 3 990 | 3 990 |
| Balanserade vinstmedel | 9 848 | 9 972 |
| Övriga reserver | 166 | 450 |
| Summa eget kapital enligt balansräkning | 14 004 | 14 412 |
| Förväntad utdelning | -24 | -213 |
| Övriga avdrag | -24 | -21 |
| Immateriella tillgångar | -119 | -113 |
| 100% av underskott enligt IRK-beräkning | - | - |
| Summa lagstiftningsjusteringar och justering av eget kapital | -167 | -347 |
| Justering finansiella tillgångar som kan säljas | 11 | 19 |
| Justering egen kreditspread | 433 | 556 |
| Justering kassaflödessäkringar | -176 | -469 |
| Summa stabilitetsfilter | 268 | 106 |
| Summa kärnprimärkapital | 14 105 | 14 171 |
| Primärkapitaltillskott | 2 350 | 2 281 |
| Summa primärkapital | 16 455 | 16 452 |
| Förlagslån inräknade i supplementärkapital | e.t | e.t |
| Avräkning från supplementärkapital | e.t | e.t |
| 100 % av överskott enligt IRK-beräkning | 45 | 49 |
| Summa supplementärkapital | 45 | 49 |

Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp öka kapitalbasen. Den 30 juni 2013 uppgick det överstigande beloppet till Skr 45 miljoner. Beloppet ökar i sin helhet supplementärkapitalet. Den 31 december 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 49 miljoner.

Kapitalkrav enligt pelare 1

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | 31 december 2012 | | |
|---|------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|--------------|
| | EAD ³ | Riskvägt belopp | Kapitalkrav | EAD | Riskvägt belopp | Kapitalkrav |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden | | | | | | |
| Stater | 13 371 | 834 | 67 | 9 607 | 820 | 66 |
| Statliga exportkreditorgan | 143 783 | 280 | 22 | 138 987 | 315 | 25 |
| Kommuner | 15 260 | - | - | 23 510 | - | - |
| Multilaterala utvecklingsbanker | 647 | - | - | 422 | - | - |
| Hushållsexponeringar | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Företag | 528 | 528 | 42 | 373 | 373 | 30 |
| Summa kreditrisk schablonmetoden | 173 590 | 1 643 | 131 | 172 900 | 1 509 | 121 |
| Kreditrisk enligt IRK-metoden | | | | | | |
| Finansiella institut ¹ | 67 459 | 16 951 | 1 356 | 76 789 | 19 612 | 1 569 |
| Företag | 64 896 | 38 578 | 3 086 | 61 977 | 36 202 | 2 896 |
| Positioner i värdepapperiseringar | 8 598 | 8 089 | 647 | 10 021 | 8 254 | 660 |
| Motpartslösa tillgångar | 156 | 156 | 12 | 149 | 149 | 12 |
| Summa kreditrisk IRK-metoden | 141 109 | 63 774 | 5 101 | 148 936 | 64 217 | 5 137 |
| Valutakursrisk | e.t. | 1 780 | 142 | e.t. | 2 221 | 178 |
| Operativ risk | e.t. | 3 549 | 284 | e.t. | 3 549 | 284 |
| Summa enligt Basel II | 314 699 | 70 746 | 5 658 | 321 836 | 71 496 | 5 720 |
| Basel I-baserat tilläggskrav ² | e.t. | - | - | e.t. | - | - |
| Summa Basel II inkl. tilläggskrav | 314 699 | 70 746 | 5 658 | 321 836 | 71 496 | 5 720 |
| Summa Basel I | e.t. | 84 811 | 6 785 | e.t. | 84 754 | 6 780 |

¹Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 7 421 miljoner (12/2012: 9 269) riskvägt belopp Skr 2 572 miljoner (12/2012: 3 442) och kapitalkrav Skr 206 miljoner (12/2012: 275).

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

³EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisk.

Valutakursrisk

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

Operativa risk

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

Övergångsregler

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om desamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under



övergångsperioden 2007–2009 parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Under 2012 har lagstiftaren beslutat att ytterligare förlänga övergångsreglerna till och med 2013. Kapitalkravet ska således även år 2013 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

| | 30 juni 2013 | | 31 december 2012 | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav | Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav | Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav | Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav |
| Total kapitaltäckningsgrad | 23,3% | 23,3% | 23,1% | 23,1% |
| varav relaterat till kärnprimärkapital | 19,9% | 19,9% | 19,8% | 19,8% |
| varav relaterat till primärkapital | 23,2% | 23,2% | 23,0% | 23,0% |
| varav relaterat till supplementärkapital | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav) | 2,92 | 2,92 | 2,89 | 2,89 |

Nettoexponeringar

Beloppen är i nominella värden.

Totala nettoexponeringar

| Skr mdr | Total | | | | Räntebärande värdepapper och utlåning | | | | Avtalad ej utbetalad utlåning, derivat, m.m. | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|---------------------------------------|--------------|------------------|--------------|--|--------------|------------------|--------------|
| | 30 juni 2013 | | 31 december 2012 | | 30 juni 2013 | | 31 december 2012 | | 30 juni 2013 | | 31 december 2012 | |
| Motparts-kategori | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % | Belopp | % |
| Stater | 13,6 | 4,0 | 9,8 | 2,8 | 12,8 | 4,7 | 9,0 | 3,3 | 0,8 | 1,2 | 0,8 | 1,1 |
| Statliga exportkreditorgan | 168,7 | 49,4 | 162,0 | 46,7 | 111,4 | 40,8 | 107,0 | 38,7 | 57,3 | 84,2 | 55,0 | 78,1 |
| Kommuner | 15,2 | 4,4 | 23,6 | 6,8 | 15,2 | 5,6 | 23,4 | 8,5 | - | 0,0 | 0,2 | 0,3 |
| Multilaterala utvecklingsbanker | 0,7 | 0,2 | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 0,4 | - | - |
| Finansiella institut | 67,8 | 19,9 | 77,2 | 22,3 | 59,0 | 21,6 | 66,3 | 24,0 | 8,8 | 12,9 | 10,9 | 15,5 |
| Företag | 66,8 | 19,6 | 63,6 | 18,3 | 65,9 | 24,1 | 60,1 | 21,8 | 0,9 | 1,3 | 3,5 | 5,0 |
| Positioner i värdepapperiseringar | 8,6 | 2,5 | 10,0 | 2,9 | 8,6 | 3,1 | 10,0 | 3,6 | - | 0,0 | - | - |
| Total | 341,4 | 100,0 | 346,6 | 100,0 | 273,3 | 100,0 | 276,2 | 100,0 | 68,1 | 100,0 | 70,4 | 100,0 |

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2013

| Skr mdr | Afrika | Asien | Nordamerika | Oceanien | Sydamerika | Sverige | Övriga Norden | Övriga Europa | Totalt |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Stater | - | - | 0,8 | - | - | 4,8 | 1,2 | 6,8 | 13,6 |
| Statliga exportkreditorgan | - | 0,9 | 5,0 | - | - | 146,8 | 1,9 | 14,1 | 168,7 |
| Kommuner | - | - | - | - | - | 12,3 | 1,0 | 1,9 | 15,2 |
| Multilaterala utvecklingsbanker | - | - | - | - | - | - | - | 0,7 | 0,7 |
| Finansiella institut | - | 0,7 | 9,7 | 8,8 | - | 16,1 | 10,1 | 22,4 | 67,8 |
| Företag | 0,2 | 4,2 | 4,9 | 0,1 | 2,4 | 41,9 | 7,0 | 6,1 | 66,8 |
| Positioner i värdepapperiseringar | - | - | 2,0 | 2,1 | - | - | - | 4,5 | 8,6 |
| Summa | 0,2 | 5,8 | 22,4 | 11,0 | 2,4 | 221,9 | 21,2 | 56,5 | 341,4 |

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden

| Skr mdr | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|----------------|--------------|------------------|
| Frankrike | 13,6 | 7,0 |
| Storbritannien | 12,1 | 15,6 |
| Tyskland | 9,1 | 13,8 |
| Nederländerna | 6,4 | 9,5 |
| Polen | 3,0 | 3,0 |
| Irland | 2,9 | 2,9 |
| Spanien | 2,7 | 3,1 |
| Luxemburg | 2,2 | 2,7 |
| Österrike | 1,1 | 1,5 |
| Italien | 0,6 | 0,7 |
| Schweiz | 0,6 | 0,4 |
| Portugal | 0,5 | 0,5 |
| Belgien | 0,3 | 0,3 |
| Grekland | - | - |
| Övriga länder | 1,4 | 1,8 |
| Total | 56,5 | 62,8 |

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 30 juni 2013 till Skr 6,7 miljarder (12/2012: 7,2). SEK har ingen nettoexponering mot motparter i Grekland.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 30 juni 2013 till Skr 0,1 miljarder (12/2012: 0,1). Bruttoexponeringen är i sin helhet garanterad av annan part.

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 30 juni 2013 som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två ratings finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering

| Skr mn | 30 juni 2013 | | | | | | | ... varav | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------------------|-----------|-------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | RMBS ² | Billån | CMBS ² | Konsument-lån | CDO ² | CLO ² | Totalt | med rating 'AAA' | med rating 'AA' | med rating 'AA-' | med rating 'A+' | med rating 'A-' | med rating 'BBB+' | med rating 'BBB' | med rating 'BBB-' | med rating 'BB' | med rating 'B+' | med rating 'B-' | med rating 'CCC' | |
| Australien | 2 131 | - | - | - | - | - | 2 131 | 2 131 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tyskland | - | - | 66 | - | - | - | 66 | - | 66 ³ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Irland | 815 | - | - | - | - | 1 431 | 2 246 | 1 431 | - | - | - | - | - | - | 385 ³ | 255 ³ | 175 ³ | - | - | - |
| Nederländerna | 334 | - | - | - | - | - | 334 | 334 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugal | 310 | - | - | - | - | - | 310 | - | - | - | - | 154 ³ | - | - | 156 ³ | - | - | - | - | - |
| Spanien | 784 | 15 | - | 14 | - | 109 | 922 | - | - | 29 ³ | 26 ³ | 83 ³ | 186 ³ | 365 ³ | 35 ³ | 198 ³ | - | - | - | - |
| Storbritannien | 550 | - | - | - | - | 10 | 560 | 401 | 149 ³ | - | 10 ³ | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| USA | - | - | - | - | 125 | 1 424 | 1 549 | 1 424 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 125 ⁴ |
| Totalt | 4 924 | 15 | 66 | 14 | 125 | 2 974 | 8 118 | 5 721 | 215 | 29 | 36 | 237 | 186 | 365 | 576 | 453 | 175 | 125 | - | - |

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

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

³Av dessa tillgångar uppgående till Skr 2 272 miljoner har dock Skr 225 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

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



nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 482 miljoner per den 30 juni 2013, vilket innebär att totala nettoexponeringen före avskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 8 600 miljoner.

Nettoexponering

| Skr mn | | 31 december 2012 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Exponering ¹ | RMBS ² | Billån | CMBS ² | Konsumentlån | CDO ³ | CLO ³ | Totalt | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav | ... varav |
| | | | | | | | | med rating 'AAA' | med rating 'AA+' | med rating 'AA' | med rating 'AA-' | med rating 'A+' | med rating 'A' | med rating 'A-' | med rating 'BBB+' | med rating 'BBB-' | med rating 'BB' | med rating 'B+' | med rating 'B-' |
| Australien | 2 555 | - | - | - | - | - | 2 555 | 2 555 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tyskland | - | 26 | 66 | - | - | - | 92 | 26 | 66 ³ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Irland | 815 | - | - | - | - | 1 408 | 2 223 | 1 408 | - | - | - | - | - | - | 379 ³ | 258 ³ | 178 ³ | - | - |
| Nederländerna | 652 | - | - | - | - | - | 652 | 652 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugal | 315 | - | - | - | - | - | 315 | - | - | - | - | - | - | 156 ³ | 159 ³ | - | - | - | - |
| Spanien | 819 | 28 | - | 23 | - | 131 | 1 001 | - | - | 28 ³ | 57 ³ | 225 ³ | 97 ³ | 393 ³ | - | 201 ³ | - | - | - |
| Storbritannien | 598 | - | - | - | - | 17 | 615 | 437 | - | 161 ³ | 17 ³ | - | - | - | - | - | - | - | - |
| USA | - | - | - | - | 133 | 1 978 | 2 111 | 1 978 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 133 ⁴ |
| Totalt | 5 754 | 54 | 66 | 23 | 133 | 3 534 | 9 564 | 7 056 | 66 | 161 | 45 | 57 | 225 | 253 | 393 | 538 | 459 | 178 | 133 |

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

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

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

⁴Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 462 miljoner per den 31 december 2012.

Not 13. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2012, förutom att SEK under perioden har investerat en större volym än tidigare i statsskuldväxlar utgivna av Riksgäldskontoret. Innehavet uppgick per 30 juni 2013 till Skr 4 700,3 miljoner (12/2012: 3 452,6).

Not 14. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning

| Skr mn | Apr-jun 2013 | Jan-mar 2013 | Apr-jun 2012 | Jan-jun 2013 | Jan-Jun 2012 | Jan-dec 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ränteintäkter | 1 406,0 | 956,0 | 1 613,4 | 2 362,0 | 3 348,1 | 6 065,9 |
| Räntekostnader | -1 023,1 | -531,2 | -1 111,6 | -1 554,3 | -2 344,0 | -4 198,5 |
| Räntenetto | 382,9 | 424,8 | 501,8 | 807,7 | 1 004,1 | 1 867,4 |
| Utdelning från dotterbolag | 3,9 | - | 9,7 | 3,9 | 9,7 | 9,7 |
| Provisionsintäkter | 0,2 | 1,9 | 1,3 | 2,1 | 3,2 | 5,6 |
| Provisionskostnader | -2,9 | -2,9 | -2,5 | -5,8 | -5,0 | -10,7 |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner | -351,8 | -86,2 | -555,0 | -438,0 | -227,0 | -507,7 |
| Övriga rörelseintäkter | 0,0 | 0,0 | 1,1 | 0,0 | 18,8 | 19,9 |
| Rörelseintäkter | 32,3 | 337,6 | -43,6 | 369,9 | 803,8 | 1 384,2 |
| Personalkostnader | -75,0 | -70,8 | -77,7 | -145,8 | -151,0 | -294,5 |
| Övriga kostnader | -40,5 | -51,6 | -66,8 | -92,1 | -121,3 | -230,6 |
| Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar | -8,9 | -8,5 | -4,4 | -17,4 | -8,2 | -19,5 |
| Kreditförluster, netto | -21,5 | -2,7 | -50,2 | -24,2 | -36,5 | -28,7 |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag | 3,5 | - | - | 3,5 | - | - |
| Rörelseresultat | -110,1 | 204,0 | -242,7 | 93,9 | 486,8 | 810,9 |
| Förändringar av obeskattade reserver | - | - | - | - | - | -53,0 |
| Skatt på årets resultat | 24,2 | -46,7 | 57,8 | -22,5 | -134,0 | -209,9 |
| Periodens resultat (efter skatt) | -85,9 | 157,3 | -184,9 | 71,4 | 352,8 | 548,0 |

Moderbolagets balansräkning

| Skr mm | 30 juni 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Tillgångar | | |
| Likvida medel | 4 141,0 | 2 313,1 |
| Stats skuldförbindelser/Stats obligationer | 6 649,8 | 5 111,5 |
| Andra räntebärande värdepapper än utlåning | 55 970,4 | 77 693,3 |
| Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper | 59 000,8 | 57 900,6 |
| Utlåning till kreditinstitut | 23 914,1 | 22 083,6 |
| Utlåning till allmänheten | 128 400,5 | 115 478,2 |
| Derivat | 17 933,9 | 25 711,2 |
| Aktier i koncernföretag | 65,8 | 82,3 |
| Materiella och immateriella tillgångar | 156,2 | 150,3 |
| Övriga tillgångar | 7 596,6 | 4 022,2 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2 362,5 | 2 655,0 |
| Summa tillgångar | 306 191,6 | 313 201,3 |
| Skulder och eget kapital | | |
| Skulder till kreditinstitut | 8 525,3 | 14 500,3 |
| Upplåning från allmänheten | 128,1 | 121,9 |
| Emitterade (icke efterställda) värdepapper | 260 869,4 | 258 090,1 |
| Derivat | 16 448,6 | 16 421,0 |
| Övriga skulder | 631,0 | 3 480,5 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 100,7 | 2 407,5 |
| Uppskjuten skatteskuld | 49,6 | 132,3 |
| Avsättningar | 12,9 | 12,9 |
| Efterställda skulder | 2 829,5 | 3 012,7 |
| Summa skulder | 291 595,1 | 298 179,2 |
| Obeskattade reserver | 2 737,9 | 2 737,9 |
| Aktiekapital | 3 990,0 | 3 990,0 |
| Reservfond | 198,0 | 198,0 |
| Fond för verkligt värde | 165,5 | 449,9 |
| Balanserad vinst | 7 433,7 | 7 098,3 |
| Årets resultat | 71,4 | 548,0 |
| Summa eget kapital | 11 858,6 | 12 284,2 |
| Summa skulder och eget kapital | 306 191,6 | 313 201,3 |
| Ställda pantor m.m. | | |
| Ställda pantor | Inga | Inga |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | |
| <i>Föremål för utlåning</i> | 368,5 | 39,8 |
| Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar | - | - |
| Åtaganden | | |
| Avtalade, ej utbetalda krediter | 26 622,8 | 25 915,1 |
| Bindande offerter | 34 102,0 | 33 841,2 |

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

Stockholm den 19 juli 2013

AB SVENSK EXPORTKREDIT

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

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

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

Peter Yngwe
Verkställande
direktör

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

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

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 juli 2013, kl 12.00.

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

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2013 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens 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 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 19 juli 2013
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor