

# SEK

## Delårsrapport 2 2012

---

### Första halvåret 2012

- **Räntenettot uppgick till 1 010,5 miljoner kronor (878,4)**
- **Rörelseresultatet uppgick till 921,0 miljoner kronor (956,9)**
- **Avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 9,5 procent (11,6)**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 953,1 miljoner kronor (797,8)**
- **Nyutlåningen till och för svenska exportföretag under första halvåret 2012 uppgick till 28,5 miljarder kronor (25,5)**
- **Utestående offertvolym uppgick till 70,4 miljarder kronor vid periodens slut (64,3 vid utgången av 2011)**
- **Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var 19,3 procent vid periodens slut (19,6 vid utgången av 2011)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning för första halvåret 2012 uppgick till 168,2 kronor (185,3)**

### Andra kvartalet 2012

- **Räntenettot uppgick till 505,1 miljoner kronor (442,9)**
- **Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 182,1 miljoner kronor (498,9).**
- **Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar för andra kvartalet uppgick till 352,0 miljoner kronor (463,9)**
- **Resultat per aktie före och efter utspädning för andra kvartalet uppgick till 31,7 kronor (101,6)**

# 2012

Tidsperiod  
2012-01-01 – 2012-06-30

Nedladdningsbar från [www.sek.se](http://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

	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
<b>Resultat</b>						
Räntenetto	505,1	505,4	442,9	1 010,5	878,4	1 870,8
Rörelseresultat	182,1	738,9	498,9	921,0	956,9	1 889,1
Periodens resultat (efter skatt)	126,4	544,6	405,2	671,0	739,5	1 399,5
Avkastning på eget kapital efter skatt <sup>1</sup>	3,5%	15,3%	12,5%	9,5%	11,6%	10,5%
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar <sup>2</sup>	352,0	601,1	463,9	953,1	797,8	1 847,6
<b>Utlåning</b>						
Nya kundfinansieringar <sup>3</sup>	17 305	11 240	19 607	28 545	25 543	51 249
varav direktfinansiering	4 785	3 403	8 728	8 188	10 132	20 549
varav slutkundsfinansiering	12 520	7 837	10 879	20 357	15 411	30 700
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån <sup>4</sup>	223 621	217 169	209 385	223 621	209 385	220 672
Utestående offertvolym <sup>5</sup>	70 415	59 508	77 450	70 415	77 450	64 294
varav bindande	43 631	e.t.	e.t.	43 631	e.t.	e.t.
varav icke bindande	26 784	e.t.	e.t.	26 784	e.t.	e.t.
<b>Upplåning</b>						
Nyupplåning <sup>6</sup>	13 333	12 715	9 582	26 048	26 246	47 685
Utestående icke efterställd upplåning	279 063	269 414	275 461	279 063	275 461	273 245
Utestående efterställd upplåning	3 281	2 926	2 449	3 281	2 449	3 175
<b>Rapport över finansiell ställning</b>						
Totala tillgångar	324 757	311 067	317 040	324 757	317 040	319 702
Totala skulder	310 556	296 647	304 017	310 556	304 017	305 734
Totalt eget kapital	14 201	14 420	13 023	14 201	13 023	13 968
<b>Kapital</b>						
Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav <sup>7</sup>	22,8%	23,3%	22,4%	22,8%	22,4%	23,3%
Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav <sup>8</sup>	22,8%	23,3%	23,4%	22,8%	23,4%	23,3%
Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav <sup>9</sup>	22,8%	23,3%	22,4%	22,8%	22,4%	23,3%
Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav <sup>10</sup>	19,3%	19,8%	23,4%	19,3%	23,4%	19,6%

<sup>1</sup> 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. Till och med 2011 beräknades avkastningen på ingående balans av eget kapital, justerat för under perioden lämnad utdelning, reserver för tillgångar som kunde säljas och kassaflödessäkringar.

<sup>2</sup> Periodens rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 10 Resultatbegrepp).

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

<sup>4</sup> Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl 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).

<sup>5</sup> SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

<sup>6</sup> Nyupplåning med löptider längre än ett år.

<sup>7</sup> 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).

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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)

<sup>10</sup> 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 30 juni 2012 eller den 31 december 2011 och, i fråga om flöden, belopp för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2012. Belopp inom parentes avser 31 december 2011 i fråga om positioner, och sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 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

# SEK viktigt i osäker marknad

Skuldkrisen fortsätter att prägla de finansiella marknaderna. Det har därför varit fortsatt svårt för många företag att finna långfristig finansiering under första halvåret 2012 och den utvecklingen har till och med förstärkts ytterligare under andra kvartalet. Förfrågningarna till SEK från såväl svenska exportföretag som banker ökar.

Nya regler för den finansiella sektorn gör det också successivt svårare för företag att låna. Det kan leda till att kostnaderna för företagen ökar vilket drabbar framförallt de mindre företagen, eftersom de inte kan låna på kapitalmarknaden på samma sätt som de mer välkända bolagen.

I detta läge är det en stor trygghet för de svenska exportföretagen att veta att de kan vända sig till SEK. Då vi matchar utlåning och upplåning tar vi ingen refinansieringsrisk, vilket ger exportörerna en trygghet eftersom den finansiering de erhåller från SEK redan är säkerställd med upplåning på samma löptid. Under det första halvåret 2012 uppgick nyutlåningen från SEK för svensk exportnäring till 28,5 miljarder kronor. Den utestående offertvolymen uppgick vid halvårsskiftet till 70,4 miljarder kronor.

Det finns mycket som talar för att de osäkra tiderna fortsätter under lång tid på grund av skuldkrisens omfattning. Det innebär att behovet av ett stabilt och väl fungerande exportkreditsystem fortsatt kommer vara stort. Krisen i kombination med att det fortfarande är svårt att fullt överblicka implementeringen av de nya regelverken gör att osäkerheten riskerar att kvarstå länge. SEK som en marknadskompletterande aktör bevakar utvecklingen och har en god beredskap. För att nå ut till exportföretagen fullt ut behöver vi också ha ett utvecklat samarbete med bankerna och andra finansiella aktörer. Vårt budskap är tydligt - vi finns där och vår beredskap är stor.

SEK:s underliggande verksamhet går bra. Räntenettet för första halvåret uppgick till 1 010,5 miljoner kronor vilket är en ökning med 15,0 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för det första halvåret 2012 uppgick till 921,0 miljoner kronor, en minskning med 35,9 miljoner jämfört med motsvarande period 2011. Minskningen berodde huvudsakligen på orealiserade förluster vid omvärdering av framför allt bolagets skulder. Avkastningen på eget kapital, efter skatt, uppgick till 9,5 procent, jämfört med 11,6 procent motsvarande period förra året. Rörelseresultatet exklusive värdeförändringar uppgick till 953,1 miljoner kronor jämfört med 797,8 miljoner för samma period 2011.

# Fortsatt stor efterfrågan

**SEK har en fortsatt stor efterfrågan på slutkundsfinansiering. Efterfrågan på direktfinansiering har ökat jämfört med första kvartalet och nyutlåningsvolymen ökade under andra kvartalet.**

SEK:s utlåningsverksamhet består av direktfinansiering till svenska exportföretag och slutkundsfinansiering där SEK finansierar de svenska exportföretagens kunder. SEK samarbetar med EKN och affärsbanker, vilka tillsammans med SEK utgör det svenska exportkreditsystemet.

Under det första halvåret 2012 uppgick nyutlåningsvolymen till 28,5 miljarder kronor, en ökning med 3,0 miljarder jämfört med första halvåret 2011. Nyutlåningen bestod till 28,8 procent av direktutlåning och till 71,2 procent av slutkundsfinansiering. Under andra kvartalet har SEK i samband med direktfinansieringen varit aktiv i att ge långfristiga lån i svåråtkomliga utländska valutor. Av den totala nyutlåningsvolymen under halvåret gjordes 17,3 miljarder under andra kvartalet. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till 70,4 miljarder kronor vilket är en ökning med 9,5 procent sedan årsskiftet.

SEK har under andra kvartalet bland annat finansierat den amerikanska telekomoperatören Sprints köp av utrustning från Ericsson för att bygga ut 4G-nätet. SEK finansierade hela affären som omfattade sammanlagt 1 miljard USD. SEK har också finansierat Scantias leverans av 231 stadsbussar till Chiles huvudstad Santiago. Ett tredje exempel från andra kvartalet är att SEK har finansierat Bergvik Skog AB.

Flera affärer som SEK finansierat har belönats med priser och utmärkelser från olika branschtidningar såsom tidningarna Trade Finance och GTR (Global Trade Review). Det gäller bland annat Murabaha-finansieringen enligt Sharia-principer av telekomutrustning till Axis i Indonesien.

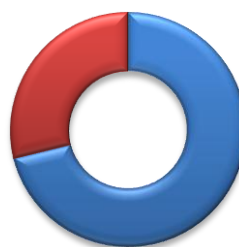
## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Utlåning för:			
- Slutkundsfinansiering <sup>1</sup>	20,3	15,4	30,7
- Direktfinansiering	8,2	10,1	20,5
<b>Totalt</b>	<b>28,5</b>	<b>25,5</b>	<b>51,2</b>

<sup>1</sup> Varav Skr 11,9 miljarder (Jan-jun 2011: 10,5, Jan-dec 2011: 7,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

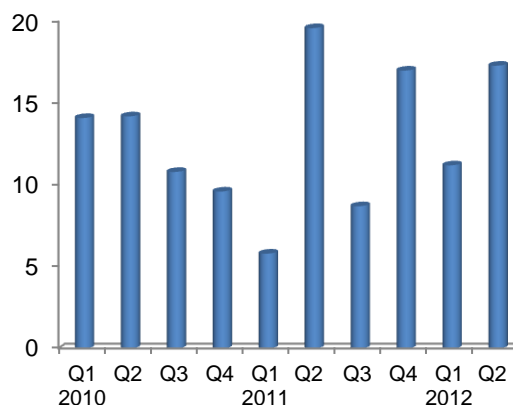
## Nya kundfinansieringar, kategori



■ Slutkundsfinansiering	71,2% (60,4%)
■ Direktfinansiering	28,8% (39,6%)

## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



# Framgångsrik upplåning i orolig marknad

**Upplåningsmarknaden har varit fortsatt orolig och svåröversäglig. SEK:s konservativa affärsmodell, vilken kräver matchning av utlåning och upplåning för att säkerställa kapacitet för nyutlåning, innebär dock att vi är mindre utsatta för svåra marknadsförhållanden.**

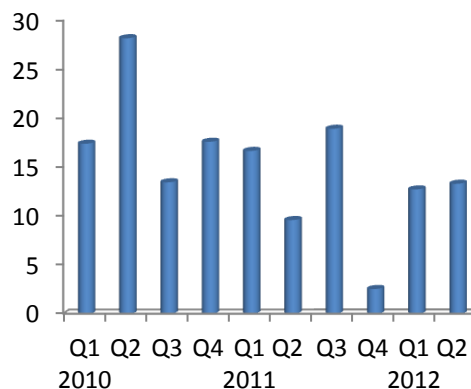
Den europeiska marknaden har varit den viktigaste under perioden och bidrog med cirka 39 procent av SEK:s totala nyupplåning. De amerikanska och japanska marknaderna har också fortsatt varit viktiga för upplåningen. Under det första halvåret 2012 uppgick SEK:s långfristiga nyupplåning till cirka 26,0 miljarder, en minskning med cirka 0,2 miljarder jämfört med samma period 2011. Återköp av egen skuld uppgick till 6,0 miljarder kronor och förtidsinlöst upplåning uppgick till 11,8 miljarder kronor under perioden. SEK anser att det är viktigt att även under tider av stress erbjuda möjlighet att från tid till annan återköpa SEK:s obligationer på investerarnas begäran.

SEK emitterade i maj en 5-årig obligation om 1 miljard US-dollar. Trots ett turbulent marknadsläge mottogs obligationen mycket väl och tecknades av investerare från hela världen. Det är ett bra exempel på hur SEK i turbulenta tider säkerställer långfristig finansiering för våra kunder. SEK:s konservativa affärsmodell utan refinansieringsrisk skapar en stor trygghet för exportörerna som vet att när de får finansiering från SEK har vi redan säkerställt de pengarna med upplåning på minst samma löptid.

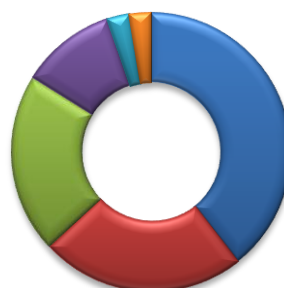
SEK emitterade vidare i maj en 3-årig obligation om 500 miljoner i den kinesiska valutan Renminbi (RMB), motsvarande drygt 500 miljoner svenska kronor. Den mottogs väl och utökades med ytterligare 150 miljoner RMB. Transaktionerna är viktiga i SEK:s strävan mot att etablera sig som en emittent i RMB och därmed möjliggöra beredskap att möta behov av långfristig finansiering i kinesisk valuta till fler svenska exportföretag.

## Nyupplåning

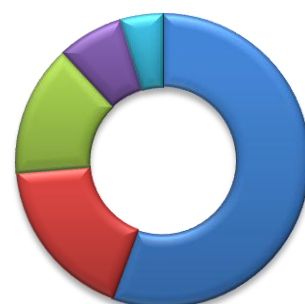
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Marknader, första halvåret 2012



## Länestrukturer, första halvåret 2012



# Kommentarer till koncernens räkenskaper

Januari - juni 2012

## *Rörelseresultatet*

Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till Skr 921,0 miljoner (956,9), en minskning med 3,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner har minskat till Skr -32,1 miljoner (159,1) främst beroende på förändringar i kreditspread på egen skuld. Dessutom redovisades föregående år en realiserad vinst på Skr 105,1 miljoner vid försäljning av det dotterbolag vars enda tillgång var SEK:s tidigare kontorsfastighet. Motverkande effekter utgörs av vinster vid återköp av egna obligationer samt ett förbättrat räntenetto.

## *Räntenetto*

Räntenettet för första halvåret uppgick till Skr 1 010,5 miljoner (878,4), en ökning med 15,0 procent jämfört med föregående år, vilket berodde på marginalökningar, som dock motverkades av minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,62 procent per annum (0,51), en ökning i absoluta tal med 11 baspunkter och i relativa tal med 21,6 procent från 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. Ökningen i marginalen berodde också på lägre upplåningskostnader på grund av fördelaktiga upplåningsmarginaler framförallt i upplåning i USD men också på högre marginaler på nya krediter.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 259,5 miljarder (268,1) under perioden, en minskning med 3,2 procent mot föregående år. Minskningen skedde framförallt rörande likviditeten. Huvuddelen av minskningen är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nytulning och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar.

## *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 200,3 miljoner (267,7). Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av realiserade värdeförändringar hänförlig till förändringar i kreditspread på egen skuld. Motverkande effekter utgörs av vinster vid återköp av egna obligationer som har ökat jämfört med motsvarande period föregående år.

### *--Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner*

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 232,4 miljoner (108,6), en ökning med 114,0 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatökningen berodde på att realiserade nettovinster från avvecklade tillgångar och skuldinlösen samt ränteskillnadsersättningar ökade till Skr 230,0 miljoner (106,0). Vinsterna var huvudsakligen hänförliga till återköp av egen skuld på den strukturerade obligationsmarknaden och uppstår eftersom SEK upprätthåller en marknadsvårdande roll för sina obligationer och väljer från tid till annan att återköpa egen skuld på investerarnas begäran.

### *--Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner*

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -32,1 miljoner (159,1). Orealiserade värdeförändringar 2012 var huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, delvis beroende på förbättrade beräkningsmetoder, delvis beroende på förändringar i marknadens bedömning av SEK:s kreditspread. Se vidare kommentarerna till andra kvartalet för beskrivning av de förbättrade metoderna. Motverkande effekter var positiva värdeförändringar relaterat till den så kallade basisspreaden (avvikelsen i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna). Det positiva resultatet under motsvarande period 2011 var relaterat till värdeförändring på basisspreaden samt omklassificering av eventualtillgångar relaterade till Lehman Brothers.



### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 18,8 miljoner (108,3). Periodens intäkter är huvudsakligen hänförliga till återvunna rättegångskostnader från tvist med Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB). I mars 2012 kom en skiljedom som ej går att överklaga, som gav SEK rätt i tvisten mellan SEK och SFAB. Minskningen i intäkter jämfört med föregående år berodde på att 2011 ingick en reavinst uppgående till Skr 105,1 miljoner vid försäljning av den fastighet, i vilken SEK:s kontor tidigare var inrymt innan bolaget flyttade sin verksamhet till nya, hyrda lokaler.

### Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick för första halvåret till Skr 151,2 miljoner (144,6) en ökning med 4,6 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på ökade lönekostnader och förändring i reservering för pensionskostnader. I personalkostnader ingår en bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 14,2 miljoner (17,8). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet.

### Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr 122,5 miljoner (97,1), en ökning med 26,2 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på ökning av kostnader för IT-utveckling relaterat till tvingande regelverk.

### Kreditförluster, netto

Kreditförluster netto för första halvåret 2012 uppgick till Skr 27,9 miljoner (47,0), en minskning med 40,6 procent jämfört med samma period föregående år. Under första halvåret 2012 har avsättning gjorts med ytterligare Skr 20,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter att jämföra med en avsättning på Skr 50,0 miljoner samma period föregående år. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter beroende på att den europeiska ekonomin försämrats ytterligare.

### Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -25,0 miljoner (19,7), varav Skr 21,6 miljoner (13,6) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -46,6 miljoner (6,1) avsåg övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar.

Första halvårets positiva värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas uppgick till Skr 21,6 miljoner (13,6). Den positiva värdeförändringen, såväl i år som föregående år, berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer.

Övrigt totalresultat avseende derivat i kassaflödessäkringar uppgick netto till Skr -46,6 miljoner (6,1). Den negativa värdeförändringen berodde huvudsakligen på omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr 6,6 miljoner (-5,2) uppgick övrigt totalresultat till Skr -18,4 miljoner (14,5).

## Andra kvartalet 2012

### Rörelseresultatet

För andra kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 182,1 miljoner (498,9). Resultatminskningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på orealiserade värdeförändringar som uppgick till Skr -169,9 miljoner (35,0) huvudsakligen relaterad till kreditspread på egen skuld. Vidare berodde resultatminskningen på att föregående år realiserades en vinst på Skr 105,1 miljoner vid försäljning av SEK:s tidigare kontorsfastighet samt ränteskillnadsersättning. Motverkande effekter bestod huvudsakligen av en ökning av räntenettet.

Under andra kvartalet 2012 övergick SEK till förbättrade metoder för beräkning av den så kallade basisspreaden på derivat där ränteflöden i en valuta växlas mot ränteflöden i en annan valuta samt för beräkning av kreditspreaden på egen skuld. De förbättrade metoderna ledde till en initial negativ påverkan på rörelseresultatet uppgående till cirka Skr 100 miljoner. SEK bedömer att förbättringarna inte har någon väsentlig påverkan på tidigare perioder. Metodförbättringarna förväntas leda till större volatilitet i rörelseresultatet relaterat till kreditspread på egen skuld hänförlig till strukturerad upplåning samt relaterat till basisspreadar. SEK överväger





att etablera en ny typ av säkringsrelation vilken skulle leda till att värdeförändringar relaterat till basisspreaden i vissa fall redovisas i övrigt totalresultat istället för i rörelseresultatet.

#### *Räntenetto*

Räntenettet för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 505,1 miljoner (442,9), en ökning med 14,0 procent jämfört med andra kvartalet föregående år, vilket berodde på ökade marginaler.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,63 procent per annum (0,53), en ökning i absoluta tal med 10 baspunkter och i relativa tal med 18,9 procent jämfört med 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 tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 261,1 miljarder (259,7) under andra kvartalet, en ökning med 0,7 procent mot andra kvartalet föregående år.

#### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -127,7 miljoner (125,1). Minskningen beror huvudsakligen på förändringar i kreditspread på egen skuld, metodförbättringar rörande värderingsmodeller och att realiserat resultat minskat på grund av minskad ränteskillnadsersättning.

#### *--Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner*

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 42,2 miljoner (90,1). Resultatminskningen berodde på att realiserade nettovinster från avvecklade tillgångar och skuldinlösen samt ränteskillnadsersättningar minskade till Skr 43,4 miljoner (88,3). Minskningen berodde huvudsakligen på ränteskillnadsersättning under andra kvartalet 2011 som inte har återupprepats 2012.

#### *--Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner*

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -169,9 miljoner (35,0), delvis beroende på de förbättrade beräkningsmetoderna, delvis beroende på förändringar i marknadens bedömning av SEK:s kreditspread. Resultatförsämringen var huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld. Motverkande effekter var positiva värdeförändringar relaterat till basisspreaden. Det positiva resultatet under motsvarande period 2011 var relaterad till värdeförändring på basisspreaden samt omklassificering av eventualtillgångar relaterade till Lehman Brothers.

#### *Övriga rörelseintäkter*

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 1,1 miljoner (108,3). Föregående års intäkter bestod huvudsakligen av en realiserad vinst vid försäljning av det dotterbolag vars enda tillgång var SEK:s tidigare kontorsfastighet.

#### *Personalkostnader*

Personalkostnaderna för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 77,8 miljoner (74,1), en ökning med 5,0 procent. Ökningen berodde på ökade lönekostnader och förändringar i reservering för pensionskostnader. I personalkostnader ingår en kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr 6,2 miljoner (8,9).

#### *Övriga kostnader*

Övriga kostnader uppgick till Skr 67,3 miljoner (49,9), en ökning med 34,9 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på ökning av kostnader för IT-utveckling relaterat till tvingande regelverk.

#### *Kreditförluster, netto*

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2012 uppgick till Skr 46,0 miljoner (47,1), en minskning med 2,3 procent jämfört med samma period föregående år. Ytterligare avsättningar för orealiserade kreditförluster har gjorts med Skr 10,0 miljoner (50,0). Ökningen av reserven är föranledd av en försämrade kreditkvalitet hos SEK:s motparter beroende på den ytterligare försämrade europeiska ekonomin. Vidare ökade kostnaderna relaterat till kreditförluster på grund av valutakursomräkning av tidigare gjorda reserveringar.

### Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 100,7 miljoner (141,0) för andra kvartalet, varav Skr 2,1 miljoner (2,7) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr 98,6 miljoner (138,3) avsåg totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar.

Andra kvartalets värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas uppgick till Skr 2,1 miljoner (2,7) och berodde på något minskade kreditspreddar på tillgångsobligationer som är del av likviditetsplaceringarna.

Övrigt totalresultat avseende derivat i kassaflödessäkringar uppgick netto till Skr 98,6 miljoner (138,3) förändringen berodde på ränteförändringar som dock motverkades av omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr 26,4 miljoner (37,1) uppgick övrigt totalresultat till Skr 74,3 miljoner (103,9).

## 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

Skr mn	Apr-jun	Jan-mar	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun	Jan-dec
	2012	2012	2011	2012	2011	2011
Rörelseresultat	182,1	738,9	498,9	921,0	956,9	1 889,1
Orealiserade värdeförändringar	169,9	-137,8	-35,0	32,1	-159,1	-41,5
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	352,0	601,1	463,9	953,1	797,8	1 847,6

## Rapport över finansiell ställning

### Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 324,8 miljarder (12/2011: 319,7), vilket är en ökning med 1,6 procent jämfört med den 31 december 2011. Huvuddelen av ökningen beror på att likviditeten har ökat tillfälligt på grund av en större upplåningstransaktion som gjordes i slutet av maj.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 223,6 miljarder vid periodens slut (12/2011: 220,7), vilket motsvarade en ökning med 1,3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 190,6 miljarder (12/2011:195,6) utestående lån, en minskning med 2,6 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 36,3 miljarder (12/2011: 34,2), en ökning med 6,1 procent. Se not 9.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 70,4 miljarder (12/2011: 64,3), en ökning med 9,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 60,9 miljarder (12/2011: 57,6) S-systemet. SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 43,6 miljarder bindande offerter och Skr 26,8 miljarder icke bindande offerter.



Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater ökat något i andel på bekostnad av exponeringar mot företag och finansiella institut. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 juni 2012 var 49,3 procent (12/2011: 43,4) mot stater och statliga exportkreditorgan; 24,4 procent (12/2011: 27,6) mot finansiella institut; 3,5 procent (12/2011: 5,1) mot positioner i värdepapperiseringar; 15,9 procent (12/2011: 17,7) mot företag; och 6,8 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.

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 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 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 22,8 procent (12/2011: 23,3), varav primärkapitalrelationen var 22,8 procent (12/2011: 23,3). Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 19,3 procent (12/2011: 19,6). Se vidare not 12 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

### **Händelser efter rapportperioden**

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

# Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter		3 171,2	2 546,3	2 393,4	5 717,5	4 920,2	10 223,0
Räntekostnader		-2 666,1	-2 040,9	-1 950,5	-4 707,0	-4 041,8	-8 352,2
<b>Räntenetto</b>		<b>505,1</b>	<b>505,4</b>	<b>442,9</b>	<b>1 010,5</b>	<b>878,4</b>	<b>1 870,8</b>
Provisionsintäkter		1,8	4,6	3,0	6,4	9,1	12,3
Provisionskostnader		-2,7	-2,5	-6,0	-5,2	-10,9	-14,9
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	-127,7	328,0	125,1	200,3	267,7	523,4
Övriga rörelseintäkter		1,1	17,7	108,3	18,8	108,3	108,8
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>377,6</b>	<b>853,2</b>	<b>673,3</b>	<b>1 230,8</b>	<b>1 252,6</b>	<b>2 500,4</b>
Personalkostnader		-77,8	-73,4	-74,1	-151,2	-144,6	-282,8
Övriga kostnader		-67,3	-55,2	-49,9	-122,5	-97,1	-203,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-4,4	-3,8	-3,3	-8,2	-7,0	-14,5
Kreditförluster, netto	3	-46,0	18,1	-47,1	-27,9	-47,0	-110,9
<b>Rörelseresultat</b>		<b>182,1</b>	<b>738,9</b>	<b>498,9</b>	<b>921,0</b>	<b>956,9</b>	<b>1 889,1</b>
Skatt på årets resultat	4	-55,7	-194,3	-93,7	-250,0	-217,4	-489,6
<b>Periodens resultat (efter skatt) <sup>i</sup></b>		<b>126,4</b>	<b>544,6</b>	<b>405,2</b>	<b>671,0</b>	<b>739,5</b>	<b>1 399,5</b>
<b>Övrigt totalresultat relaterat till:</b>							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		2,1	19,5	2,7	21,6	13,6	12,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		98,6	-145,2	138,3	-46,6	6,1	394,7
Skatt på övrigt totalresultat	4	-26,4	33,0	-37,1	6,6	-5,2	-107,0
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>74,3</b>	<b>-92,7</b>	<b>103,9</b>	<b>-18,4</b>	<b>14,5</b>	<b>299,8</b>
<b>Periodens totalresultat <sup>i</sup></b>		<b>200,7</b>	<b>451,9</b>	<b>509,1</b>	<b>652,6</b>	<b>754,0</b>	<b>1 699,3</b>

<sup>i</sup> Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>ii</sup></b>	31,7	136,5	101,6	168,2	185,3	350,8

<sup>ii</sup> Antalet aktier uppgick i genomsnitt till 3 990 000 för samtliga perioder.

# Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mm	Not	30 juni 2012	31 december 2011
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	6, 7	10 425,2	3 749,6
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	3 676,6	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 6, 7	75 919,2	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	6, 7	60 020,5	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	25 543,8	25 791,6
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	109 915,8	107 938,1
Derivat	7, 8	31 761,1	31 467,0
Materiella och immateriella tillgångar	5	139,4	128,4
Övriga tillgångar		4 717,2	3 909,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 638,5	3 741,0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>324 757,3</b>	<b>319 701,9</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	7	17 916,7	15 833,9
Upplåning från allmänheten	7	57,9	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	261 088,2	257 352,4
Derivat	7, 8	21 218,5	22 604,8
Övriga skulder		3 758,4	2 497,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 388,5	3 351,0
Uppskjuten skatteskuld		798,0	811,6
Avsättningar		49,8	49,6
Efterställda skulder	7	3 280,5	3 174,4
<b>Summa skulder</b>		<b>310 556,5</b>	<b>305 733,8</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		276,2	294,6
Balanserad vinst		9 934,6	9 683,5
<b>Summa eget kapital</b>		<b>14 200,8</b>	<b>13 968,1</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>324 757,3</b>	<b>319 701,9</b>
<b>Ställda pantar m.m.</b>			
Ställda pantar		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		135,5	123,0
<b>Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar</b>	11	1,1	1,1
<b>Åtaganden</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	33 029,9	25 071,8
Bindande offerter	11	43 631,4	-

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital <sup>1</sup>	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-jun 2011	739,5				739,5
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	13,6			13,6	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	6,1		6,1		
Skatt på övrigt totalresultat jan-jun 2011	-5,2		-1,6	-3,6	
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2011	14,5		4,5	10,0	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2011	754,0		4,5	10,0	739,5
Utdelning	-301,0				-301,0
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2011 <sup>2</sup></b>	<b>13 022,8</b>	<b>3 990,0</b>	<b>33,0</b>	<b>-23,7</b>	<b>9 023,5</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2011 <sup>2</sup></b>	<b>13 968,1</b>	<b>3 990,0</b>	<b>319,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>9 683,5</b>
Ingående eget kapital 1 januari 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Periodens resultat jan-jun 2012	671,0				671,0
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	21,6			21,6	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-46,6		-46,6		
Skatt på övrigt totalresultat jan-jun 2012	6,6		12,3	-5,7	
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2012	-18,4		-34,3	15,9	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2012	652,6		-34,3	15,9	671,0
Utdelning	-420,0				-420,0
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2012 <sup>2</sup></b>	<b>14 200,8</b>	<b>3 990,0</b>	<b>285,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>9 934,6</b>

<sup>1</sup> Totalt antal aktier är 3 990 000.

<sup>2</sup> Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

# Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat <sup>1</sup>	921,0	956,9	1 889,1
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:</i>			
Nedskrivningar finansiella instrument	27,9	-20,5	43,4
Avskrivningar	8,2	7,0	14,5
Derivat	143,3	-3 434,5	567,6
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	-105,1	-105,1
Valutakurs effekter	-2,4	4,4	-4,6
Övrigt	181,2	239,5	62,4
Betald skatt	-220,1	-1 069,8	-1 187,5
<b>Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</b>	<b>138,1</b>	<b>-4 379,0</b>	<b>-609,3</b>
Utbetalningar avseende utlåning	-18 488,7	-16 832,5	-57 673,4
Amorteringar avseende utlåning	22 864,4	11 356,3	41 113,1
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-2 853,6	15 567,5	29 211,8
Nettoförändring - övrigt	-456,6	-277,0	378,9
<b>Kassaflöde från (+)/till (-) den löpande verksamheten</b>	<b>2 124,6</b>	<b>6 392,2</b>	<b>14 310,2</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>			
Investeringar	-19,0	202,3	139,1
<b>Kassaflöde från (+)/till (-) investeringsverksamheten</b>	<b>-19,0</b>	<b>202,3</b>	<b>139,1</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	1 139,8	815,4	3 403,6
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	27 989,9	25 508,9	51 486,4
Amortering av upplåning	-6 328,9	-12 686,8	-37 565,7
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-17 826,6	-23 292,5	-36 522,6
Utdelat till aktieägaren	-420,0	-301,0	-301,0
<b>Kassaflöde från (+)/till (-) finansieringsverksamheten</b>	<b>4 554,2</b>	<b>-9 956,0</b>	<b>-19 499,3</b>
<b>Nettoförändring av likvida medel</b>	<b>6 659,8</b>	<b>-3 361,5</b>	<b>-5 050,0</b>
Valutakurs effekter i likvida medel	15,8	-10,6	1,6
Likvida medel vid periodens början	3 749,6	8 798,0	8 798,0
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>2</sup></b>	<b>10 425,2</b>	<b>5 425,9</b>	<b>3 749,6</b>

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

## <sup>1</sup> Erhållna och betalda räntor

Skr mn	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Erhållen ränta	6 835,3	5 659,7	10 446,9
Betald ränta	5 727,4	4 600,3	8 534,9

## <sup>2</sup> Likvida medel

Skr mn	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Banktillgodohavanden	283,3	336,2	231,8
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	10 141,9	5 089,7	3 517,8
<b>Summa likvida medel</b>	<b>10 425,2</b>	<b>5 425,9</b>	<b>3 749,6</b>

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. Kapitältäckning 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 tidiga perioder har omräknats i presentationssyfte. Ändringar i regelverk har haft ringa påverkan på redovisningen under 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	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun 2012	Jan-jun 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	-1,2	3,6	1,8	2,4	2,6	4,8
Ränteskillnadsersättningar	-	-	40,0	-	40,0	42,2
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	43,4	186,6	48,3	230,0	66,0	434,9 <sup>1</sup>
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar</b>	<b>42,2</b>	<b>190,2</b>	<b>90,1</b>	<b>232,4</b>	<b>108,6</b>	<b>481,9</b>
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-169,9 <sup>2</sup>	137,8	35,0 <sup>1</sup>	-32,1 <sup>2</sup>	159,1 <sup>1</sup>	41,5
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>-127,7</b>	<b>328,0</b>	<b>125,1</b>	<b>200,3</b>	<b>267,7</b>	<b>523,4</b>

<sup>1</sup> För perioden januari-december 2011 ingår en realiserad vinst om Skr 279,3 avseende en försäljning av en tidigare omklassificerad eventualitytillgång relaterad till Lehman Brothers som såldes i november 2011. I samband med detta flyttades ur orealiserade värdeförändringar de orealiserade värdeökningar som redovisats under andra och tredje kvartalet 2011. Se vidare not 11 avseende redovisning av eventualitytillgångar.

<sup>2</sup> Under andra kvartalet 2012 övergick SEK till förbättrade metoder för beräkning av den så kallade basisspreaden på derivat där ränteflöden i en valuta växlas mot ränteflöden i en annan valuta samt för beräkning av kreditspreaden på egen skuld. De förbättrade metoderna ledde till en initial negativ påverkan på rörelseresultatet uppgående till cirka Skr 100 miljoner.

## Not 3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar

Skr mn	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>1,2</sup>	-54,7	-10,0	-59,2	-64,7	-61,4	-125,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar <sup>1,2</sup>	4,4	23,5	11,9	27,9	12,9	10,0
<b>Netto nedskrivningar och återföringar</b>	<b>-50,3</b>	<b>13,5</b>	<b>-47,3</b>	<b>-36,8</b>	<b>-48,5</b>	<b>-115,1</b>
Återvunna kreditförluster	4,3	4,6	0,2	8,9	1,5	4,2
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>-46,0</b>	<b>18,1</b>	<b>-47,1</b>	<b>-27,9</b>	<b>-47,0</b>	<b>-110,9</b>
varav utlåning <sup>3</sup>	-25,1	-3,5	-38,0	-28,6	-38,5	-78,4
varav likviditetsplaceringar <sup>3</sup>	-20,9	21,6	-9,1	0,7	-8,5	-32,5
<b>Förändring i reservering av finansiella tillgångar</b>						
Ingående balans	-662,7	-676,2	-562,3	-676,2	-561,1	-561,1
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-	-	-
<b>Netto nedskrivningar och återföringar</b>	<b>-50,3</b>	<b>13,5</b>	<b>-47,3</b>	<b>-36,8</b>	<b>-48,5</b>	<b>-115,1</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>-713,0</b>	<b>-662,7</b>	<b>-609,6</b>	<b>-713,0</b>	<b>-609,6</b>	<b>-676,2</b>
varav utlåning <sup>3</sup>	-203,1	-173,8	-122,9	-203,1	-122,9	-166,2
varav likviditetsplaceringar <sup>3</sup>	-509,9	-488,9	-486,7	-509,9	-486,7	-510,0

<sup>1</sup> SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemarknaden. En återföring har skett med Skr 2,6 miljoner (--) under januari-juni 2012 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 488,8 miljoner (12/2011: 491,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 640,5 miljoner (12/2011: 641,4).

<sup>2</sup> För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 20,0 miljoner (50,0) under januari-juni 2012. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 180,0 miljoner (12/2011: 160,0). Avsättningen avser försämrning 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.

<sup>3</sup> Se not 6 för definitioner.



## Oreglerade fordringar

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

Skr mn	30 juni 2012	31 december 2011
<b>Oreglerade fordringar:</b>		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	155,2 <sup>1</sup>	154,2 <sup>1</sup>
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	1 205,7 <sup>1,2</sup>	891,8 <sup>1,2</sup>
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	1 781,9 <sup>1</sup>	2 079,4 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 154,4 miljoner (12/2011: 153,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 154,4 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). Försäljning av aktierna i dotterbolaget AB SEKTIONEN under andra kvartalet 2011 var inte skattepliktig, vilket då reducerade den effektiva skattesatsen.

## Not 5. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	30 juni 2012	31 december 2011
<b>Byggnader, mark och inventarier</b>		
Bokfört värde vid årets början	40,7	141,9
Periodens anskaffningar	4,4	16,2
Periodens avyttringar inv-avskr	-0,4	-107,5 <sup>1</sup>
Periodens avskrivningar	-5,6	-9,9
<b>Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier</b>	<b>39,1</b>	<b>40,7</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Bokfört värde vid årets början	87,7	17,1
Periodens anskaffningar	15,2	75,1
Periodens avskrivningar	-2,6	-4,5
<b>Bokfört värde på immateriella tillgångar</b>	<b>100,3</b>	<b>87,7</b>
<b>Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar</b>	<b>139,4</b>	<b>128,4</b>

<sup>1</sup> 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	30 juni 2012	31 december 2011
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 020,5	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	25 543,8	25 791,6
Utlåning till allmänheten	109 915,8	107 938,1
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-4 888,8	-4 334,3
<b>Total utlåning</b>	<b>190 591,3</b>	<b>195 599,9</b>
<i>Likviditetsplaceringar:</i>		
Likvida medel <sup>1</sup>	10 425,2	3 749,6
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	4 888,8	4 334,3
Stats skuldförbindelser/statsobligationer	3 676,6	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	75 919,2	74 738,5
<b>Totala likviditetsplaceringar</b>	<b>94 909,8</b>	<b>84 855,8</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>285 501,1</b>	<b>280 455,7</b>

<sup>1</sup> 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	30 juni 2012				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar <sup>1</sup>
		Innehas för handel <sup>2</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Likvida medel	10 425,2	-	-	-	10 425,2
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer	3 676,6	-	-	-	37,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	75 919,2	-	3 026,3	-	63 925,9
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 020,5	-	2 163,2	-	57 857,3
Utlåning till kreditinstitut	25 543,8	-	-	-	25 543,8
Utlåning till allmänheten	109 915,8	-	-	-	109 915,8
Derivat	31 761,1	12 007,7	-	19 753,4	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>317 262,2</b>	<b>12 007,7</b>	<b>5 189,5</b>	<b>19 753,4</b>	<b>267 705,0</b>

**Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier****30 juni 2012**

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder <sup>3</sup>
		Innehas för handel <sup>2</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	17 916,7	-	-	17 916,7
Upplåning från allmänheten	57,9	-	-	57,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	261 088,2	-	123 269,0	137 819,2
Derivat	21 218,5	18 466,3	-	2 752,2
Efterställda skulder	3 280,5	-	-	3 280,5
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>303 561,8</b>	<b>18 466,3</b>	<b>123 269,0</b>	<b>159 074,3</b>

**Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategori****31 december 2011**

	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar <sup>1</sup>
		Innehas för handel <sup>2</sup>	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Likvida medel	3 749,6	-	-	-	3 749,6
Stats skuldförbindelser/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	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>311 922,7</b>	<b>12 696,7</b>	<b>6 766,2</b>	<b>9 197,6</b>	<b>264 491,9</b>

**Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier****31 december 2011**

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder <sup>3</sup>
		Innehas för handel <sup>2</sup>	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
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>299 024,6</b>	<b>19 954,8</b>	<b>130 317,6</b>	<b>146 102,2</b>

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

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

<sup>3</sup> Av övriga finansiella skulder är 85,0 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 74,8 miljoner (12/2011: 209,4), vilket representerar en ackumulerad minskning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 juni 2012 har kreditkomponenten minskat med Skr -134,6 miljoner (-32,8) vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt.

Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -6,3 miljarder (12,7) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -17,8 miljarder (23,3).

### Omklassificering

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

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. Under första kvartalet avyttrades den sista av dessa omklassificerade tillgångarna. Av de totala ränteintäkterna för perioden 1 januari till 30 juni 2012 härrör Skr 5,2 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande siffra för 2011 var 22,8 miljoner.

Skr mn	30 juni 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar</b>					
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 30 juni 2012 påverkats positivt med Skr 2,5 miljoner. Under motsvarande period 2011 skulle övrigt totalresultat påverkats positivt med Skr 15,9 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 juni 2012 härrör Skr 22,0 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2011 härrör Skr 49,9 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,3 procent.

Skr mn	30 juni 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Omklassificerade finansiella tillgångar</b>					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	1 130,7	1 128,2
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	780,2	850,4	850,4	1 019,8	1 019,8
<b>Summa</b>	<b>780,2</b>	<b>850,4</b>	<b>850,4</b>	<b>2 150,5</b>	<b>2 148,0</b>

## Not 8. Derivat

### Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2012			31 december 2011		
	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde	Tillgångar	Skulder	Nominellt värde
	Verkligt värde	Verkligt värde		Verkligt värde	Verkligt värde	
Ränterelaterade kontrakt	6 665,2	7 135,4	144 366,3	6 169,6	7 226,2	143 469,3
Valutarelaterade kontrakt	22 837,5	5 731,4	241 966,2	23 182,5	5 089,8	231 600,0
Aktierelaterade kontrakt	2 125,7	6 082,4	44 263,2	1 952,9	8 747,5	58 498,7
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	132,7	2 269,3	19 175,6	162,0	1 541,3	20 377,5
<b>Summa derivat</b>	<b>31 761,1</b>	<b>21 218,5</b>	<b>449 771,3</b>	<b>31 467,0</b>	<b>22 604,8</b>	<b>453 945,5</b>

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. 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 30 juni 2012 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 11 763,1 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 ägaranvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2011 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaranvisningen, Skr 44,2 miljoner (30,0), 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 creditslagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första halvåret 2012 uppgår till Skr 42,1 miljoner (53,4) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 65,0 miljoner (73,4).

### Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun, 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter	278,3	258,3	197,8	536,6	378,5	862,9
Räntekostnader	-232,2	-218,3	-193,4	-450,5	-387,6	-802,5
<b>Räntenetto</b>	<b>46,1</b>	<b>40,0</b>	<b>4,4</b>	<b>86,1</b>	<b>-9,1</b>	<b>60,4</b>
Ränteskillnadsersättning	-	-	11,1	-	89,5	92,4
Ersättning till SEK	-23,3	-20,9	-16,2	-44,2	-30,0	-72,4
Valutakurseffekter	-1,0	1,2	0,3	0,2	3,0	1,4
Ersättning till(-)/från(+) staten	-21,8	-20,3	0,4	-42,1	-53,4	-81,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

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

Skr mn	30 juni 2012	31 december 2011
Likvida medel	5,9	20,1
Utlåning	36 310,7	34 226,9
Derivat	4,4	4,6
Övriga tillgångar	2 766,7	2 459,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>39 087,7</b>	<b>36 710,6</b>
Skulder	36 721,1	34 591,8
Derivat	2 366,6	2 118,8
Eget kapital	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>39 087,7</b>	<b>36 710,6</b>
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11)	14 731,5	9 036,0

**Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag CIRR-krediter**

Skr mn	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun, 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Räntenetto	57,2	50,7	14,1	107,9	9,9	100,3
Ränteskillnadsersättning	-	-	11,2	-	89,5	92,4
Ersättning till SEK	-22,7	-20,4	-15,8	-43,1	-29,0	-70,4
Valutakurseffekter	-1,0	1,2	0,3	0,2	3,0	1,4
<b>Totalt</b>	<b>33,5</b>	<b>31,5</b>	<b>9,8</b>	<b>65,0</b>	<b>73,4</b>	<b>123,7</b>

**Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag U-krediter**

Skr mn	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun, 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Räntenetto	-11,1	-10,7	-9,8	-21,8	-19,0	-39,9
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,6	-0,5	-0,4	-1,1	-1,0	-2,0
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-22,9</b>	<b>-20,0</b>	<b>-41,9</b>

## 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 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.

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	Apr-jun 2012				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	292,1	212,1	-	-	504,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	16,8	25,4	-	-	42,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	1,1	-	1,1
Verksamhetens kostnader	-57,1	-92,4	-	-	-149,5
Kreditförluster, netto	-9,5	-36,5	-	-	-46,0
<b>Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar</b>	<b>242,3</b>	<b>108,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>352,0</b>
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-169,9	-169,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>242,3</b>	<b>108,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-169,9</b>	<b>182,1</b>

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

Rapport över totalresultat i koncernen	Apr-jun 2011				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	279,5	160,4	-	-	439,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	61,7	28,4	-	-	90,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	108,3	-	108,3
Verksamhetens kostnader	-62,5	-64,8	-	-	-127,3
Kreditförluster, netto	-29,0	-18,1	-	-	-47,1
<b>Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar</b>	<b>249,7</b>	<b>105,9</b>	<b>108,3</b>	<b>-</b>	<b>463,9</b>
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	35,0	35,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>249,7</b>	<b>105,9</b>	<b>108,3</b>	<b>35,0</b>	<b>498,9</b>



Rapport över totalresultat i koncernen	Jan-jun 2012				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	580,7	431,0	-	-	1 011,7
Nettoreultat av finansiella transaktioner	99,0	133,4	-	-	232,4
Övriga rörelseintäkter	-	-	18,8	-	18,8
Verksamhetens kostnader	-110,4	-171,5	-	-	-281,9
Kreditförluster, netto	-6,1	-21,8	-	-	-27,9
<b>Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar</b>	<b>563,2</b>	<b>371,1</b>	<b>18,8</b>	-	<b>953,1</b>
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-32,1	-32,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>563,2</b>	<b>371,1</b>	<b>18,8</b>	<b>-32,1</b>	<b>921,0</b>

Rapport över totalresultat i koncernen	Jan-jun 2011				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	533,2	343,4	-	-	876,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner	69,2	39,5	-	-	108,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	108,3	-	108,3
Verksamhetens kostnader	-121,8	-126,9	-	-	-248,7
Kreditförluster, netto	-35,5	-11,5	-	-	-47,0
<b>Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar</b>	<b>445,1</b>	<b>244,4</b>	<b>108,3</b>	-	<b>797,8</b>
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	159,1	159,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>445,1</b>	<b>244,4</b>	<b>108,3</b>	<b>159,1</b>	<b>956,9</b>

Rapport över totalresultat i koncernen	Jan-dec 2011				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	1 098,1	770,1	-	-	1 868,2
Nettoreultat 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
<b>Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar</b>	<b>1 042,0</b>	<b>696,8</b>	<b>108,8</b>	-	<b>1 847,6</b>
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	41,5	41,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 042,0</b>	<b>696,8</b>	<b>108,8</b>	<b>41,5</b>	<b>1 889,1</b>

## Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

	30 juni 2012			31 december 2011		
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Summa segment	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Summa segment
Skr mdr						
Räntebärande tillgångar	114,4	164,4	278,8	127,5	147,5	275,0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-	33,0	33,0	2,5	22,6	25,1

Avstämmning mellan summa segment och rapport över finansiell ställning	30 juni 2012	31 december 2011
Skr mdr		
<b>Summa segment</b>	<b>278,8</b>	<b>275,0</b>
Derivat	31,8	31,5
Materiella och immateriella tillgångar	0,1	0,1
Övriga tillgångar	4,7	3,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	3,7
Övrigt <sup>1</sup>	6,6	5,5
<b>Summa</b>	<b>324,8</b>	<b>319,7</b>
Rapport över finansiell ställning	324,8	319,7

<sup>1</sup> 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 30 juni 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 samt bindande offerter. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 30 juni 2012, på Skr 33 029,9 miljoner (12/2011: 25 071,8) består Skr 14 731,5 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).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 70,4 miljarder (12/2011: 64,3), en ökning med 9,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 60,9 miljarder (12/2011: 57,6) S-systemet. SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 43,6 miljarder bindande offerter och Skr 26,8 miljarder icke bindande offerter.

Per den 30 juni 2012 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 4,1 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 innehåsa 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 30 juni 2012 till 22,8 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	30 juni 2012	31 december 2011
Primärkapital	15 916	15 375
Supplementärkapital	29	e.t.
<b>Totalt kapitalbas</b>	<b>15 945</b>	<b>15 375</b>

### Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2012	31 december 2011
Eget kapital	14 201	13 968
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	e.t.	e.t.
Förväntad utdelning	-180	-420
Poster värderade till verkligt värde	-411	-475
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-100	-88
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 437	2 423
Avräkning från primärkapital	-31	-33
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	e.t.	0
<b>Summa primärkapital</b>	<b>15 916</b>	<b>15 375</b>
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	e.t.	e.t.
Avräkning från supplementärkapital	e.t.	e.t.
100 % av förväntat överskott enligt IRK-beräkning	29	e.t.
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>29</b>	<b>0</b>

### Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp öka kapitalbasen. Den 30 juni 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 29 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	30 juni 2012		31 december 2011	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 609	129	1 767	141
Kreditrisk enligt IRK-metoden	63 557	5 084	59 349	4 748
Valutarisk			-	-
Operativ risk	4 799	384	4 799	384
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>69 965</b>	<b>5 597</b>	<b>65 915</b>	<b>5 273</b>
Basel I-baserat tilläggskrav <sup>1</sup>	-	-	-	-
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>69 965</b>	<b>5 597</b>	<b>65 915</b>	<b>5 273</b>
<b>Summa Basel I</b>	<b>81 410</b>	<b>6 513</b>	<b>81 146</b>	<b>6 492</b>

<sup>1</sup> 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 2015, 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	30 juni 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	22,8%	22,8%	23,3%	23,3%
varav relaterat till primärkapital	22,8%	22,8%	23,3%	23,3%
varav relaterat till supplementärkapital	0,0%	0,0%	e.t.	e.t.
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,85	2,85	2,92	2,92

SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott i form av ej tidsbundna förlagslån. Kärnprimärkapitaltäckningsgraden uppgick per den 30 juni 2012 till 19,3 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.			
	30 juni 2012		31 december 2011		30 juni 2012		31 december 2011		30 juni 2012		31 december 2011	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	10,2	2,8	13,0	4,1	9,3	3,3	11,5	4,2	0,9	1,0	1,5	3,8
Statliga exportkreditorgan	171,7	46,5	123,1	39,3	102,3	36,3	101,7	37,0	69,4	79,8	21,4	54,9
Kommuner	25,2	6,8	19,1	6,1	24,9	8,9	18,8	6,9	0,3	0,3	0,3	0,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	-	-	-	-
Finansiella institut	90,0	24,4	86,5	27,6	76,9	27,3	74,0	26,9	13,1	15,1	12,5	32,0
Företag	58,5	15,9	55,4	17,7	55,2	19,6	52,1	19,0	3,3	3,8	3,3	8,5
Positioner i värdepapperiseringar	12,6	3,5	16,1	5,1	12,6	4,5	16,1	5,9	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>368,6</b>	<b>100,0</b>	<b>313,6</b>	<b>100,0</b>	<b>281,6</b>	<b>100,0</b>	<b>274,6</b>	<b>100,0</b>	<b>87,0</b>	<b>100,0</b>	<b>39,0</b>	<b>100,0</b>

**Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden**

Skr miljarder	30 juni 2012	31 december 2011
Storbritannien	20,6	22,0
Tyskland	13,9	13,7
Nederländerna	9,0	8,1
Frankrike	8,6	11,4
Irland	3,8	4,3
Polen	3,0	3,1
Spanien	2,6	3,3
Belgien	1,0	1,8
Italien	0,9	0,9
Portugal	0,7	0,8
Schweiz	0,5	3,3
Grekland	-	-
Övriga länder	4,6	2,0
<b>Total</b>	<b>69,2</b>	<b>74,7</b>

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick vid utgången av första halvåret 2012 till Skr 8,0 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 30 juni 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										30 juni 2012								
Exponering <sup>1</sup>	RMBS <sup>2</sup>	Billån	CMBS <sup>2</sup>	Konsument-lån			CDO <sup>2</sup>	CLO <sup>2</sup>	Totalt	... 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 'BB'	med rating 'CCC'		
Australien	3 088	-	-	-	-	-	-	3 088	3 088	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belgien	745	-	-	-	-	-	-	745	745	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	57	68	-	-	-	-	125	57	68 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	842	-	-	-	-	-	1 436	2 278	1 436	-	-	-	-	-	386 <sup>3</sup>	-	456 <sup>3</sup>	-
Holland	786	-	-	-	-	-	-	786	786	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	332	-	-	-	-	-	-	332	-	-	-	-	-	163 <sup>3</sup>	-	169 <sup>3</sup>	-	-
Spanien	885	44	-	37	-	161	-	1 127	-	-	205 <sup>3</sup>	664 <sup>3</sup>	8 <sup>3</sup>	40 <sup>3</sup>	-	-	210 <sup>3</sup>	-
Storbritannien	950	-	-	-	-	35	-	985	768	-	182 <sup>3</sup>	35 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	151	2 445	-	2 596	1 783	662 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-	151 <sup>4</sup>
<b>Totalt</b>	<b>7 628</b>	<b>101</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>151</b>	<b>4 077</b>	<b>-</b>	<b>12 062</b>	<b>8 663</b>	<b>730</b>	<b>387</b>	<b>699</b>	<b>8</b>	<b>203</b>	<b>386</b>	<b>169</b>	<b>666</b>	<b>151</b>

<sup>1</sup> 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.

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

<sup>3</sup> Av dessa tillgångar uppgående till Skr 3 248 miljoner har dock Skr 947 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

<sup>4</sup> 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 uppgick sammanlagt till Skr 489 miljoner per den 30 juni 2012.

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

<sup>1</sup> 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.

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



<sup>3</sup> 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'.

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

<sup>5</sup> 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 uppgick sammanlagt till 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, förutom att SEK under perioden har investerat en större volym än tidigare i statsskuldväxlar utgivna av Riksgäldskontoret. Innehavet uppgick per 30 juni 2012 till Skr 3 639,6 miljoner (12/2011: 1 995,3 ).

## Not 14. Händelser efter rapportperioden

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

# Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Apr-jun 2012	Jan-mar 2012	Apr-jun 2011	Jan-jun 2012	Jan-jun 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter	3 168,3	2 543,1	2 389,8	5 711,4	4 913,8	10 210,6
Räntekostnader	-2 666,5	-2 040,8	-1 950,5	-4 707,3	-4 042,0	-8 352,5
<b>Räntenetto</b>	<b>501,8</b>	<b>502,3</b>	<b>439,3</b>	<b>1 004,1</b>	<b>871,8</b>	<b>1 858,1</b>
Utdelning från dotterbolag	9,7	-	42,9	9,7	42,9	42,9
Provisionsintäkter	1,3	1,9	2,1	3,2	7,5	3,7
Provisionskostnader	-2,5	-2,5	-5,3	-5,0	-9,7	-13,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-127,7	328,0	125,1	200,3	267,7	523,4
Övriga rörelseintäkter	1,1	17,7	58,0	18,8	58,0	58,5
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>383,7</b>	<b>847,4</b>	<b>662,1</b>	<b>1 231,1</b>	<b>1 238,2</b>	<b>2 473,0</b>
Personalkostnader	-77,7	-73,3	-74,7	-151,0	-147,2	-287,2
Övriga kostnader	-66,8	-54,5	-49,8	-121,3	-96,5	-201,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-4,4	-3,8	-3,2	-8,2	-6,4	-13,9
Kreditförluster, netto	-50,2	13,7	-47,3	-36,5	-48,5	-114,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	-39,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>184,6</b>	<b>729,5</b>	<b>487,1</b>	<b>914,1</b>	<b>939,6</b>	<b>1 816,2</b>
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-287,0
Skatt på årets resultat	-54,6	-191,8	-104,8	-246,4	-227,0	-416,8
<b>Periodens resultat (efter skatt)</b>	<b>130,0</b>	<b>537,7</b>	<b>382,3</b>	<b>667,7</b>	<b>712,6</b>	<b>1 112,4</b>



# Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	30 juni 2012	31 december 2011
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel		10 398,2	3 666,2
Statskultförbindelser/Statsobligationer		3 676,6	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		75 919,2	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper		60 036,5	66 226,2
Utlåning till kreditinstitut		25 549,7	25 815,2
Utlåning till allmänheten		109 915,8	107 938,1
Derivat		31 761,1	31 467,0
Aktier i koncernföretag		82,3	82,3
Materiella och immateriella tillgångar		139,4	128,4
Övriga tillgångar		4 706,0	3 890,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 638,2	3 740,2
<b>Summa tillgångar</b>		<b>324 823,0</b>	<b>319 726,0</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut		17 926,7	15 843,9
Upplåning från allmänheten		107,9	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		261 088,2	257 352,4
Derivat		21 218,5	22 604,8
Övriga skulder		3 784,8	2 527,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 388,9	3 350,8
Uppskjuten skatteskuld		99,0	114,0
Avsättningar		13,3	13,3
Efterställda skulder		3 280,5	3 174,4
<b>Summa skulder</b>		<b>309 907,8</b>	<b>305 040,2</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		276,2	294,6
Balanserad vinst		7 098,3	6 405,9
Årets resultat		667,8	1 112,4
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 230,3</b>	<b>12 000,9</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>324 823,0</b>	<b>319 726,0</b>
<b>Ställda pantor m.m.</b>			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		135,5	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	-	-
<b>Åtaganden</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	33 029,9	25 071,8
Bindande offerter	11	43 631,4	-

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 20 juli 2012

AB SVENSK EXPORTKREDIT

<b>Lars Linder-Aronson</b> Styrelsens ordförande	<b>Cecilia Ardström</b> Styrelseledamot	<b>Jan Belfrage</b> Styrelseledamot
---	--	--

<b>Lotta Mellström</b> Styrelseledamot	<b>Ulla Nilsson</b> Styrelseledamot	<b>Jan Roxendal</b> Styrelseledamot
---	--	--

<b>Åke Svensson</b> Styrelseledamot	<b>Eva Walder</b> Styrelseledamot
--	--------------------------------------

**Peter Yngwe**  
Verkställande  
direktör

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

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 20 juli 2012.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på [www.sek.se](http://www.sek.se), såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2011.

# Revisors granskningsrapport

*Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315*

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2012 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

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

## **Slutsats**

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

Stockholm den 20 juli 2012

Ernst & Young AB

Jan Birgeron

*Auktoriserad revisor*