

SEK

Delårsrapport 3 2013

Årets första nio månader 2013

- **Nyutlåningen uppgick till 46,3 miljarder kronor (42,3)**
- **Räntenettot uppgick till 1 192,4 miljoner kronor (1 466,1)**
- **Rörelseresultatet uppgick till 924,1 miljoner kronor (590,3)**
- **Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 714,5 miljoner kronor (412,3)**
- **Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,6 procent (3,9)**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 1 472,9 miljoner kronor (1 393,3)**
- **Utestående offertvolym uppgick till 52,1 miljarder kronor vid periodens slut (59,5 vid utgången av 2012)**
- **Kärnprimärkapitalrelationen var 20,3 procent vid periodens slut (19,8 vid utgången av 2012)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 179,1 kronor (103,3)**

Tredje kvartalet 2013

- **Nyutlåningen uppgick till 8,2 miljarder kronor (13,8)**
- **Räntenettot uppgick till 379,3 miljoner kronor (455,6)**
- **Rörelseresultatet uppgick till 819,1 miljoner kronor (96,6)**
- **Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 636,1 miljoner kronor (56,2)**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 877,2 miljoner kronor (440,2)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 159,4 kronor (14,1)**

2013

Tidsperiod

2013-01-01 – 2013-09-30

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet

God efterfrågan på exportfinansiering

Under 2013 har det ekonomiska läget i världen stabiliserats, även om osäkerheter kvarstår. Vi har haft en fortsatt god efterfrågan på SEK:s erbjudande av exportfinansiering. SEK:s egen makroekonomiska rapport ”Exportkreditbarometern” som presenterades i juni 2013 visade, som en av de första indikatorerna, på en ökad optimism bland exportföretagen.

För SEK:s del innebär det att vi ser att de svenska exportörerna har ett ökat behov av att erbjuda sina kunder finansiering från SEK. Behovet av lokala valutor ökar för såväl slutkundsfinansieringen som för den direkta företagsfinansieringen. SEK:s roll som kreditgivare kommer att vara fortsatt viktig, inte minst när det gäller behovet av lokala valutor, riktad slutkundsfinansiering och för större affärer med långa löptider.

SEK har tidigare pekat på att kapitalmarknaden utvecklats. Vi ser nu att kapitalmarknaden tillgodoser allt fler företags finansieringsbehov i ökad grad. Bankers generella riskapitet har till viss del också ökat. Det är bra att svenska företag har flera olika alternativa möjligheter att tillgodose sin finansiering.

SEK kommer att fortsätta att vara proaktivt och utveckla sitt erbjudande för att på bästa sätt bistå svenska företag med finansieringslösningar. Under tredje kvartalet har vi till exempel lanserat en finansieringslösning som gynnar svenska företags export till de stora flygplanstillverkarna Airbus och Boeing. Genom att skräddarsy finansieringslösningar gynnar vi de svenska mindre exportföretagen på ett kostnadseffektivt sätt.

Rörelseresultatet uppgick till 924,1 miljoner kronor (590,3). Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till 106,2 miljoner (-502,0). I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår en vinst om 374,8 miljoner som uppkom i samband med inlösen av förlagslån. Räntenettet uppgick till 1 192,4 miljoner kronor (1 466,1). Under årets första nio månader har upplåningskostnaderna för SEK:s skuldportfölj ökat på grund av att en stor volym strukturerad upplåning förtidslöstes under början av året. Det har ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad. Marginalen för likviditetsplaceringarna, som säkerställer beredskap för framtida utlåning har minskat. Båda dessa faktorer har således påverkat räntenettet negativt. Den minskade marginalen för likviditetsplaceringar är en följd av anpassningen till de nya regelverken för finansiella institutioner. Avkastningen på eget kapital, efter skatt, uppgick till 6,6 procent, jämfört med 3,9 procent motsvarande period förra året. Rörelseresultatet exklusive realiserade värdeförändringar uppgick till 1 472,9 miljoner kronor, jämfört med 1 393,3 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)	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Resultat						
Räntenetto	379,3	385,6	455,6	1 192,4	1 466,1	1 879,9
Rörelseresultat	819,1	-107,3	96,6	924,1	590,3	824,4
Periodens resultat (efter skatt)	636,1	-85,3	56,2	714,5	412,3	708,8
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	17,8%	-2,4%	1,6%	6,6%	3,9%	5,0%
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ²	877,2	244,9	440,2	1 472,9	1 393,3	1 652,6
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ³	18,8%	5,2%	8,8%	10,5%	9,5%	9,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴	159,4	-21,4	14,1	179,1	103,3	177,6
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁵	8 232	13 261	13 792	46 300	42 337	56 235
varav direktfinansiering	1 420	6 433	1 865	12 124	10 053	17 577
varav slutkundsfinansiering	6 812	6 828	11 927	34 176	32 284	38 658
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁶	225 611	232 353	218 922	225 611	218 922	218 822
Utestående offertvolym ⁷	52 097	49 537	60 565	52 097	60 565	59 525
varav bindande	33 143	34 102	35 890	33 143	35 890	33 841
varav icke bindande	18 955	15 435	24 675	18 955	24 675	25 684
Upplåning						
Nyupplåning ⁸	22 327	28 355	13 644	76 557	39 692	43 231
Utestående icke efterställd upplåning	260 712	269 443	267 173	260 712	267 173	272 637
Utestående efterställd upplåning	0	2 830	3 070	0	3 070	3 013
Rapport över finansiell ställning						
Totala tillgångar	295 399	306 094	308 930	295 399	308 930	313 136
Totala skulder	280 794	292 090	294 851	280 794	294 851	298 756
Totalt eget kapital	14 605	14 004	14 079	14 605	14 079	14 380
Kapital						
Kämprimärkapitalrelation, Basel II ⁹	20,3%	19,9%	20,5%	20,3%	20,5%	19,8%
Primärkapitalrelation, Basel II ¹⁰	20,3%	23,2%	23,9%	20,3%	23,9%	23,0%
Total kapitaltäckningsgrad, Basel II ¹¹	20,4%	23,3%	24,0%	20,4%	24,0%	23,0%

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 måttetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 5).

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

⁸ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

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

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

¹¹ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12, Kapitaltäckning i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

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 september 2013 eller den 31 december 2012, och, i fråga om flöden, belopp för nio månadersperioden som slutade den 30 september 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

Fortsatt god efterfrågan

Efterfrågan på krediter från SEK var hög under de första nio månaderna 2013 även om det skedde en viss normalisering under de sista två kvartalen jämfört med de stora volymerna under årets första kvartal. Den sammanlagda nyutlåningen under de första nio månaderna uppgick till Skr 46,3 miljarder, en ökning med Skr 4,0 miljarder jämfört med samma period 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.

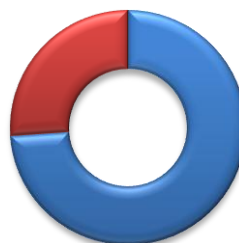
Under årets första nio månader har tillgången till kapital på de finansiella marknaderna ökat. Inflödet till SEK av nya affärer och förfrågningar har dock hittills inte mattats av utan varit fortsatt stort, inte minst när det gäller komplexa affärer med stora krediter och långa löptider. SEK får också positiv respons från sina kunder och ombeds allt oftare av kunder att vara medarrangör (co-arranger) i stora exportkreditaffärer.

Nya kundfinansieringar

Skr mdr	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Utlåning för:			
- Slutkundsfinansiering ¹	34,2	32,3	38,6
- Direktfinansiering	12,1	10,0	17,6
Totalt	46,3	42,3	56,2

¹ Varav Skr 12,9 miljarder (9,2 respektive 7,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

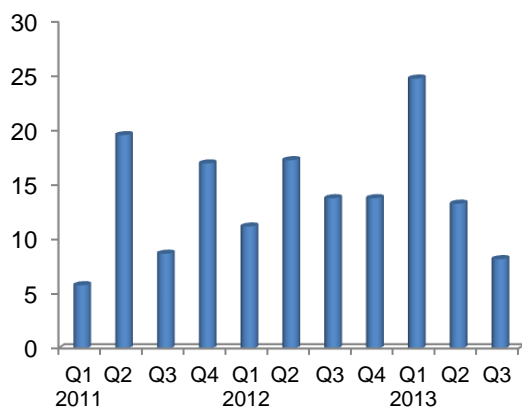
Nya kundfinansieringar, kategori



- Slutkundsfinansiering
73,9% (76,3%)
- Direktfinansiering
26,1% (23,7%)

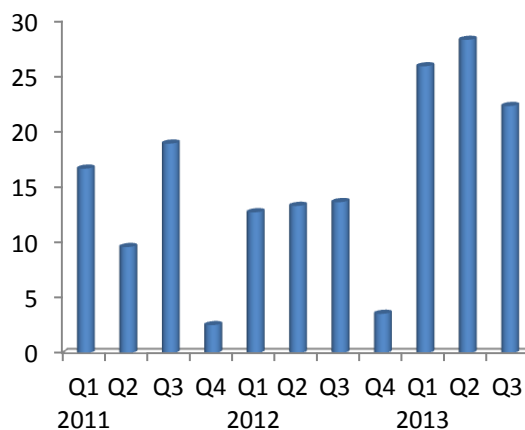
Nya kundfinansieringar

(Skr mdr)



Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr mdr)



Volymerna av ny slutkundsfinansiering var stora under årets första nio månader och uppgick till Skr 34,2 miljarder, en ökning med Skr 1,9 miljarder jämfört med motsvarande period förra året.

Customer Finance-affärerna som mätt i volym har varit mindre än de var motsvarande period förra året, har enligt våra kunder varit avgörande för deras affärsavslut. Vi har även sett signaler på större efterfrågan av projektfinansieringar. SEK har fortsatt relativt stora volymer av direktfinansiering. Under årets första nio månader uppgick den nytillkommande volymen av direktfinansiering till Skr 12,1 miljarder, en ökning med Skr 2,1 miljarder jämfört med motsvarande period förra året.

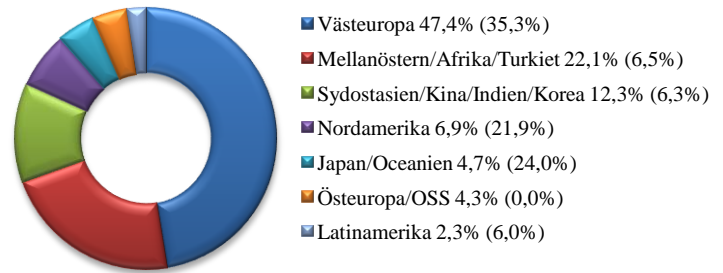
Ett exempel på en affär som SEK finansierat under det senaste kvartalet var en utbyggnad av vattendammen Cambambe i Angola. Voith Hydro-koncernen har fått uppdraget att leverera generatorer och turbiner för sammanlagt över EUR 100 miljoner. Koncernen har viss del av sin verksamhet i Västerås och SEK finansierar en större del av en Euler Hermes-avtäckta exportkredit kopplad till leveranserna.

SEK har under tredje kvartalet 2013 också finansierat flera Airbus A380-plan. A380 innehåller en hel del svenska komponenter. Vår finansiering motsvarar det svenska innehåll och skapar därför värde för de svenska underleverantörerna.

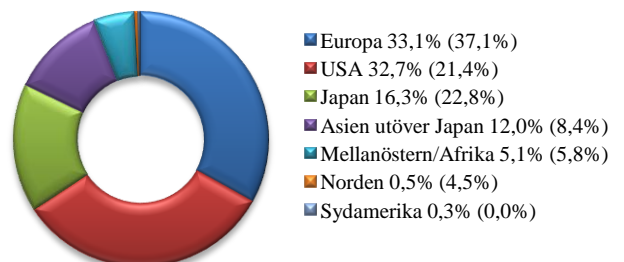
SEK har under årets första nio månader lånat upp sammanlagt motsvarande Skr 76,6 miljarder vilket är mer än nyupplåningen under hela 2012. Att upplåningsvolymerna varit så stora beror framförallt på planliga förfall och förtidslösen av strukturerad upplåning samt på finansiering av den stora utlåningsvolymen.

Vi har under perioden bland annat gjort en global fastförräntad benchmarkupplåning på USD 1,25 miljarder med två års löptid. Vidare har vi bland annat gjort en publik upplåning på GBP 250 miljoner med förfall i december 2015 på den brittiska marknaden.

SEK:s nytillåningsmarknader, årets första nio månader 2013



SEK:s nyupplåningsmarknader, årets första nio månader 2013



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Januari - september 2013

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 924,1 miljoner (590,3), en ökning med 56,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 106,2 miljoner (-502,0). I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår en vinst om Skr 374,8 miljoner som uppkom i samband med inlösen av förlagslån.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 192,4 miljoner (1 466,1), en minskning med 18,7 procent jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen berodde på högre upplåningskostnader relaterat till en stor andel förtidslösen av strukturerad upplåning. Den förtidslösta strukturerade upplåningen har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad. Under årets första nio månader 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. Minskningen av räntenettet har delvis motverkats av högre volymer av utlåning.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 47 baspunkter per annum (61), en minskning i absoluta tal med 14 baspunkter och i relativa tal med 23,0 procent från samma period föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar minskade och uppgick i genomsnitt till Skr 255,6 miljarder (256,4). 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 106,2 miljoner (-502,0).

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 655,0 miljoner (624,5), en ökning med 4,9 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde huvudsakligen på vinst vid inlösen av SEK:s förlagslån och stängning av relaterade säkringsinstrument. Vinsten av transaktionen i rörelseresultatet uppgick till Skr 374,8 miljoner för niomånadersperioden, varav Skr 571,7 miljoner var realiserat. Motsvarande period föregående år redovisades en förlust till ett belopp om Skr -30,1 miljoner, varav Skr 323,5 miljoner var realiserat i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -548,8 miljoner (-1 126,5), en minskning av det negativa resultatet med 51,3 procent. Den negativa orealiserade värdeförändringen för perioden var huvudsakligen hänförlig till förändring av basisspread och metodförbättringar relaterat till upplåningen samt återföring av orealiserade vinster i samband med inlösen av förlagslån uppgående till Skr -196,9 miljoner (se stycket ovan). Den negativa värdeförändringen föregående år var huvudsakligen hänförlig till förändring av kreditspread på egen skuld. Vidare uppkom under förra året en återföring av orealiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes.

Resultatet påverkades positivt av positiva orealiserade värdeförändringar hänförlig till kreditspread på egen skuld. 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 (18,9). 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 -355,5 miljoner (-398,6), en minskning med 10,8 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -201,7 miljoner (-214,5) en minskning med 6,0 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde på att ingen kostnad för det generella incitamentssystemet bedöms behöva redovisas (Skr -21,4 miljoner). Personalkostnader exklusive effekter av incitamentssystemet ökade med 4,5 procent, vilket huvudsakligen berodde på lönejusteringar och konsultväxlingar. 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 -127,5 miljoner (-171,8), en minskning med 25,8 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 -26,3 miljoner (-12,3). Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar relaterat till aktivering av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för årets första nio månader 2013 uppgick till Skr -16,5 miljoner (4,1). Under perioden har en ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -20,0 miljoner (-20,0). Avsättningen relaterar till en fortsatt negativ ratingmigration.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -354,2 miljoner (164,6), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -409,0 miljoner (161,0) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 54,8 miljoner (3,6).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 11,4 miljoner (22,7) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -420,4 miljoner (138,3) 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.

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

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 6,6 procent (3,9). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till orealiserade värdeförändringar uppgick till 10,5 procent (9,5).

Tredje kvartalet 2013

Rörelseresultatet

För tredje kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 819,1 miljoner (96,6). Resultatförbättringen jämfört med föregående år berodde huvudsakligen på att nettoresultat av finansiella



transaktioner uppgick till Skr 544,1 miljoner (-275,0). I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår en vinst om Skr 390,0 miljoner som uppkom i samband med inlösen av förlagslån.

Räntenetto

Räntenettet för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 379,3 miljoner (455,6), en minskning med 16,7 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år, vilket huvudsakligen berodde på lägre marginaler. Detta förklaras av att upplåningskostnaden har ökat då strukturerad upplåning förtidslöstes under början av året och ersattes med annan dyrare upplåning samt att marginalen för likviditetsplaceringarna minskat till följd av de nya regelverken som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet att jämföra med SEK:s tidigare strategi att matcha likviditetsplaceringarna med likviditetsbehovet.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 44 baspunkter per annum (56). En minskning i absoluta tal med 12 baspunkter och i relativa tal med 21,4 procent jämfört med föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 254,5 miljarder (254,9) under tredje kvartalet. En minskning med 0,2 procent mot tredje kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 544,1 miljoner (-275,0).

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 602,2 miljoner (392,1). Resultatökningen berodde på vinst vid inlösen av förlagslån och stängning av relaterade säkringsinstrument. Vinsten av transaktionen i rörelseresultatet uppgick till 390,0 miljoner för tredje kvartalet isolerat, varav Skr 571,7 miljoner var realiserat. Motsvarande period föregående år redovisades en förlust till ett belopp om Skr -30,1 miljoner, varav Skr 323,5 miljoner var realiserat i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -58,1 miljoner (-667,1). Den negativa orealiserade värdeförändringen var huvudsakligen hänförlig till förändring av basisspread samt återföring av en orealiserad vinst i samband med inlösen av förlagslån uppgående till Skr -181,7 miljoner (se stycket ovan). Den negativa värdeförändringen föregående år var huvudsakligen hänförlig till förändring av kreditspread på egen skuld. Vidare uppkom en återföring av orealiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick för tredje kvartalet isolerat till Skr -102,1 miljoner (-116,7), en minskning med 12,5 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -58,5 miljoner (-63,3), en minskning med 7,6 procent. Minskningen berodde på att ingen kostnad för det generella incitamentssystemet bedöms behöva redovisas (-7,2). Personalkostnader exklusive effekter av incitamentssystemet ökade med 4,3 procent, vilket huvudsakligen berodde på lönejusteringar och konsultväxlingar.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -34,7 miljoner (-49,3), en minskning med 29,6 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -8,9 miljoner (-4,1) för andra kvartalet isolerat. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar relaterat till aktivering av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för tredje kvartalet 2013 uppgick till Skr -1,8 miljoner (32,0). Ingen ytterligare avsättning har gjorts till reserven för ej namngivna motparter (0,0).



Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -44,3 miljoner (133,0) för tredje kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -44,3 miljoner (131,8) 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 0,2 miljoner (1,1) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -44,5 miljoner (130,7) 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.

Resultatbegrepp

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

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

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

Skr mn	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Rörelseresultat	819,1	-107,3	96,6	924,1	590,3	824,4
Realiserat resultat från ränte- och valutaderivat p g a förändrat regelverk	-	-	-323,5	-	-323,5	-323,5
Orealiserade värdeförändringar (not 2)	58,1	352,2	667,1	548,8	1 126,5	1 151,7
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	877,2	244,9	440,2	1 472,9	1 393,3	1 652,6

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 295,4 miljarder (12/2012: 313,1), vilket är en minskning med 5,7 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 225,6 miljarder vid periodens slut (12/2012: 218,8), vilket motsvarade en ökning med 3,1 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 201,2 miljarder (12/2012: 192,9) utestående lån, en ökning med 4,3 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 52,1 miljarder (12/2012: 59,5), en minskning med 12,4 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 44,6 miljarder (12/2012: 47,9) S-systemet. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 33,1 miljarder bindande offerter och Skr 19,0 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 september 2013 var 52,8 procent (12/2012: 49,6) mot stater och statliga exportkreditorgan; 20,2 procent (12/2012: 22,3) mot finansiella institut; 20,0 procent (12/2012: 18,3) mot företag; 4,4 procent (12/2012: 6,8) mot kommuner; och 2,4 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 13.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om 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 (se not 9) och maximalt Skr 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.

SEK har per 27 augusti 2013 utnyttjat sin rätt till förtida inlösen (med likvid 27 september 2013) av utestående eviga förlagslån om sammanlagt USD 350 miljoner. Orsaken till den förtida inlösen är att dessa förlagslån, på grund av regelverksförändringar, framledes inte kommer att kvalificera som primärkapital och därmed inte längre fyller en effektiv funktion i bolagets kapitalstruktur när de nya regelverken träder i kraft. Den förtida inlösen har godkänts av Finansinspektionen. Se avsnittet nedan för hur åtgärden har påverkat kapitaltäckningen och avsnittet Rörelseresultat ovan för hur åtgärden har påverkat rörelseresultatet.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 20,4 procent (12/2012: 23,0), varav primärkapitalrelationen var 20,3 procent (12/2012: 23,0). Minskningen av kapitaltäckningsgraden är huvudsakligen hänförlig till förtida inlösen av eviga förlagslån (se ovan). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,3 procent (12/2012: 19,8). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning.

Avisering av VD-byte

Efter beslut av styrelsen, informerade SEK 3 september om att Peter Yngwe kommer att lämna VD-posten i SEK i samband med årsstämman 28 april 2014. Arbetet med att rekrytera en ny VD har inletts.

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	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Ränteintäkter		1 133,9	1 157,7	1 440,3	3 500,8	4 794,5	6 077,6
Räntekostnader		-754,6	-772,1	-984,7	-2 308,4	-3 328,4	-4 197,7
Räntenetto		379,3	385,6	455,6	1 192,4	1 466,1	1 879,9
Provisionsintäkter		2,3	4,1	3,0	8,4	9,4	11,1
Provisionskostnader		-2,7	-5,0	-2,4	-10,9	-7,6	-10,9
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	544,1	-351,6	-275,0	106,2	-502,0	-507,7
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,1	0,0	18,9	19,9
Rörelseintäkter		923,0	33,1	181,3	1 296,1	984,8	1 392,3
Personalkostnader		-58,5	-73,8	-63,3	-201,7	-214,5	-292,2
Övriga kostnader		-34,7	-40,7	-49,3	-127,5	-171,8	-232,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-8,9	-8,9	-4,1	-26,3	-12,3	-19,5
Kreditförluster, netto	3	-1,8	-17,0	32,0	-16,5	4,1	-23,4
Rörelseresultat		819,1	-107,3	96,6	924,1	590,3	824,4
Skatt på årets resultat	4	-183,0	22,0	-40,4	-209,6	-178,0	-115,6
Periodens resultat (efter skatt) ⁱ		636,1	-85,3	56,2	714,5	412,3	708,8
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		0,2	34,1	1,1	11,4	22,7	7,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-44,5	-202,1	130,7	-420,4	138,3	168,2
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	4	9,8	37,0	-34,6	90,0	-42,3	-20,4
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-34,5	-131,0	97,2	-319,0	118,7	155,3
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		0,0	0,0	1,2	54,8	3,6	4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	4	0,0	0,0	-0,3	-12,1	-0,8	-1,1
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		0,0	0,0	0,9	42,7	2,8	3,7
Övrigt totalresultat		-34,5	-131,0	98,1	-276,3	121,5	159,0
Periodens totalresultat ⁱ		601,6	-216,3	154,3	438,2	533,8	867,8

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ	159,4	-21,4	14,1	179,1	103,3	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 september 2013	31 december 2012
Tillgångar			
Likvida medel	5, 6, 7	7 884,0	2 338,2
Stats skuldförbindelser/Stats obligationer	5, 6, 7	4 507,7	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 5, 6, 7	54 849,5	77 693,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	5, 6, 7	58 348,4	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6, 7	24 041,3	22 083,6
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6, 7	125 059,2	115 478,2
Derivat	6, 7, 8	15 015,1	25 711,2
Materiella och immateriella tillgångar		152,3	150,3
Övriga tillgångar		3 056,7	4 024,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 485,0	2 655,0
Summa tillgångar		295 399,2	313 135,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	6, 7	7 374,8	14 490,3
Upplåning från allmänheten	6, 7	57,5	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6, 7	253 280,0	258 090,1
Derivat	6, 7, 8	15 921,1	16 421,0
Övriga skulder		1 218,4	3 462,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 264,1	2 407,6
Uppskjuten skatteskuld		640,8	718,9
Avsättningar		37,3	96,2
Efterställda skulder	6, 7	0,0	3 012,7
Summa skulder		280 794,0	298 756,0
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		130,9	449,9
Balanserad vinst		10 484,3	9 939,7
Summa eget kapital		14 605,2	14 379,6
Summa skulder och eget kapital		295 399,2	313 135,6
Ställda pantor m.m.			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		52,5	39,8
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,0	1,1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	24 421,4	25 915,1
Bindande offerter	11	33 142,7	33 841,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
			Säkringsreserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Effekter av införandet av IAS 19R	-36,3				-36,3
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2012 efter införandet av IAS 19R	13 931,8	3 990,0	319,4	-24,8	9 647,2
Periodens resultat jan-sep 2012	412,3				412,3
Övrigt totalresultat jan-sep 2012 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	22,7			22,7	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	138,3		138,3		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-42,3		-36,3	-6,0	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	3,6				3,6
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-0,8				-0,8
Summa övrigt totalresultat jan-sep 2012	121,5		102,0	16,7	2,8
Summa periodens totalresultat jan-sep 2012	533,8		102,0	16,7	415,1
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 30 september 2012 ²	14 045,6	3 990,0	421,4	-8,1	9 642,3
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2012 efter införandet av IAS 19R	13 931,8	3 990,0	319,4	-24,8	9 647,2
Periodens resultat jan-dec 2012	708,8				708,8
Övrigt totalresultat jan-dec 2012 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	7,5			7,5	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	168,2		168,2		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-20,4		-18,4	-2,0	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	4,8				4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-1,1				-1,1
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2012	159,0		149,8	5,5	3,7
Summa periodens totalresultat jan-dec 2012	867,8		149,8	5,5	712,5
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 31 december 2012 ²	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Periodens resultat jan-sep 2013	714,5				714,5
Övrigt totalresultat jan-sep 2013 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	11,4			11,4	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-420,4		-420,4		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	90,0		92,5	-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-sep 2013	-276,3		-327,9	8,9	42,7
Summa periodens totalresultat jan-sep 2013	438,2		-327,9	8,9	757,2
Utdelning	-212,6				-212,6
Utgående eget kapital 30 september 2013 ²	14 605,2	3 990,0	141,3	-10,4	10 484,3

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-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	924,1	590,3	824,4
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Kreditförluster, netto	16,5	-4,1	23,4
Avskrivningar	26,3	12,3	19,5
Derivatkontrakt	3 157,3	618,2	833,0
Valutakurseffekter	4,5	-0,5	-3,8
Orealiserade värdeförändringar	548,8	1 126,5	1 151,7
Övrigt	14,1	100,2	127,7
Betald skatt	-262,6	-264,3	-285,7
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	3 504,9	1 588,3	1 865,8
Utbetalningar avseende utlåning	-44 785,3	-29 868,8	-50 370,8
Amorteringar avseende utlåning	29 136,8	35 974,3	48 843,3
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	20 616,3	-8 893,5	-9 469,4
Nettoförändring - övrigt	106,3	-241,5	-453,6
Kassaflöde från löpande verksamhet	9 503,1	-850,9	-8 760,3
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-28,0	-28,3	-41,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-28,0	-28,3	-41,7
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	11 078,4	1 137,7	11 842,7
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	76 653,9	41 453,5	45 801,1
Amortering av upplåning	-51 305,7	-20 475,2	-27 141,6
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-40 140,9	-20 755,9	-22 694,4
Utdelat till aktieägaren	-212,6	-420,0	-420,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-3 926,9	940,1	7 387,8
Nettoförändring av likvida medel	5 548,2	60,9	-1 414,2
Valutakurseffekter i likvida medel	-2,4	3,0	2,8
Likvida medel vid periodens början	2 338,2	3 749,6	3 749,6
Likvida medel vid periodens slut ²	7 884,0	3 813,5	2 338,2

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

Skr mn	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Erhållen ränta	3 674,3	5 964,6	7 162,9
Betald ränta	2 482,6	4 371,7	5 148,0

² Likvida medel

Skr mn	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Banktillgodohavanden	187,2	162,4	148,2
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	7 696,8	3 651,1	2 190,0
Summa likvida medel	7 884,0	3 813,5	2 338,2

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

Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna 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 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 ("korridorometoden"). Ändringen innebär att SEK slutar tillämpa "korridorometoden" 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	Jul-sep 2012		Jan-sep 2012		Jan-dec 2012	
	Före justering	Efter justering	Före justering	Efter justering	Före justering	Efter justering
Poster som inte kan omklassificeras till resultatet						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		1,2		3,6		4,8
Skatt på poster som inte kan omklassificeras till resultatet		-0,3		-0,8		-1,1
Netto poster som inte kan omklassificeras till resultatet		0,9		2,8		3,7
Övrigt totalresultat	97,2	98,1	118,7	121,5	155,3	159,0
Periodens totalresultat	153,4	154,3	531,0	533,8	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	Jul-sep 2012		Jan-sep 2012		Jan-dec 2012	
	Före	Efter	Före	Efter	Före	Efter
	Justering	justering	Justering	justering	Justering	justering
Ränteintäkter	2 426,7	1 440,3	7 689,5	4 794,5	10 352,3	6 077,6
Räntekostnader	-1 971,1	-984,7	-6 223,4	-3 328,4	-8 472,4	-4 197,7
Räntenetto	455,6	455,6	1 466,1	1 466,1	1 879,9	1 879,9

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 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	18,7	-13,0	-1,7	6,3	0,6	3,0
Ränteskillnadsersättningar	0,5	1,0	-	1,8	-	1,1
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	583,0 ²	12,6	393,8 ¹	646,9 ³	623,9 ¹	639,9 ¹
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	602,2	0,6	392,1	655,0	624,5	644,0
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat inkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-58,1 ²	-352,2	-667,1 ¹	-548,8 ³	-1 126,5 ¹	-1 151,7 ¹
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	544,1	-351,6	-275,0	106,2	-502,0	-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. Förlusten i rörelseresultatet uppgick till Skr -30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknads villkor.

² Under tredje kvartalet 2013 redovisades en vinst om Skr 390,0 miljoner vid återköp av SEK:s förlagslån. Realiserad vinst uppgick till Skr 571,7 miljoner för tredje kvartalet isolerat, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -181,7 miljoner.

³ Ackumulerat för 2013 redovisades en vinst om Skr 374,8 miljoner vid återköp av SEK:s förlagslån. Realiserad vinst uppgick till Skr 571,7 miljoner under niomånadersperioden, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -196,9 miljoner



Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	-2,0	-21,5	1,8	-26,2	-41,1	-71,7
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,4}	0,0	0,0	27,3	0,0	33,4	34,6
Netto nedskrivningar och återföringar	-2,0	-21,5	29,1	-26,2	-7,7	-37,1
Återvunna kreditförluster	0,2	4,5	2,9	9,7	11,8	13,7
Kreditförluster, netto	-1,8	-17,0	32,0	-16,5	4,1	-23,4
varav utlåning ³	-2,3	-13,0	3,4	-10,3	-25,2	-48,7
varav likviditetsplaceringar ³	0,5	-4,0	28,6	-6,2	29,3	25,3
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-759,4	-723,1	-720,5	-720,8	-683,7	-683,7
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	-2,0	-21,5	29,1	-26,2	-7,7	-37,1
Valutakurseffekter ⁴	20,5	-14,8	-	6,1	-	-
Utgående balans	-740,9	-759,4	-691,4	-740,9	-691,4	-720,8
varav utlåning ³	-255,2	-252,8	-209,7	-255,2	-209,7	-235,1
varav likviditetsplaceringar ³	-485,7	-506,6	-481,7	-485,7	-481,7	-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 2,1 miljoner (återvinning om 30,5) under januari-september 2013 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 461,7 miljoner (12/2012: 462,6) avseende dessa CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 578,1 miljoner (12/2012: 594,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 20,0 miljoner (20,0) under januari-september 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 försämring 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 30,0 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden juli-september 2012 och Skr 26,8 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter för perioden januari-september 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 september 2013	31 december 2012
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	5,4	155,4 ¹
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	21,6 ²	1 418,7 ^{1,2}
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	604,0	1 552,4 ¹

¹ Oreglerade fordringar per 31 december 2012 bestod huvudsakligen av amorteringar relaterade till ett lån där en rekonstruktion har genomförts under första kvartalet 2013. SEK betraktar de gamla lånen som lösta och har ersatts med nya lån då villkoren för de nya lånen är väsentligt annorlunda mot villkoren i de gamla lånen. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. SEK har 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 21,0 miljoner (12/2012: 144,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 0,6 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 september 2013	31 december 2012
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	58 348,4	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	24 041,3	22 083,6
Utlåning till allmänheten	125 059,2	115 478,2
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-6 259,4	-2 544,4
Total utlåning	201 189,5	192 907,2
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	7 884,0	2 338,2
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	6 259,4	2 544,4
Statskultförbindelser/statsobligationer	4 507,7	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 849,5	77 693,3
Totala likviditetsplaceringar	73 500,6	87 687,4
Summa räntebärande tillgångar	274 690,1	280 594,6

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

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	30 september 2013					
	Summa	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	7 884,0	-	-	-	-	7 884,0
Statskultförbindelser/Statsobligationer	4 507,7	-	-	-	4 473,7	34,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 849,5	-	2 302,7	-	25 380,0	27 166,8
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	58 348,4	-	1 300,1	-	-	57 048,3
Utlåning till kreditinstitut	24 041,3	-	-	-	-	24 041,3
Utlåning till allmänheten	125 059,2	-	-	-	-	125 059,2
Derivat	15 015,1	6 333,0	-	8 682,1	-	-
Summa finansiella tillgångar	289 705,2	6 333,0	3 602,8	8 682,1	29 853,7	241 233,6

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	30 september 2013				
	Summa	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	7 374,8	-	-	-	7 374,8
Upplåning från allmänheten	57,5	-	-	-	57,5
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	253 280,0	-	81 987,2	-	171 292,8
Derivat	15 921,1	11 982,8	-	3 938,3	-
Efterställda skulder	0,0	-	-	-	0,0
Summa finansiella skulder	276 633,4	11 982,8	81 987,2	3 938,3	178 725,1



Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2012					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Likvida medel	2 338,2	-	-	-	-	2 338,2
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	-	-	-	4 261,1	850,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	-	2 996,8	-	13 118,2	61 578,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 889,8	-	2 136,4	-	-	55 753,4
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	-	-	-	-	22 083,6
Utlåning till allmänheten	115 478,2	-	-	-	-	115 478,2
Derivat	25 711,2	11 319,7	-	14 391,5	-	-
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	11 319,7	5 133,2	14 391,5	17 379,3	258 082,1

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2012				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	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	159 171,3

¹Av låne- och kundfordringar är 7,9 procent (12/2012: 8,1) föremål för verkligt värdesäkring och 7,7 procent (12/2012: 6,6) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 84,4 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 att den innehas för handel enligt IAS 39.

³Av övriga finansiella skulder är 75,1 procent (12/2012: 73,4) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 24,9 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 -550,3 miljoner (12/2012: -753,9), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 september 2013 har kreditkomponenten minskat med Skr 203,6 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 30 september 2012 förändrades kreditkomponenten med Skr -644,4 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -35,1 miljoner för perioden 1 januari till 30 september 2013, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -51,3 miljarder (-20,5) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -40,1 miljarder (-20,8).

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 kontraktsevenliga belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp. De sista av omklassificerade tillgångar från kategorin tillgångar som innehåser 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 september 2013 påverkats negativt med Skr -16,8 miljoner. Under motsvarande period 2012 skulle övrigt totalresultat påverkats positivt med Skr 2,5 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 september 2013 härrör Skr 23,5 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2012 härrör Skr 30,4 miljoner från dessa.

Skr mn	30 september 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	642,0	687,8	699,8	766,9	821,9	850,7
Summa	642,0	687,8	699,8	766,9	821,9	850,7

Not 7. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 september 2013		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 884,0	7 884,0	0,0
Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer	4 507,7	4 540,3	32,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 849,5	54 510,9	-338,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	58 348,4	60 546,3	2 197,9
Utlåning till kreditinstitut	24 041,3	24 139,3	98,0
Utlåning till allmänheten	125 059,2	127 378,9	2 319,7
Derivat	15 015,1	15 015,1	0,0
Summa finansiella tillgångar	289 705,2	294 014,8	4 309,6

Skulder till kreditinstitut	7 374,8	7 395,4	20,6
Upplåning från allmänheten	57,5	57,5	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	253 280,0	255 166,4	1 886,4
Derivat	15 921,1	15 921,1	0,0
Efterställda skulder	0,0	0,0	0,0
Summa finansiella skulder	276 633,4	278 540,4	1 907,0

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 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 om 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 mn		30 september 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	-	-	-	-	4 473,7	-	-	4 473,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 880,4	166,3	256,0	2 302,7	5 851,4	19 528,6	-	25 380,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	817,3	482,8	-	1 300,1	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	475,2	10 868,5	3 671,4	15 015,1	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	3 172,9	11 517,6	3 927,4	18 617,9	10 325,1	19 528,6	-	29 853,7

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn		30 september 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	385,0	38 183,8	43 418,4	81 987,2	
Derivat	55,1	13 152,3	2 713,7	15 921,1	
Efterställda skulder	-	-	-	-	
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	440,1	51 336,1	46 132,1	97 908,3	

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

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

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

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn		30 september 2013							
	1 januari 2013	Förvärv	Förfall & aytrytt	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	Orealiserade vinster och förluster via resultatet	30 September 2013
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	520,6	-	-41,2	-	-191,1	-32,3	-	2,4	256,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	506,3	-	-504,6	-	-	-1,7	-	-	0,0
Derivat	9 004,8	-64,2	-2 685,8	20,9	-808,7	-1 795,6	-	-1 788,0	3 671,4
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	10 031,7	-64,2	-3 231,6	20,9	-999,8	-1 829,6	-	-1 785,6	3 927,4

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr nm	30 september 2013								30 September 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	Orealiserade vinster och förluster via resultatet	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	89 207,5	3 524,9	-41 858,2	-	-7 913,4	457,6	-	2 912,5	43 418,4
Derivat	5 112,5	380,3	-997,4	20,5	-75,5	-1 726,7	-	-1 070,1	2 713,7
Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3	94 320,0	3 905,2	-42 855,6	20,5	-7 988,9	-1 269,1	-	1 842,4	46 132,1

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	Orealiserade vinster och förluster via resultatet	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	571,6	-	-	-	-	-51,0	-	-36,6	520,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	509,5	-	-	-	-	-3,2	-	-0,5	506,3
Derivat	10 444,9	492,8	-1 945,4	-	-394,8	407,3	-	-5 758,8	9 004,8
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	11 526,0	492,8	-1 945,4	-	-394,8	353,1	-	-5 795,9	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	Orealiserade vinster och förluster via resultatet	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	121 676,3	8 668,5	-29 081,4	-	-12 716,6	660,7	-	7 882,0	89 207,5
Derivat	13 470,0	133,0	-2 832,7	-	-1 184,9	-4 472,9	-	-1 545,4	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	-	6 336,6	94 320,0

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

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

³Flytten 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 derivatet. 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 scenarionanalys med effekten på nivå 3 instrument av maximala positiva eller negativa värdetförändringar. 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 september 2013	Intervall för icke observerbar indata ¹	
Typ av finansiellt instrument			
Tillgångar			
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	256,0		
Derivat	3 671,4	Valuta	0,95 - (0,82)
Skulder			
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	43 418,4	Aktier	0,96 - (0,51)
Derivat	2 713,7	Övriga	0,87 - (0,08)

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

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn	30 september 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	45,6	-44,2	50,4	-48,8	-3,5	4,2	-1,4	0,4
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	45,6	-44,2	50,4	-48,8	-3,5	4,2	-1,4	0,4
Skulder								
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-193,7	186,7	-198,5	189,6	9,5	-9,4	-4,6	6,6
Derivat	-139,8	129,3	-138,7	129,0	4,5	-4,7	-5,5	5,0
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	-333,5	316,0	-337,2	318,5	14,0	-14,1	-10,1	11,6
Total resultatpåverkan	-287,9	271,8	-286,8	269,7	10,5	-9,9	-11,5	11,9

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 september 2013			31 december 2012		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde
	Verkligt värde	Verkligt värde		Verkligt värde	Verkligt värde	
Ränterelaterade kontrakt	3 183,1	8 010,5	194 001,5	6 528,0	6 868,6	150 547,6
Valutarelaterade kontrakt	9 759,0	7 028,2	165 828,9	16 823,1	4 974,7	207 056,2
Aktierelaterade kontrakt	2 022,9	798,1	19 314,0	2 228,0	3 234,5	40 363,3
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	50,1	84,3	4 571,0	132,1	1 343,2	16 094,7
Summa derivat	15 015,1	15 921,1	383 715,4	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 september 2013 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 7 644,6 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 september 2013	31 december 2012
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	15 015,1	25 711,2
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	15 015,1	25 711,2
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 911,1	-12 410,2
Mottagna kontantsäkerheter	-5 107,8	-10 573,2
Nettobelopp	996,2	2 727,8

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

Skr mn	30 september 2013	31 december 2012
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	15 921,1	16 421,0
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	15 921,1	16 421,0
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 911,1	-12 410,2
Erlagda kontantsäkerheter	-4 687,3	-1 519,1
Nettobelopp	2 322,7	2 491,7

Not 9. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2012 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen, Skr 78,3 miljoner (66,1), 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 kreditslagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första tre kvartalen 2013 uppgår till Skr 92,6 miljoner (59,4) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 127,0 miljoner (93,6).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jul-sep	Apr-jun	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
	2013	2013	2012	2013	2012	2012
Ränteintäkter	281,8	272,8	271,7	822,0	808,3	1 083,3
Räntekostnader	-226,6	-220,3	-233,7	-661,7	-684,2	-913,6
Räntenetto	55,2	52,5	38,0	160,3	124,1	169,7
Ränteskillnadsersättning	2,4	8,9	-	11,3	-	0,7
Ersättning till SEK	-27,1	-26,4	-21,9	-78,3	-66,1	-89,4
Valutakurseffekter	0,1	-0,5	1,2	-0,7	1,4	2,0
Ersättning till(-)/från(+) staten	-30,6	-34,5	-17,3	-92,6	-59,4	-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 september 2013	31 december 2012
Likvida medel	8,5	6,6
Utlåning	43 066,3	39 499,1
Derivat	102,8	11,6
Övriga tillgångar	1 762,9	2 470,5
Summa tillgångar	44 940,5	41 987,8
Skulder	43 708,4	39 821,3
Derivat	1 232,1	2 166,5
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	44 940,5	41 987,8
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11)	12 688,4	12 675,4
Bindande offerter (se not 11)	30 526,1	30 497,7

Resultat i S-Systemet fördelat på creditslag CIRR-krediter

Skr mn	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Räntenetto	66,0	63,8	48,7	193,1	156,6	212,9
Ränteskillnadsersättning	2,4	8,9	-	11,3	-	0,7
Ersättning till SEK	-26,6	-25,8	-21,3	-76,7	-64,4	-87,2
Valutakurseffekter	0,1	-0,5	1,2	-0,7	1,4	2,0
Totalt	41,9	46,4	28,6	127,0	93,6	128,4

Resultat i S-Systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Räntenetto	-10,8	-11,3	-10,7	-32,8	-32,5	-43,2
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,5	-0,6	-0,6	-1,6	-1,7	-2,2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Totalt	-11,3	-11,9	-11,3	-34,4	-34,2	-45,4

Not 10. Segmentrapportering

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

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

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

Rapport över totalresultat i koncernen

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

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	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	Jul-sep 2012				
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	269,2	187,0	-	-	456,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	26,0	42,6	-	-	68,6
Övriga rörelseintäkter	-	-	0,1	-	0,1
Verksamhetens kostnader	-43,5	-73,2	-	-	-116,7
Kreditförluster, netto	9,3	22,7	-	-	32,0
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	261,0	179,1	0,1	-	440,2
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-343,6	-343,6
Rörelseresultat	261,0	179,1	0,1	-343,6	96,6

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-sep 2013				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	750,8	439,2	-	-	1 190,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	260,4	394,6	-	-	655,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-133,8	-221,8	-	-	-355,6
Kreditförluster, netto	-10,2	-6,3	-	-	-16,5
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	867,2	605,7	-	-	1 472,9
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-548,8	-548,8
Rörelseresultat	867,2	605,7	-	-548,8	924,1

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-sep 2012				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Ränte- och provisionsnetto	849,9	618,0	-	-	1 467,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	124,9	176,1	-	-	301,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	18,9	-	18,9
Verksamhetens kostnader	-154,0	-244,6	-	-	-398,6
Kreditförluster, netto	3,2	0,9	-	-	4,1
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	824,0	550,4	18,9	-	1 393,3
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-803,0	-803,0
Rörelseresultat	824,0	550,4	18,9	-803,0	590,3

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 september 2013			31 december 2012		
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Summa segment	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	111,1	156,1	267,2	115,5	160,6	276,1
Avtalade, ej utbetalda krediter	1,3	23,1	24,4	-	25,9	25,9



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

Skr mdr	30 september 2013	31 december 2012
Summa segment	267,2	276,1
Likvida medel	7,9	2,3
Derivat	15,0	25,7
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,2
Övriga tillgångar	3,1	4,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,5	2,7
Övrigt ¹	-0,5	2,1
Summa tillgångar	295,4	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 september 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 september 2013, på Skr 24 421,4 miljoner (12/2012: 25 915,1) består Skr 12 688,4 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 52 097,3 miljoner (12/2012: 59 524,8), en minskning med 12,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 44 589,9 miljoner (12/2012: 47 926,2) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 33 142,7 miljoner bindande offerter och Skr 18 954,6 miljoner icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Per den 30 september 2013 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 5 616,4 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

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 30 september 2013 till 20,4 procent (12/2012: 23,0) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 30 september 2013. Minskningen av kapitaltäckningsgraden är huvudsakligen hänförlig till förtida inlösen av eviga förlagslån.



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

Kapitalbas

Skr mn	30 september 2013	31 december 2012
Kärnprimärkapital ¹	14 551	14 139
Primärkapitaltillskott	-	2 281
Summa primärkapital	14 551	16 420
Supplementärkapital	46	49
Total kapitalbas²	14 597	16 469

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 september 2013	31 december 2012
Aktiekapital	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	10 484	9 940
Övriga reserver	131	450
Summa eget kapital enligt balansräkning	14 605	14 380
Förväntad utdelning	-214	-213
Övriga avdrag	-20	-21
Immateriella tillgångar	-118	-113
100% av underskott enligt IRK-beräkning	-	-
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	10	19
Justering egen creditspread	429	556
Justering kassaflödessäkringar	-141	-469
Summa kärnprimärkapital	14 551	14 139
Primärkapitaltillskott ¹	-	2 281
Summa primärkapital	14 551	16 420
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	e.t	e.t
Avräkning från supplementärkapital	e.t	e.t
100 % av överskott enligt IRK-beräkning	46	49
Summa supplementärkapital	46	49
Summa kapitalbas	14 597	16 469

¹ SEK har per 27 augusti 2013 utnyttjat sin rätt till förtida inlösen (med likvid 27 september 2013) av utestående eviga förlagslån om sammanlagt USD 350 miljoner. Den förtida inlösen har godkänts av Finansinspektionen.

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 september 2013 uppgick det överstigande beloppet till Skr 46 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 september 2013			31 december 2012		
	EAD ³	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	EAD	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	13 125	825	66	9 607	820	66
Statliga exportkreditorgan	138 135	269	22	138 987	315	25
Kommuner	14 831	-	-	23 510	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	647	-	-	422	-	-
Hushållsexponeringar	1	1	0	1	1	0
Företag	596	596	48	373	373	30
Summa kreditrisk schablonmetoden	167 335	1 691	136	172 900	1 509	121
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ¹	67 199	17 432	1 394	76 789	19 612	1 569
Företag	64 745	38 978	3 118	61 977	36 202	2 896
Positioner i värdepapperiseringar	8 042	7 915	633	10 021	8 254	660
Motpartslösa tillgångar	151	151	12	149	149	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	140 137	64 476	5 157	148 936	64 217	5 137
Valutakursrisk	e.t.	1 845	148	e.t.	2 221	178
Operativ risk	e.t.	3 549	284	e.t.	3 549	284
Summa enligt Basel II	307 472	71 561	5 725	321 836	71 496	5 720
Justering enligt övergångsregler ²	e.t.	-	-	e.t.	-	-
Summa Basel II inkl. övergångsregler	307 472	71 561	5 725	321 836	71 496	5 720
Summa Basel I	e.t.	84 388	6 751	e.t.	84 754	6 780

¹Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 6 396 miljoner (12/2012: 9 269) riskvägt belopp Skr 2 306 miljoner (12/2012: 3 442) och kapitalkrav Skr 184 miljoner (12/2012: 275).

²Posten "Justering enligt övergångsregler" 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 september 2013		31 december 2012	
	Basel II	Basel II, inkl. övergångsregler	Basel II	Basel II, inkl. övergångsregler
Total kapitaltäckningsgrad	20,4%	20,4%	23,0%	23,0%
varav relaterat till kärnprimärkapital	20,3%	20,3%	19,8%	19,8%
varav relaterat till primärkapital	20,3%	20,3%	23,0%	23,0%
varav relaterat till supplementärkapital	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,55	2,55	2,88	2,88

Not 13. Exponeringar

Nettoexponeringar

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar, enligt Basel II, redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	30 september 2013		31 december 2012		30 september 2013		31 december 2012		30 september 2013		31 december 2012	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	13,3	4,0	9,8	2,8	12,5	4,6	9,0	3,3	0,8	1,2	0,8	1,1
Statliga exportkreditorgan	162,6	48,8	162,0	46,8	108,1	40,1	107,0	38,7	54,5	85,0	55,0	78,1
Kommuner	14,8	4,4	23,6	6,8	14,8	5,5	23,4	8,5	-	-	0,2	0,3
Multilaterala utvecklingsbanker	0,7	0,2	0,4	0,1	0,4	0,2	0,4	0,1	0,3	0,5	-	-
Finansiella institut	67,5	20,2	77,2	22,3	60,0	22,3	66,3	24,0	7,5	11,7	10,9	15,5
Företag	66,6	20,0	63,6	18,3	65,6	24,3	60,1	21,8	1,0	1,6	3,5	5,0
Positioner i värdepapperiseringar	8,1	2,4	10,0	2,9	8,1	3,0	10,0	3,6	-	-	-	-
Total	333,6	100,0	346,6	100,0	269,5	100,0	276,2	100,0	64,1	100,0	70,4	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 2013

Skr mdr	Afrika	Asien	Nordamerika	Oceanien	Sydamerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	-	-	-	-	-	5,8	1,2	6,3	13,3
Statliga exportkreditorgan	-	0,8	4,7	-	-	141,7	1,8	13,6	162,6
Kommuner	-	-	-	-	-	12,4	1,0	1,4	14,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Finansiella institut	-	2,3	8,0	5,9	-	14,5	11,1	25,7	67,5
Företag	0,3	4,1	4,8	0,1	2,3	41,6	6,9	6,5	66,6
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	1,9	1,9	-	-	-	4,3	8,1
Summa	0,3	7,2	19,4	7,9	2,3	216,0	22,0	58,5	333,6

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 september 2013	31 december 2012
Storbritannien	13,2	15,6
Frankrike	13,0	7,0
Tyskland	9,4	13,8
Nederländerna	8,1	9,5
Polen	3,0	3,0
Irland	2,8	2,9
Spanien	2,3	3,1
Luxemburg	2,2	2,7
Schweiz	0,9	0,4
Österrike	0,8	1,5
Turkiet	0,7	0,6
Italien	0,6	0,7
Portugal	0,5	0,5
Belgien	0,2	0,3
Grekland	-	-
Övriga länder	0,8	1,2
Total	58,5	62,8

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

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

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 30 september 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

Exponering ¹	30 september 2013							varav med rating 'AAA'	varav med rating 'AA+'	varav med rating 'AA'	varav med rating 'AA-'	varav med rating 'A+'	varav med rating 'A'	varav med rating 'A-'	... varav med rating 'BBB+'	varav med rating 'BBB'	varav med rating 'BBB-'	varav med rating 'BB'	varav med rating 'B+'	varav med rating 'CCC'
	RMBS ²	Billån	CMBS ²	Konsument-lån	CDO ²	CLO ²	Totalt													
Australien	1 902	-	-	-	-	-	1 902	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	-	64	-	-	-	64	-	-	64 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	802	-	-	-	-	1 417	2 219	1 417	-	-	-	-	-	-	-	382 ³	249 ³	171 ³	-	-
Nederländerna	325	-	-	-	-	-	325	325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	301	-	-	-	-	-	301	-	-	-	-	-	6 ³	-	-	295 ³	-	-	-	-
Spanien	754	10	-	11	-	100	875	-	-	21 ³	24 ³	-	76 ³	176 ³	351 ³	33 ³	194 ³	-	-	
Storbritannien	509	-	-	-	-	6	515	370	-	139 ³	-	-	6 ³	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	117	1 265	1 382	1 265	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117 ⁴
Totalt	4 593	10	64	11	117	2 788	7 583	5 279	-	203	21	24	6	82	176	351	710	443	171	117

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 2 187 miljoner har dock Skr 203 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 461 miljoner per den 30 september 2013, vilket innebär att totala nettoexponeringen före avskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 578 miljoner.



Nettoexponering

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

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

²RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities

CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities

CDO = Collateralized Debt Obligations

CLO = Collateralized Loan Obligations

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

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

Not 14. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2012, förutom att SEK under perioden har investerat en större volym än tidigare i statskuldväxlar utgivna av Riksgäldskontoret. Innehavet uppgick per 30 september 2013 till Skr 3 770,2 miljoner (12/2012: 3 452,6).

Not 15. Händelser efter rapportperioden

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



Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Jul-sep 2013	Apr-jun 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-dec 2012
Ränteintäkter	1 131,5	1 406,0	1 437,4	3 493,5	4 785,5	6 065,9
Räntekostnader	-754,8	-1 023,1	-984,9	-2 309,1	-3 328,9	-4 198,5
Räntenetto	376,7	382,9	452,5	1 184,4	1 456,6	1 867,4
Utdelning från dotterbolag	0,0	3,9	-	3,9	9,7	9,7
Provisionsintäkter	2,4	0,2	1,7	4,5	4,9	5,6
Provisionskostnader	-2,6	-2,9	-2,4	-8,4	-7,4	-10,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	544,2	-351,8	-274,9	106,2	-501,9	-507,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	18,8	19,9
Rörelseintäkter	920,7	32,3	176,9	1 290,6	980,7	1 384,2
Personalkostnader	-59,9	-75,0	-63,0	-205,7	-214,0	-294,5
Övriga kostnader	-34,4	-40,5	-48,8	-126,5	-170,1	-230,6
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-8,9	-8,9	-4,1	-26,3	-12,3	-19,5
Kreditförluster, netto	-1,8	-21,5	29,1	-26,0	-7,4	-28,7
Återföring av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	3,5	-	3,5	-	-
Rörelseresultat	815,7	-110,1	90,1	909,6	576,9	810,9
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-53,0
Skatt på årets resultat	-182,5	24,2	-37,8	-205,0	-171,8	-209,9
Periodens resultat (efter skatt)	633,2	-85,9	52,3	704,6	405,1	548,0

Moderbolagets balansräkning

Skr mm	30 september 2013	31 december 2012
Tillgångar		
Likvida medel	7 866,7	2 313,1
Stats skuldförbindelser/Stats obligationer	4 507,7	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 849,5	77 693,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	58 352,1	57 900,6
Utlåning till kreditinstitut	24 041,3	22 083,6
Utlåning till allmänheten	125 059,2	115 478,2
Derivat	15 015,1	25 711,2
Aktier i koncernföretag	65,8	82,3
Materiella och immateriella tillgångar	152,3	150,3
Övriga tillgångar	3 056,9	4 022,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 485,3	2 655,0
Summa tillgångar	295 451,9	313 201,3
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	7 384,8	14 500,3
Upplåning från allmänheten	135,0	121,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	253 280,0	258 090,1
Derivat	15 921,1	16 421,0
Övriga skulder	1 218,9	3 480,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 264,3	2 407,5
Uppskjuten skatteskuld	39,8	132,3
Avsättningar	12,9	12,9
Efterställda skulder	0,0	3 012,7
Summa skulder	280 256,8	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	130,9	449,9
Balanserad vinst	7 433,7	7 098,3
Årets resultat	704,6	548,0
Summa eget kapital	12 457,2	12 284,2
Summa skulder och eget kapital	295 451,9	313 201,3
Ställda pant m.m.		
Ställda pant	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	52,5	39,8
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	-	-
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	24 421,4	25 915,1
Bindande offerter	33 142,7	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 22 oktober 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:

30 januari 2014 Bokslutskommuniké för perioden 1 januari - 31 december 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 22 oktober 2013, kl 15.00.

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

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Svensk Exportkredit per 30 september 2013 och den niomånadersperiod 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 22 oktober 2013

Ernst & Young AB

Erik Åström

Auktoriserad revisor