

SEK

Delårsrapport 1 2012

Första kvartalet 2012

- Rörelseresultatet uppgick till 738,9 miljoner kronor (458,0) och avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 15,3 procent (10,5)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 601,1 miljoner kronor (333,9)
- Nyutlåningen till och för svenska exportföretag under första kvartalet 2012 uppgick till 11,2 miljarder kronor (5,9)
- Offertvolymen uppgick till 59,5 miljarder kronor vid periodens slut (64,3 vid utgången av 2011)
- Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var 19,8 procent vid periodens slut (19,6 vid utgången av 2011)
- Resultat per aktie före och efter utspädning för första kvartalet uppgick till 136,5 kronor (83,8)

2012

Tidsperiod

2012-01-01 – 2012-03-31

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

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

Belopp (annat än %) i Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Resultat				
Räntenetto	505,4	530,2	435,5	1 870,8
Rörelseresultat	738,9	678,9	458,0	1 889,1
Periodens resultat (efter skatt)	544,6	483,0	334,3	1 399,5
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	15,3%	14,6%	10,5%	10,5%
Periodens rörelseresultat exkl. realiserade värdeförändringar ²	601,1	739,9	333,9	1 847,6
Utlåning				
Nya kundfinansieringar ³	11 240	17 095	5 936	51 249
varav direktfinansiering	3 403	6 668	1 404	20 549
varav slutkundsfinansiering	7 837	10 427	4 532	30 700
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ^{3,4}	217 169	220 672	204 495	220 672
Utestående offertvolym	59 508	64 294	101 062	64 294
Upplåning				
Nyupplåning ⁵	12 715	2 506	16 664	47 685
Utestående icke efterställd upplåning	269 414	273 245	270 964	273 245
Utestående efterställd upplåning	2 926	3 175	2 353	3 175
Rapport över finansiell ställning				
Totala tillgångar	311 067	319 702	311 861	319 702
Totala skulder	296 647	305 734	299 046	305 734
Totalt eget kapital	14 420	13 968	12 815	13 968
Kapital				
Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁶	23,3%	23,3%	23,9%	23,3%
Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁷	23,3%	23,3%	24,5%	23,3%
Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁸	23,3%	23,3%	23,9%	23,3%
Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹	19,8%	19,6%	20,3%	19,6%

¹ Periodens resultat (efter skatt), uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital. Definitionen har ändrats för att överensstämma med ägarens definition på avkastning. I tidigare publicerade rapporter beräknades avkastningen på ingående balans av eget kapital, justerat för under perioden lämnad utdelning, reserver för tillgångar som kunde säljas och kassaflödessäkringar.

² Periodens rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder efter skatt (se not 2).

³ Nya kundfinansieringar avser nya accepterade lån och syndikerade kundtransaktioner. De inkluderar alla accepterade lån, oavsett löptid.

⁴ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likvärd som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 6).

⁵ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁶ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (se not 12).



⁷ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 12 Kapitaltäckning och exponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

⁸ Primärkapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (se not 12)

⁹ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive Primärkapitaltillskott (i form av ej tidsbundna förlagslån).

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

Om inte annat anges avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 mars 2012 eller den 31 december 2011 och, i fråga om flöden, belopp för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2012. Belopp inom parentes avser 31 december 2011 i fråga om positioner, och 31 mars 2011 i fråga om flöden.

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

VD har ordet

Avvaktande marknadsläge

Efter en turbulent höst som påverkades av skuldkrisen i Europa var läget under första kvartalet 2012 mer avvaktande. Riskerna med skuldkrisen har för tillfället minskat tack vare överenskommelserna med Grekland och dess långgivare, vilket medfört att riskaptiten har börjat återvända till marknaden. Men stora obalanser och risker kvarstår varför marknaden fortsatt kommer att vara osäker. Nya regler för den finansiella sektorn leder till att färre banker är villiga att erbjuda företagen finansiering, framför allt på långa löptider. Detta kan komma att försvåra företagens tillgång till långfristig finansiering och kan leda till att kostnaderna för företagen ökar.

Samtidigt utvecklas kapitalmarknaden på ett positivt sätt och vi kan se tecken på att företagen lånar allt mer där till goda villkor. Kapitalmarknaden står för en allt större del av den totala upplåningen för företagen, men den är tillgänglig endast för de mer välkända bolagen medan andra, mindre kända företag riskerar att stå utanför.

SEK har goda möjligheter att erbjuda lån med långa löptider och förfrågningarna till SEK från såväl svenska exportföretag som banker har ökat. Vi fortsätter utveckla vårt samarbete med bankerna för att bygga en närmare relation med de 300 största företagen.

SEK:s beredskap att bistå företagen med långsiktig finansiering i det läge vi befinner oss i är fortsatt god. Den största tryggheten för exportföretagen är SEK:s konservativa affärsmodell. Då vi matchar utlåning och upplåning tar vi ingen refinansieringsrisk. Det finns en stor trygghet för exportörerna att veta att när de får finansiering från SEK har SEK redan säkerställt tillgång till upplåning på samma löptid.

Det finns mycket som talar för att utvecklingen på de globala marknaderna framöver kommer vara avvaktande och osäker. Det innebär att behovet av ett stabilt och väl fungerande exportkreditsystem fortsatt kommer vara stort.

SEK:s lönsamhet är god. SEK:s rörelseresultat för det första kvartalet 2012 uppgick till 738,9 miljoner kronor, en ökning med 280,9 miljoner jämfört med motsvarande period 2011. Ökningen var bland annat relaterad till återköp av egen skuld, vilket visar att SEK även under turbulenta tider är berett att köpa tillbaka sina obligationer. Avkastningen på eget kapital var 15,3 procent efter skatt jämfört med 10,5 procent motsvarande period 2011. Rörelseresultatet exklusive värdeförändringar uppgick till 601,1 miljoner kronor jämfört med 333,9 miljoner för samma period 2011.

SEK viktigt för exportaffärer

SEK:s utlåningsverksamhet består av dels direktfinansiering till svenska exportföretag och dels slutkundsfinansiering där SEK finansierar de svenska exportföretagens kunder, det vill säga köparna av svenska varor och tjänster.

SEK har under första kvartalet bland annat finansierat tunnelbana i Istanbul där leveranser kom från Bombardiernas fabriker i Sverige, bussar till Brasilien med leveranser från Volvo, turbiner i Colombia med leveranser från Siemens fabriker i Finspång, transmission i Indien med leveranser från ABB och 2G- och 3G-utrustning från Ericsson till Indien. Affärerna är gjorda i samarbete med EKN och affärsbanker, vilka tillsammans med SEK utgör det svenska exportkreditsystemet.

Under det första kvartalet uppgick nyutlåningen från SEK för svensk exportnäring till 11,2 miljarder kronor. Det var en ökning med 5,3 miljarder kronor jämfört med första kvartalet 2011. Utestående offertvolym uppgick vid periodens slut till 59,5 miljarder kronor.

SEK ser ingen avmattning i kundernas behov av SEK:s produkter vid exportkreditfinansieringar. Det finns ett fortsatt behov av SEK som en aktör vid långfristiga finansieringar. Det har dock funnits en avvaktande hållning från företagen kring vissa investeringar, trots att företagen har välfyllda kassor. På grund av det rådande läget är det osäkert vilka faktorer som kommer dominera vilket kan göra att volatiliteten i nyutlåningsvolymerna ökar.

En ytterligare utveckling som SEK ser är att finansieringen blir en allt viktigare faktor för var företagen lägger sin produktion. Många företag placerar sin produktion där de får bäst villkor för sin finansiering. Tack vare att SEK:s finansiering är både konkurrenskraftig och relativt mer tillgänglig än från andra finansiella institut placerar företag en större del av sin produktion i Sverige. Det gör att de får tillgång till den svenska exportkredit och jobb skapas i Sverige.

Flera affärer gjorda under 2011 har under första kvartalet i år belönats med sammanlagt åtta priser och utmärkelser från olika branschtidningar. Några exempel är finansiering till Reficar i Colombia där SEK finansierat Siemens leveranser. Affären

belönades med GTR Global Trade Review Best Deals of 2011 och Project Finance Deal of the Year 2011. Ytterligare en affär som belönats är finansieringen för Stora Ensos massabruksprojekt Montes de la Plata i Uruguay. Den blev utnämnd till Deal of the year 2011 i Trade Finance Magazine.

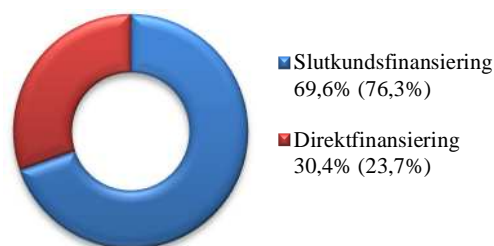
Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011
Utlåning för:		
- Slutkundsfinansiering ¹	7,8	4,5
- Direktfinansiering	3,4	1,4
Totalt	11,2	5,9

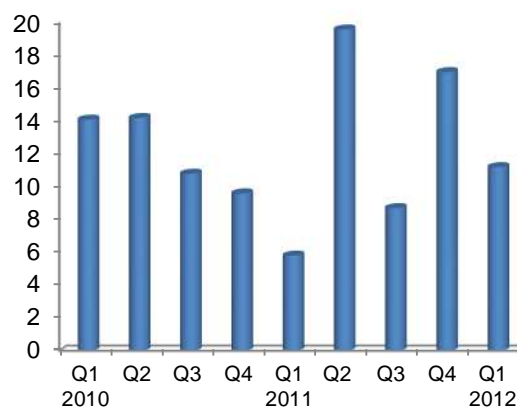
¹ Varav Skr 3,9 miljarder (1,8) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nya kundfinansieringar, kategori



Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



SEK:s konservativa affärsmodell gynnsam i svårt marknadsläge

Inledningen av året präglades av ett svårt läge på upplåningsmarknaden i efterspelet till skuld-krisen. Under slutet av kvartalet lättade det något.

SEK:s konservativa affärsmodell, vilken kräver matchning av utlåning och upplåning för att säkerställa kapacitet för nyutlåning, innebär att vi är mindre utsatta för svåra marknadsförhållanden. Det gör att vi till skillnad från andra aktörer slipper agera under press. Det skapar en stor trygghet för exportörerna att veta att när de får finansiering från SEK har vi redan säkerställt de pengarna med upplåning på minst samma löptid.

Den långfristiga nyupplåningen uppgick till 12,7 miljarder kronor, vilket är en minskning med 4,0 miljarder kronor jämfört med första kvartalet året innan. Återköp av egen skuld uppgick till 3,6 miljarder kronor och förtidsinlöst upplåning uppgick till 1,8 miljarder kronor under perioden. SEK anser att det är viktigt att även under tider av stress erbjuda likviditet i egen skuld. Den europeiska marknaden har varit den viktigaste under perioden och bidrog med 48,7 procent av SEK:s totala nyupplåning. De amerikanska och japanska marknaderna har också fortsatt varit viktig för upplåningen.

Ett exempel på en intressant marknad är den tyska kapitalmarknaden, SEK har emitterat där på mycket långa löptider i euro och bland annat gett ut en obligation med slutligt förfall om 40 år, 2052, på 153 miljoner euro. SEK har också emitterat en så kallad "Namenschuldverschreibung", en domestik obligation under tysk rätt, på 90 miljoner euro med en löptid på 13 år.

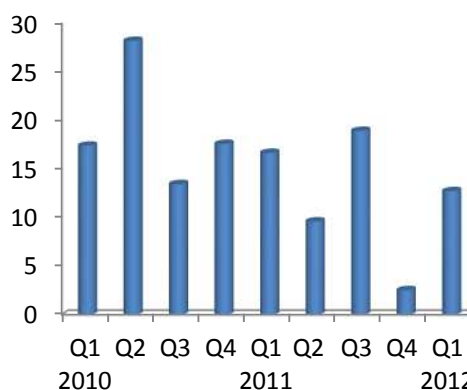
I januari 2012 tog SEK för första gången upp ett lån i lokal kinesisk valuta (RMB) för långfristig finansiering av ett svenskt exportföretags verksamhet i Kina. Transaktionen är en milstolpe i SEK:s finansiering av svenska exportföretag, och innebär att dessa företag framöver får tillgång till betydligt konkurrenskraftigare finansiering, som dessutom är långfristig, i RMB än vad de tidigare har haft.

SEK emitterade i februari en publik obligation i Storbritannien om 200 miljoner brittiska pund med

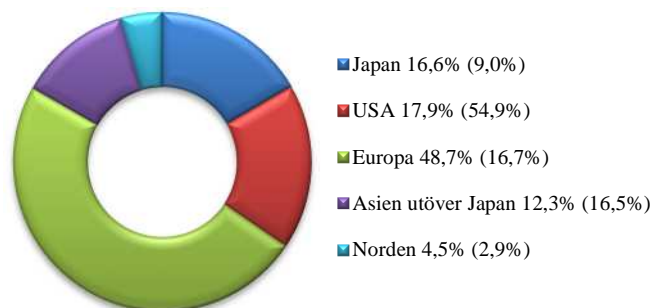
knappt tre års löptid. Obligationen såldes till investerare på den europeiska marknaden. På grund av stor efterfrågan utökade SEK obligationen med 50 miljoner brittiska pund.

Nyupplåning

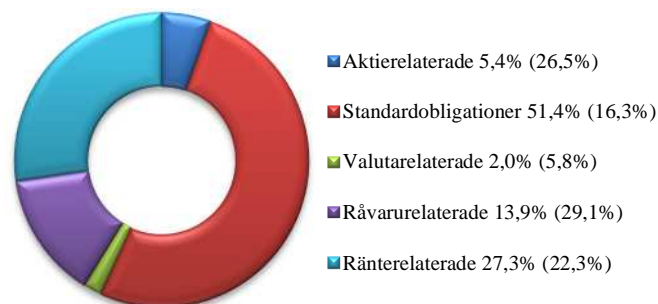
Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, 2012



Lånestrukturer, 2012



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Första kvartalet 2012

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 738,9 miljoner (458,0), en ökning med 61,3 procent jämfört med föregående år. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till nettoresultat av finansiella transaktioner, där framförallt vinster vid återköp av egen skuld har ökat. Ökning har också skett av räntenettet på grund av högre marginaler.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 505,4 miljoner (435,5), en ökning med 16,1 procent jämfört med samma period föregående år, vilket berodde på en marginalökning som dock motverkades av minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade räntebärande tillgångar uppgick till 0,63 procent per annum (0,49), en ökning med 14 baspunkter eller 28,6 procent från samma period föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på att andelen av räntebärande tillgångar som utgörs av utlåning har ökat. Eftersom utlåning har högre marginaler än likviditetsplaceringar gör det att den genomsnittliga marginalen ökar.

Skuldfinansierade räntebärande tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 256,2 miljarder (275,4) under perioden, en minskning med 7,0 procent mot föregående år. Huvuddelen av minskningen är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nyutlåning och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar. Minskningen beror också delvis på valutakurseffekter som främst har påverkat utlåningsportföljen.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 328,0 miljoner (142,6), en ökning med 130,0 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på ökade realiserade vinster från återköp av egen skuld.

--Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 190,2 miljoner (18,5). Resultatökningen berodde på att realiserade nettovinster från avvecklade tillgångar och förtidslösen ökade till Skr 186,6 miljoner (17,7). Vinsterna var huvudsakligen hänförliga till återköp av egen skuld på den strukturerade obligationsmarknaden.

--Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner var positivt och uppgick till Skr 137,8 miljoner (124,1). Orealiserade värdeförändringar 2012 var huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld. Ökningen under motsvarande period 2011 var relaterad till värdeförändring på derivat relaterat till försvagning av USD under perioden.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 17,7 miljoner (-) och bestod huvudsakligen av återvunna rättegångskostnader från tvist med Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB). Den 14 mars 2012 kom en skiljedom som ej går att överklaga, som gav SEK rätt i tvisten mellan SEK och SFAB. Tvisten har handlat om SEK:s köp av Swedbank-aktier från SFAB i mars 2009.

Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr 73,4 miljoner (70,5), en ökning med 4,1 procent jämfört med samma period föregående år. En avsättning har gjorts för en bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 8,0 miljoner (8,9). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på rörelseresultat exklusive realiserade värdeförändringar och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet.



Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr 55,2 miljoner (47,2), en ökning med 17,0 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på ökning av kostnader för IT-utveckling relaterat till kommande, tvingande regelverk.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första kvartalet uppgick till en återvinning om Skr 18,1 miljoner, att jämföra med återvinning av kreditförluster, netto uppgående till Skr 0,1 miljoner för första kvartalet 2011. Minskningen i reserven berodde huvudsakligen på valutakurseffekter och motverkades av den avsättning som gjorts uppgående till Skr 10,0 miljoner (-) i reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart, ingen avsättning gjordes till reserven under samma period föregående år. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat uppgick till Skr -125,7 miljoner (-121,3), varav Skr 19,5 miljoner (10,9) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -145,2 miljoner (-132,2) avsåg övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar.

Första kvartalets positiva värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas uppgick till Skr 19,5 miljoner (10,9). Den positiva värdeförändringen berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer, såväl i år som föregående år.

Övrigt totalresultat avseende derivat i kassaflödessäkringar uppgick netto till Skr -145,2 miljoner (-132,2). Det negativa resultatet berodde huvudsakligen på förändringar i verkligt värde på grund av ränteförändringar men påverkades också av omföringar av orealiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettot i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr 33,0 miljoner (31,9) uppgick övrigt totalresultat till Skr -92,7 miljoner (-89,4).

Rapport över totalresultat och resultatbegrepp

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

Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på 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.

Rörelseresultatet exklusive orealiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter.

Resultatbegrepp

	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Jan-dec
Skr mn	2012	2011	2011	2011
Rörelseresultat	738,9	678,9	458,0	1 889,1
Orealiserade värdeförändringar	-137,8	61,0	-124,1	-41,5
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	601,1	739,9	333,9	1 847,6

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 311,1 miljarder (12/2011: 319,7), vilket är en minskning med 2,7 procent jämfört med den 31 december 2011. Huvuddelen av minskningen är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nyutlåning och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar. Minskningen beror också delvis på valutakurseffekter som främst har påverkat utlåningsportföljen.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 217,2 miljarder vid periodens slut (12/2011: 220,7), vilket motsvarade en minskning med 1,6 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 192,6 miljarder (12/2011: 195,6) utestående lån, en minskning med 1,5 procent, varav utestående lån i S-systemet utgjorde Skr 34,1 miljarder (12/2011: 34,2). Se not 9.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 59,5 miljarder (12/2011: 64,3), en minskning med 7,5 procent, varav Skr 50,2 miljarder (12/2011: 57,6) avsåg S-systemet.

I sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar har exponeringar mot stater, statliga exportkreditorgan och företag ökat i andel på bekostnad av exponeringar mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 mars 2012 var 43,8 procent (12/2011: 43,4) mot stater och statliga exportkreditorgan; 25,4 procent (12/2011: 27,6) mot finansiella institut; 4,7 procent (12/2011: 5,1) mot positioner i värdepapperiseringar; 18,6 procent (12/2011: 17,7) mot företag; och 7,4 procent (12/2011: 6,1) mot kommuner. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 12.

För nettoexponeringar mot motparter i Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien se not 12. Dessa exponeringar minskade under 2011 och har fortsatt att minska under första kvartalet 2012.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkras varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld (vilken kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se noterna 7 och 8).

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av upplånade 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.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 23,3 procent (12/2011: 23,3), varav primärkapitalrelationen var 23,3 procent (12/2011: 23,3). Förändringar i kapitaltäckningsreglerna, som började gälla i december 2011 i Sverige, relaterat till prisjusteringar har påverkat kapitalbasen per 31 mars 2012, dock har inte regelförändringarna gett någon materiell effekt. Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 19,8 procent (12/2011: 19,6). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Händelser efter rapportperioden

Vid SEK:s årsstämma den 26 april 2012 beslutades att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 420,0 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av resultatet efter skatt för år 2011. Vidare beslutades att fastställa de ekonomiska mål för bolaget som styrelsen föreslagit samt den ägaranvisning för SEK som ägaren föreslagit.

Det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") har den 11 april 2012 ansökt om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2009 meddelade LBF SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de



ursprungliga ISDA Master Agreements, plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK har under fjärde kvartalet 2011 gjort en betalning till LBF som motsvarar SEK:s skuld inklusive ränta. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt i enlighet med avräkningsrapporter. SEK:s bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers, inklusive den aktuella stämningsansökan. Se not 11.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter		2 546,3	2 689,9	2 526,8	10 223,0
Räntekostnader		-2 040,9	-2 159,7	-2 091,3	-8 352,2
Räntenetto		505,4	530,2	435,5	1 870,8
Provisionsintäkter		4,6	8,4	6,1	12,3
Provisionskostnader		-2,5	-2,5	-4,9	-14,9
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	328,0	291,2	142,6	523,4
Övriga rörelseintäkter		17,7	1,1	-	108,8
Rörelseintäkter		853,2	828,4	579,3	2 500,4
Personalkostnader		-73,4	-75,6	-70,5	-282,8
Övriga kostnader		-55,2	-60,6	-47,2	-203,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-3,8	-3,9	-3,7	-14,5
Kreditförluster, netto	3	18,1	-9,4	0,1	-110,9
Rörelseresultat		738,9	678,9	458,0	1 889,1
Skatt på årets resultat	4	-194,3	-196,0	-123,7	-489,6
Periodens resultat (efter skatt) ⁱ		544,6	483,0	334,3	1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		19,5	11,2	10,9	12,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-145,2	11,9	-132,2	394,7
Skatt på övrigt totalresultat	4	33,0	-6,1	31,9	-107,0
Övrigt totalresultat		-92,7	17,0	-89,4	299,8
Periodens totalresultat ⁱ		451,9	500,0	244,9	1 699,3

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ	136,5	121,0	83,8	350,8

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mm	Not	31 mars 2012	31 december 2011
Tillgångar			
Likvida medel	6, 7	4 448,9	3 749,6
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	2 031,9	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 6, 7	71 919,8	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	6, 7	64 383,7	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	22 682,0	25 791,6
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	107 567,6	107 938,1
Derivat	7, 8	28 303,6	31 467,0
Materiella och immateriella tillgångar	5	134,4	128,4
Övriga tillgångar		6 368,4	3 909,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 226,6	3 741,0
Summa tillgångar		311 066,9	319 701,9
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	7	15 266,9	15 833,9
Upplåning från allmänheten	7	58,4	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	254 088,6	257 352,4
Derivat	7, 8	17 174,4	22 604,8
Övriga skulder		3 303,3	2 497,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 964,1	3 351,0
Uppskjuten skatteskuld		815,5	811,6
Avsättningar		49,7	49,6
Efterställda skulder	7	2 926,0	3 174,4
Summa skulder		296 646,9	305 733,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		201,9	294,6
Balanserad vinst		10 228,1	9 683,5
Summa eget kapital		14 420,0	13 968,1
Summa skulder och eget kapital		311 066,9	319 701,9
Ställda pantar m.m.			
Ställda pantar		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		286,1	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,1	1,1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	24 614,1	25 071,8

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Periodens resultat jan-mar 2011	334,3				334,3
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	10,9			10,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-132,2		-132,2		
Skatt på övrigt totalresultat jan-mar 2011	31,9		34,7	-2,8	
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2011	-89,4		-97,5	8,1	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2011	244,9		-97,5	8,1	334,3
Utgående eget kapital 31 mars 2011 ²	12 814,7	3 990,0	-69,0	-25,6	8 919,3
Ingående eget kapital 1 januari 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Periodens resultat jan-dec 2011	1 399,5				1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	12,1			12,1	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	394,7		394,7		
Skatt på övrigt totalresultat jan-dec 2011	-107,0		-103,8	-3,2	
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2011	299,8		290,9	8,9	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2011	1 699,3		290,9	8,9	1 399,5
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 31 december 2011 ²	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Ingående eget kapital 1 januari 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Periodens resultat	544,6				544,6
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	19,5			19,5	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-145,2		-145,2		
Skatt på övrigt totalresultat jan-mar 2012	33,0		38,1	-5,1	
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2012	-92,7		-107,1	14,4	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2012	451,9		-107,1	14,4	544,6
Utgående eget kapital 31 mars 2012 ²	14 420,0	3 990,0	212,3	-10,4	10 228,1

¹ Totalt antal aktier är 3 990 000.

² Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mm	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	738,9	458,0	1 889,1
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivningar finansiella instrument	-18,1	0,1	43,4
Avskrivningar	3,8	3,7	14,5
Derivat	-1 757,3	-2 274,2	567,6
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	-	-105,1
Valutakurseffekter	-5,0	-0,1	-4,6
Övrigt	-20,7	304,9	62,4
Betald skatt	-170,4	-215,0	-1 187,5
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-1 967,7	-2 180,6	-609,3
Utbetalningar avseende utlåning	-10 014,0	-8 278,4	-57 673,4
Amorteringar avseende utlåning	11 370,7	11 743,4	41 113,1
Nettominskning av räntebärande värdepapper	3 820,3	102,2	29 211,8
Nettoförändringar - övrigt	-510,2	108,9	378,9
Kassaflöde från (+)/till (-) den löpande verksamheten	3 438,0	1 953,5	14 310,2
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-10,1	-2,5	139,1
Kassaflöde från (+)/till (-) investeringsverksamheten	-10,1	-2,5	139,1
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	0,0	468,0	3 403,6
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	8 137,4	16 351,4	51 486,4
Amortering av upplåning	-5 384,6	-8 289,9	-37 565,7
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-5 486,7	-16 561,9	-36 522,6
Utdelat till aktieägaren	-	-	-301,0
Kassaflöde från (+)/till (-) finansieringsverksamheten	-2 733,9	-8 032,4	-19 499,3
Nettoförändring av likvida medel	694,0	-6 081,4	-5 050,0
Valutakurseffekter i likvida medel	5,3	-9,4	1,6
Likvida medel vid periodens början	3 749,6	8 798,0	8 798,0
Likvida medel vid periodens slut ²	4 448,9	2 707,2	3 749,6

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

Skr mm	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Erhållen ränta	3 076,6	3 203,2	10 446,9
Betald ränta	2 474,4	2 480,5	8 534,9

² Likvida medel

Skr mm	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Banktillgodohavanden	208,6	197,2	231,8
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	4 240,3	2 510,0	3 517,8
Summa likvida medel	4 448,9	2 707,2	3 749,6

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 6.



Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport 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 2011. Vissa jämförelsetal för tidigare perioder har omräknats i presentationssyfte. Ändringar i regelverk har haft ringa påverkan på redovisningen under första kvartalet 2012. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2011 .

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>				
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl.				
valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	3,6	-0,3	0,8	4,8
Ränteskillnadsersättningar	-	-5,9	-	42,2
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	186,6	358,4 ¹	17,7	434,9 ¹
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	190,2	352,2	18,5	481,9
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	137,8	-61,0	124,1	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	328,0	291,2	142,6	523,4

¹ I perioden ingår en realiserad vinst om Skr 279,3 miljoner avseende en försäljning av en tidigare omklassificerad eventualtillgång relaterad till Lehman Brothers som såldes i november 2011. Denna post flyttas då ur posten orealiserade värdeförändringar där den tidigare redovisats. Se vidare not 11 avseende redovisning av eventualtillgångar.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	-10,0	-10,2	-2,2	-125,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2}	23,5	0,7	1,0	10,0
Netto nedskrivningar och återföringar	13,5	-9,5	-1,2	-115,1
Återvunna kreditförluster	4,6	0,1	1,3	4,2
Kreditförluster, netto	18,1	-9,4	0,1	-110,9
varav utlåning ³	-3,5	-7,7	-0,5	-78,4
varav likviditetsplaceringar ³	21,6	-1,7	0,6	-32,5
Förändring i reservering av finansiella tillgångar				
Ingående balans	-676,2	-666,7	-561,1	-561,1
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	13,5	-9,5	-1,2	-115,1
Utgående balans	-662,7	-676,2	-562,3	-676,2
varav utlåning ³	-173,8	-166,2	-84,9	-166,2
varav likviditetsplaceringar ³	-488,9	-510,0	-477,4	-510,0

¹ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemärknaden. En återföring har skett med Skr 23,4 miljoner (-) under januari-mars 2012 avseende två CDO:er. Återföringen berodde huvudsakligen på valutakurseffekter relaterat till tidigare gjorda reserveringar i utländsk valuta. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 468,8 miljoner (12/2011: 491,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 611,1 miljoner (12/2011: 641,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 10,0 miljoner (-) under januari-mars 2012. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 170,0 miljoner (12/2011: 160,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden. Ökningen av reserven är relaterad till risken för inträffade förluster som i dagsläget inte är kända för SEK. 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.

³Se not 6 för definitioner.



Oreglerade fordringar

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

Skr mn	31 mars 2012	31 december 2011
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	146,8 ¹	154,2 ¹
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	1 000,0 ^{1,2}	891,8 ^{1,2}
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	1 837,0 ¹	2 079,4 ¹

¹ Oreglerade fordringar består huvudsakligen av ett lån där diskussion om omstrukturering har inletts men inte avslutats. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

² Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 146,8 miljoner (12/2011: 153,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 146,8 miljoner (12/2011:153,5) 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).

Not 5. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	31 mars 2012	31 december 2011
Byggnader, mark och inventarier		
Bokfört värde vid årets början	40,7	141,9
Periodens anskaffningar	2,9	16,2
Periodens avyttringar	-0,1	-107,5 ¹
Periodens avskrivning	-2,6	-9,9
Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier	40,9	40,7
Immateriella tillgångar		
Bokfört värde vid årets början	87,7	17,1
Periodens anskaffningar	7,0	75,1
Periodens avskrivningar	-1,2	-4,5
Bokfört värde på immateriella tillgångar	93,5	87,7
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	134,4	128,4

¹ Dotterbolaget AB SEKTIONEN, som ägde SEK:s tidigare kontorsfastighet, såldes under andra kvartalet 2011 och har genererat ett positivt resultat om Skr 105,1 miljoner vilket redovisats som övrig rörelseintäkt i rapport över totalresultat i koncernen.

Not 6. Utlåning och likviditetsplaceringar

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

Skr mn	31 mars 2012	31 december 2011
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	64 383,7	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	22 682,0	25 791,6
Utlåning till allmänheten	107 567,6	107 938,1
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-2 077,9	-4 334,3
Total utlåning	192 555,4	195 599,9
<i>Likviditetsplaceringar:</i>		
Likvida medel ¹	4 448,9	3 749,6
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	2 077,9	4 334,3
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	2 031,9	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	71 919,8	74 738,5
Totala likviditetsplaceringar	80 478,5	84 855,8
Summa räntebärande tillgångar	273 033,9	280 455,7

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

Not 7. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategori	Summa	Tillgångar värderade till		31 mars 2012		
		verkligt värde via resultatet	innehåll	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn						
Likvida medel	4 448,9	-	-	-	-	4 448,9
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	2 031,9	-	-	-	1 994,3	37,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	71 919,8	-	3 390,5	-	8 067,9	60 461,4
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	64 383,7	-	2 181,5	-	-	62 202,2
Utlåning till kreditinstitut	22 682,0	-	-	-	-	22 682,0
Utlåning till allmänheten	107 567,6	-	-	-	-	107 567,6
Derivat	28 303,6	11 235,2	-	17 068,4	-	-
Summa finansiella tillgångar	301 337,5	11 235,2	5 572,0	17 068,4	10 062,2	257 399,7

	31 mars 2012				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³	
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditins titut	15 266,9	-	-	-	15 266,9
Upplåning från allmänheten	58,4	-	-	-	58,4
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	254 088,5	-	125 286,9	-	128 801,6
Derivat	17 174,4	14 552,1	-	2 622,3	-
Efterställda skulder	2 926,0	-	-	-	2 926,0
Summa finansiella skulder	289 514,2	14 552,1	125 286,9	2 622,3	147 052,9

	31 december 2011				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Likvida medel	3 749,6	-	-	-	3 749,6
Statskuldförbindelser/Statsobligationer	2 033,4	-	-	-	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	74 738,5	-	4 477,4	9 197,6	61 063,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	66 204,5	-	2 288,8	-	63 915,7
Utlåning till kreditinstitut	25 791,6	-	-	-	25 791,6
Utlåning till allmänheten	107 938,1	-	-	-	107 938,1
Derivat	31 467,0	12 696,7	-	18 770,3	-
Summa finansiella tillgångar	311 922,7	12 696,7	6 766,2	9 197,6	264 491,9

	31 december 2011				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³	
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	15 833,9	-	-	-	15 833,9
Upplåning från allmänheten	59,1	-	-	-	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	257 352,4	-	130 317,6	-	127 034,8
Derivat	22 604,8	19 954,8	-	2 650,0	-
Efterställda skulder	3 174,4	-	-	-	3 174,4
Summa finansiella skulder	299 024,6	19 954,8	130 317,6	2 650,0	146 102,2

¹ Av låne- och kundfordringar är 9,0 procent (12/2011: 9,5) föremål för verkligt värdesäkring och 6,0 procent (12/2011: 5,7) föremål för kassaflödessäkring.

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

³ Av övriga finansiella skulder är 86,0 procent (12/2011:86,2) föremål för verkligt värdesäkring.

Den rådande finansiella oron har inte haft någon väsentlig påverkan i verkligt värde avseende tillgångar och skulder. Det har inte skett någon väsentlig förflyttning av tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde mellan de tre nivåerna i IFRS 7 verkligt värdehierarkin.

Akkumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr 370,8 miljoner (12/2011: 209,4), vilket representerar en ackumulerad minskning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 mars 2012 har kreditkomponenten ökat med Skr 161,4 miljoner (-11,8) vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. Ackumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr -3,0 miljoner (12/2011: -6,3), periodens förändringar uppgår till Skr 3,3 miljoner (19,3) vilket påverkar rörelseresultatet positivt. Förändring i efterställda skulder är relaterad till värdeförändring.

Under tremånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 5,4 miljarder (8,3) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 5,5 miljarder (16,6).

Omklassificering

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

Omklassificering har gjorts av tillgångar som innehas för handel, tidigare redovisade till verkligt värde till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan den 1 juli 2008. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle resultatet för perioden 1 januari till 31 mars 2012 inte påverkats. Under motsvarande period 2011 skulle resultatet påverkats positivt med Skr 0,3 miljoner. Den totala påverkan på räntenettet för perioden 1 januari till 31 mars 2012 är Skr -0,7 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande siffra för 2011 var 14,3 miljoner.

Skr mn	31 mars 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	245,4	245,5

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 mars 2012 påverkats positivt med Skr 2,7 miljoner. Under motsvarande period 2011 skulle övrigt totalresultat påverkats positivt med Skr 3,1 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 mars 2012 härrör Skr 12,8 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2011 härrör Skr 26,9 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,4 procent.

Skr mn	31 mars 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	362,6	363,4	363,6	1 130,7	1 128,2
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	787,1	862,8	862,8	1 019,8	1 019,8
Summa	1 149,7	1 226,2	1 226,4	2 150,5	2 148,0

Not 8. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

	31 mars 2012			31 december 2011		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde
	Verkligt värde	Verkligt värde		Verkligt värde	Verkligt värde	
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	6 151,8	6 457,3	138 929,5	6 169,6	7 226,2	143 469,3
Valutarelaterade kontrakt	19 466,9	5 126,0	224 102,9	23 182,5	5 089,8	231 600,0
Aktierelaterade kontrakt	2 495,6	4 311,9	49 092,0	1 952,9	8 747,5	58 498,7
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	189,3	1 279,2	18 253,1	162,0	1 541,3	20 377,5
Summa derivat	28 303,6	17 174,4	430 377,5	31 467,0	22 604,8	453 945,5

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

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

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper för att fastställa verkligt värde. Den modell som används för ett hybridinstrument är densamma som används för den strukturerade swap som säkrar det, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i hybridinstrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar hybridinstrumentet. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Nominellt värde på derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten. Se tabellen Totala exponeringar i not 12 för belopp som avser riskexponeringar relaterade till derivatinstrument.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 mars 2012 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 13 461,0 miljoner (12/2011: 15 371,7).

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 ägaravisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2011 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravisningen, Skr 20,9 miljoner (13,8), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.



CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första kvartalet 2012 uppgår till Skr 20,3 miljoner (53,8) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 31,5 miljoner (63,6).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter	258,3	252,8	180,7	862,9
Räntekostnader	-218,3	-216,5	-194,2	-802,5
Räntenetto	40,0	36,3	-13,5	60,4
Ränteskillnadsersättning	0,0	2,0	78,4	92,4
Ersättning till SEK	-20,9	-21,7	-13,8	-72,4
Valutakurseffekter	1,2	0,0	2,7	1,4
Ersättning till(-)/från(+) staten	-20,3	-16,6	-53,8	-81,8
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Skr mn	31 mars 2012	31 december 2011
Likvida medel	4,2	20,1
Utlåning	34 081,7	34 226,9
Derivat	12,3	4,6
Övriga tillgångar	2 181,1	2 459,0
Summa tillgångar	36 279,3	36 710,6
Skulder	34 370,4	34 591,8
Derivat	1 908,9	2 118,8
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	36 279,3	36 710,6
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11)	9 033,2	9 036,0

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditlag CIRR-krediter

Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Räntenetto	50,7	46,6	-4,2	100,3
Ränteskillnadsersättning	-	2,0	78,4	92,4
Ersättning till SEK	-20,4	-21,2	-13,3	-70,4
Valutakurseffekter	1,2	0,0	2,7	1,4
Totalt	31,5	27,4	63,6	123,7

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditlag U-krediter

Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Räntenetto	-10,7	-10,3	-9,3	-39,9
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,5	-0,5	-0,5	-2,0
Valutakurseffekter	-	-	-	-
Totalt	-11,2	-10,8	-9,8	-41,9

Not 10. Segmentrapportering

SEK:s segmentrapportering ändrades från och med fjärde kvartalet 2011. Ändringen är i enlighet med den aktuella interna uppföljningen. SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två segment: direktfinansiering och slutkundfinansiering. 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.

Tidigare rapporterades segmenten kreditgivning och övriga segment (rådgivningstjänster och kapitalmarknadsprodukter). Se not 1 (c) i årsredovisningen för 2011 för mer information om segmentrapporteringen. 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	Jan-mar 2012				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	288,6	218,9	-	-	507,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	82,1	108,1	-	-	190,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	17,7	-	17,7
Verksamhetens kostnader	-53,3	-79,1	-	-	-132,4
Kreditförluster, netto	3,3	14,8	-	-	18,1

Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	320,7	262,7	17,7	-	601,1
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	137,8	137,8
Rörelseresultat	320,7	262,7	17,7	137,8	738,9

Rapport över totalresultat i koncernen	Okt-dec 2011				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	320,7	215,4	-	-	536,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	151,5	200,7	-	-	352,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	1,1	-	1,1
Verksamhetens kostnader	-59,9	-80,2	-	-	-140,1
Kreditförluster, netto	-6,4	-3,0	-	-	-9,4

Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	405,9	332,9	1,1	-	739,9
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-61,0	-61,0
Rörelseresultat	405,9	332,9	1,1	-61,0	678,9

Rapport över totalresultat i koncernen	Jan-mar 2011				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	253,7	183,0	-	-	436,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7,5	11,0	-	-	18,5
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-59,3	-62,1	-	-	-121,4
Kreditförluster, netto	-6,5	6,6	-	-	0,1

Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	195,4	138,5	-	-	333,9
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	124,1	124,1
Rörelseresultat	195,4	138,5	-	124,1	458,0



Rapport över totalresultat i koncernen		Jan-dec 2011			
		Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	1 098,1	770,1	-	-	1 868,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	227,3	254,6	-	-	481,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	108,8	-	108,8
Verksamhetens kostnader	-211,5	-288,9	-	-	-500,4
Kreditförluster, netto	-71,9	-39,0	-	-	-110,9
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 042,0	696,8	108,8	-	1 847,6
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	41,5	41,5
Rörelseresultat	1 042,0	696,8	108,8	41,5	1 889,1

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

	31 mars 2012			31 december 2011		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment
Skr mdr						
Räntebärande tillgångar	119,8	150,0	269,8	127,5	147,5	275,0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-	24,6	24,6	2,5	22,6	25,1

Avstämning mellan summa segment och rapport över finansiell ställning

	31 mars 2012	31 december 2011
Skr mdr		
Summa segment	269,8	275,0
Derivat	28,3	31,5
Materiella och immateriella tillgångar	0,1	0,1
Övriga tillgångar	6,4	3,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,2	3,7
Övrigt ¹	3,3	5,5
Summa	311,1	319,7
Rapport över finansiell ställning	311,1	319,7

¹ Posten består huvudsakligen av call deposits .

Not 11. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 mars 2012. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,1 miljoner (12/2011: 1,1). Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 31 mars 2012, på Skr 24 614,1 miljoner (12/2011: 25 071,8) består Skr 9 033,2 miljoner (12/2011: 9 036,0) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 9).

SEK utfärdar offerter till sina kunder som är indikativa, det vill säga fasta under en kortare period, innan offerten accepteras och räntan slutgiltigt fastställs. Volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 59,5 miljarder (12/2011: 64,3).

Per den 31 mars 2012 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 2,1 miljarder (12/2011: 4,3).



Lehman Brothers Holdings Inc.

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

Majoriteten av de kontrakt SEK hade med tre Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat, med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers dotterbolag vad gäller dessa finansiella garantier har initialt inte redovisats i rapport över finansiell ställning då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas.

Det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") har den 11 april 2012 ansökt om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2009 meddelade LBF SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK har under fjärde kvartalet 2011 gjort en betalning till LBF som motsvarar SEK:s skuld inklusive ränta. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt i enlighet med avräkningsrapporter.

SEK:s bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers. SEK:s kvittning och skadeståndstalan har dock inte avgjorts, och ingen garanti kan ges för att SEK kommer att kompenseras i sin helhet. Inte heller kan några garantier lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF.

Not 12. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 mars 2012 till 23,3 procent (12/2011: 23,3 procent) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2011.

Kapitalbas

Skr mn	31 mars 2012	31 december 2011
Primärkapital	15 571	15 375
Supplementärkapital	5	e.t.
Totalt kapitalbas	15 576	15 375



Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2012	31 december 2011
Eget kapital	14 420	13 968
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	e.t.	e.t.
Förväntad utdelning	-583	-420
Poster värderade till verkligt värde	-462	-475
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-92	-88
Avräkning från primärkapital	-29	-33
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 317	2 423
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	e.t.	0
Summa primärkapital	15 571	15 375
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	e.t.	e.t.
Avräkning från supplementärkapital	e.t.	e.t.
100 % av förväntat överskott enligt IRK-beräkning	5	e.t.
Summa supplementärkapital	5	0

Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp öka kapitalbasen. Den 31 mars 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 5 miljoner. Beloppet ökar i sin helhet supplementärkapitalet. Den 31 december 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 0 miljoner.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 mars 2012		31 december 2011	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 824	146	1 767	141
Kreditrisk enligt IRK-metoden	60 281	4 822	59 349	4 748
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	4 799	384	4 799	384
Summa enligt Basel II	66 904	5 352	65 915	5 273
Basel I-baserat tilläggskrav ¹	-	-	-	-
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	66 904	5 352	65 915	5 273
Summa Basel I	81 602	6 528	81 146	6 492

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

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 2012, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisk.



Operativa risker

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

Övergångsregler

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

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	31 mars 2012		31 december 2011	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%
varav relaterat till primärkapital	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%
varav relaterat till supplementärkapital	0,0%	0,0%	e.t.	e.t.
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,91	2,91	2,92	2,92

SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott i form av ej tidsbundna förlagslån. Kärnprimärkapitaltäckningsgraden uppgick per den 31 mars 2012 till 19,8 procent (12/2011: 19,6 procent). Definitionen av vad som ska inräknas i kärnprimärkapitalet i framtida kapitaltäckningsregelverk är ännu inte slutligt fastställt.

Nettoexponeringar

Totala nettoexponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 mars 2012		31 december 2011		31 mars 2012		31 december 2011		31 mars 2012		31 december 2011	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	12,2	3,9	13,0	4,1	10,8	4,0	11,5	4,2	1,4	3,3	1,5	3,8
Statliga exportkreditorgan	124,5	39,9	123,1	39,3	99,1	36,7	101,7	37,0	25,4	60,2	21,4	54,9
Kommuner	23,0	7,4	19,1	6,1	22,7	8,4	18,8	6,9	0,3	0,7	0,3	0,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	-	-	-	-
Finansiella institut	79,4	25,4	86,5	27,6	67,5	25,0	74,0	26,9	11,9	28,2	12,5	32,0
Företag	58,1	18,6	55,4	17,7	54,9	20,4	52,1	19,0	3,2	7,6	3,3	8,5
Positioner i värdepapperisering	14,6	4,7	16,1	5,1	14,6	5,4	16,1	5,9	-	-	-	-
Total	312,2	100,0	313,6	100,0	270,0	100,0	274,6	100,0	42,2	100,0	39,0	100,0



Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden

Skr miljarder	31 mars 2012	31 december 2011
Storbritannien	20,6	22,0
Tyskland	10,8	13,7
Frankrike	9,9	11,4
Nederländerna	8,1	8,1
Irland	4,1	4,3
Spanien	3,1	3,3
Polen	3,1	3,1
Schweiz	2,3	3,3
Belgien	1,1	1,8
Italien	0,9	0,9
Portugal	0,8	0,8
Grekland	-	-
Övriga länder	3,0	2,0
Total	67,8	74,7

Nettoexponeringar mot motparter i Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick vid utgången av första kvartalet 2012 till Skr 8,9 miljarder (12/2011: 9,3).

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 mars 2012 som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två ratings finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering Skr mn		31 mars 2012																
Exponering ¹	RMBS ²	Billån	CMBS ²	Konsument-lån	CDO ²	CLO ²	Totalt	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	
								med rating 'AAA'	med rating 'AA+'	med rating 'AA'	med rating 'AA-'	med rating 'A+'	med rating 'A'	med rating 'A'	med rating 'A'	med rating 'BBB+'	med rating 'BBB-'	med rating 'BB'
Australien	3 239	-	-	-	-	-	3 239	3 239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belgien	752	-	-	-	-	-	752	752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Frankrike	-	3	-	-	-	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	79	69	-	-	-	148	79	69 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	877	-	-	-	-	1 449	2 326	1 449	-	-	-	20 ³	-	-	389 ³	-	-	468 ³
Holland	807	-	-	-	-	-	807	807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	340	-	-	-	-	-	340	-	-	-	-	-	166 ³	-	174 ³	-	-	-
Spanien	920	54	-	50	-	184	1 208	54	-	405 ³	477 ³	-	16 ³	42 ³	-	-	214 ³	-
Storbritannien	2 536	-	-	-	-	43	2 579	2 346	-	190 ³	43 ³	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	142	2 598	2 740	1 969	629 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	142 ³
Totalt	9 471	136	69	50	142	4 274	14 142	10 698	698	595	520	20	16	208	389	174	682	142

¹ Exponeringar 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.

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

³ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 3 302 miljoner har dock Skr 1 510 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet. Avseende exponering mot Irland har två värdepapper fått sänkt rating till 'BB' under första kvartalet 2012.

⁴ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 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 uppgår till sammanlagt Skr 469 miljoner per den 31 mars 2012.



Nettoexponering Skr mn										31 december 2011										
Exponering ¹	RMBS ²	Billån	CMBS ²	Konsum entlån	CDO ²	CLO ²	Totalt	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	
								med rating 'AAA'	med rating 'AA+'	med rating 'AA'	med rating 'AA-'	med rating 'A+'	med rating 'A'	med rating 'BBB+'	med rating 'BBB'	med rating 'BBB-'	med rating 'BB'	med rating 'BB'	med rating 'BB'	med rating 'BB'
Australien	3 550	-	-	-	-	-	3 550	3 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belgien	760	-	-	-	-	-	760	760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Frankrike	-	24	-	-	-	-	24	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	102	70	-	-	-	172	102	70 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	920	-	-	-	-	1 465 ⁵	2 385	1 465	-	-	45 ⁴	-	-	592 ⁴	283 ⁴	-	-	-	-	-
Holland	834	-	-	-	-	-	834	834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	351	-	-	-	-	-	351	-	-	-	-	-	171 ⁴	-	-	-	180 ⁴	-	-	-
Spanien	962	65	-	66	-	209	1 302	452	50 ⁴	16 ⁴	496 ⁴	44 ⁴	24 ⁴	-	-	-	-	-	220 ⁴	-
Storbritannien	3 246	-	-	-	-	57	3 303	3 044	-	259 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	151	2 790	2 941	2 132	658 ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151 ⁵
Totalt	10 623	191	70	66	151	4 521	15 622	12 363	778	275	541	44	195	592	283	180	220	220	220	151

¹ Exponeringar 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.

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

³ Under fjärde kvartalet 2011 beslutade SEK att inte beakta kreditderivat för riskavtäckning av en irländsk CLO uppgående till Skr 1 465 miljoner per 31 december 2011. Utställaren av kreditderivatet innehar en lägre rating jämfört med den underliggande CLO:n som innehar rating 'AAA'.

⁴ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 3 108 miljoner har dock Skr 1 535 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁵ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2011, 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 uppgår till sammanlagt Skr 491 miljoner per den 31 december 2011.

Not 13. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 28 i SEK:s årsredovisning för 2011. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2011. SEK har under perioden investerat i statsskuldsväxlar utgivna av Riksgälden. Innehavet uppgick per 31 mars 2012 till Skr 1 994,3 miljoner (12/2011: 1 995,3).

Not 14. Händelser efter rapportperioden

Vid SEK:s årsstämma den 26 april 2012 beslutades att fastställa styrelsens och verkställande direktörens förslag att till aktieägaren (den svenska staten) utdela Skr 420,0 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av resultatet efter skatt för år 2011. Vidare beslutades att fastställa de ekonomiska mål för bolaget som styrelsen föreslagit samt den ägaranvisning för SEK som ägaren föreslagit.

Det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") har den 11 april 2012 ansökt om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2009 meddelade LBF SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK har under fjärde kvartalet 2011 gjort en betalning till LBF som motsvarar SEK:s skuld inklusive ränta. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt i enlighet med avräkningsrapporter. SEK:s bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers, inklusive den aktuella stämningens ansökan. Se not 11.



Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Jan-mar 2012	Okt-dec 2011	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter	2 543,1	2 687,3	2 524,0	10 210,6
Räntekostnader	-2 040,8	-2 159,8	-2 091,5	-8 352,5
Räntenetto	502,3	527,5	432,5	1 858,1
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	42,9
Provisionsintäkter	1,9	1,4	5,4	3,7
Provisionskostnader	-2,5	-2,5	-4,4	-13,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner	328,0	291,2	142,6	523,4
Övriga rörelseintäkter	17,7	1,2	0,0	58,5
Rörelseintäkter	847,4	818,8	576,1	2 473,0
Personalkostnader	-73,3	-77,0	-72,5	-287,2
Övriga kostnader	-54,5	-59,3	-46,7	-201,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-3,8	-3,8	-3,2	-13,9
Kreditförluster, netto	13,7	-9,4	-1,2	-114,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-39,7	-	-39,7
Rörelseresultat	729,5	629,6	452,5	1 816,2
Förändringar av obeskattade reserver	-	-287,0	-	-287,0
Skatt på årets resultat	-191,8	-120,8	-122,2	-416,8
Periodens resultat (efter skatt)	537,7	221,8	330,3	1 112,4

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 mars 2012	31 december 2011
Tillgångar			
Likvida medel		4 382,3	3 666,2
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		2 031,9	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		71 919,8	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper		64 402,5	66 226,2
Utlåning till kreditinstitut		22 686,2	25 815,2
Utlåning till allmänheten		107 567,6	107 938,1
Derivat		28 303,6	31 467,0
Aktier i koncernföretag		82,3	82,3
Materiella och immateriella tillgångar		134,4	128,4
Övriga tillgångar		6 349,0	3 890,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 226,4	3 740,2
Summa tillgångar		311 086,0	319 726,0
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		15 276,9	15 843,9
Upplåning från allmänheten		58,4	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		254 088,5	257 352,4
Derivat		17 174,4	22 604,8
Övriga skulder		3 336,3	2 527,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 964,3	3 350,8
Uppskjuten skatteskuld		117,1	114,0
Avsättningar		13,3	13,3
Efterställda skulder		2 926,0	3 174,4
Summa skulder		295 955,2	305 040,2
Obeskattade reserver		2 684,9	2 684,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		201,9	294,6
Balanserad vinst		7 518,3	6 405,9
Årets resultat		537,7	1 112,4
Summa eget kapital		12 445,9	12 000,9
Summa skulder och eget kapital		311 086,0	319 726,0
Ställda panter m.m.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		286,1	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	24 614,1	25 071,8

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 26 april 2012

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:

20 juli 2012	Finansiell rapport för perioden 1 april - 30 juni 2012
22 oktober 2012	Finansiell rapport för perioden 1 juli - 30 september 2012

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 26 april 2012.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2011.

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Svensk Exportkredit per 31 mars 2012 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 26 april 2012

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor