

SEK

Delårsrapport 3 2012

Årets första nio månader 2012

- Räntenettot uppgick till 1 466,1 miljoner kronor (1 340,6)
- Rörelseresultatet uppgick till 590,3 miljoner kronor (1 210,2)
- Avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 3,9 procent (9,4)
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 1 393,3 miljoner kronor (1 107,7)
- Nyutlåningen till och för svenska exportföretag under årets första nio månader 2012 uppgick till 42,3 miljarder kronor (34,2)
- Utestående offertvolym uppgick till 60,6 miljarder kronor vid periodens slut (64,3 vid utgången av 2011)
- Kärnprimärkapitaltäckningsgraden var 20,5 procent vid periodens slut (19,6 vid utgången av 2011)
- Resultat per aktie före och efter utspädning för årets första nio månader uppgick till 103,3 kronor (229,7)

Tredje kvartalet 2012

- Räntenettot uppgick till 455,6 miljoner kronor (462,2)
- Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 96,6 miljoner kronor (253,3).
- Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar för tredje kvartalet uppgick till 440,2 miljoner kronor (309,9)
- Resultat per aktie före och efter utspädning för tredje kvartalet uppgick till 14,1 kronor (44,4)

2012

Tidsperiod
2012-01-01 – 2012-09-30

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

SEK:s uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

Finansiella nyckeltal

Belopp (annat än %) i mn	Jul-sep	Apr-jun	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
	2012	2012	2011	2012	2011	2011
	Justerad ¹					
	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
Resultat						
Räntenetto	455,6	505,1	462,2	1 466,1	1 340,6	1 870,8
Rörelseresultat	96,6	-245,2	253,3	590,3	1 210,2	1 889,1
Periodens resultat (efter skatt)	56,2	-188,5	177,1	412,3	916,6	1 399,5
Avkastning på eget kapital efter skatt ²	1,6%	-5,3%	5,3%	3,9%	9,4%	10,5%
Periodens rörelseresultat exkl. realiserade värdeförändringar ³	440,2	352,0	309,9	1 393,3	1 107,7	1 847,6
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁴	13 792	17 305	8 611	42 337	34 154	51 249
varav direktfinansiering	1 865	4 785	3 749	10 053	13 881	20 549
varav slutkundsfinansiering	11 927	12 520	4 862	32 284	20 273	30 700
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	218 922	223 611	213 924	218 922	213 924	220 672
Utestående offertvolym ⁶	60 565	70 415	60 320	60 565	60 320	64 294
varav bindande	35 890	43 631	e.t.	35 890	e.t.	e.t.
varav icke bindande	24 675	26 784	e.t.	24 675	e.t.	e.t.
Upplåning						
Nyupplåning ⁷	13 644	13 333	18 933	39 692	45 179	47 685
Utestående icke efterställd upplåning	267 173	279 293	291 047	267 173	291 047	273 245
Utestående efterställd upplåning	3 070	3 281	3 218	3 070	3 218	3 175
Rapport över finansiell ställning						
Totala tillgångar	308 930	324 747	341 240	308 930	341 240	319 702
Totala skulder	294 851	310 821	327 771	294 851	327 771	305 734
Totalt eget kapital	14 079	13 926	13 469	14 079	13 469	13 968
Kapital						
Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁸	24,0%	22,9%	22,6%	24,0%	22,6%	23,3%
Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹	24,0%	22,9%	23,2%	24,0%	23,2%	23,3%
Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹⁰	23,9%	22,9%	22,6%	23,9%	22,6%	23,3%
Kämpriärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹¹	20,5%	19,3%	19,0%	20,5%	19,0%	19,6%

¹ SEK har omräknat sin koncernredovisning för andra kvartalet 2012 för att korrigera vissa fel i värderingen av finansiella instrument.

² 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.

³ Periodens rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 10 Resultatbegrepp). Resultatet exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som träder i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.



⁴Nya kundfinansieringar avser nya accepterade lån och syndikerade kundtransaktioner. De inkluderar alla accepterade lån, oavsett löptid.

⁵Med 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).

⁶SEK 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.

⁷Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸Total 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).

⁹Total 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.

¹⁰Primärkapitaltäckningsgrad 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)

¹¹SEK 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 september 2012 eller den 31 december 2011 och, i fråga om flöden, belopp för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2012. Belopp inom parentes avser 31 december 2011 i fråga om positioner, och niomånadersperioden som slutade den 30 september 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

Avvaktan och osäkerhet skapar fortsatt behov av SEKs finansieringslösningar

Året har så här långt präglats av avvaktan och osäkerhet. Företagen påverkas av flera samverkande faktorer. Skuldskrisen fortsätter att prägla de finansiella marknaderna och det finns en osäkerhet vart världsekonomin är på väg och hur konjunkturen utvecklas. Nya regler för den finansiella sektorn leder till högre krav på bankerna och det kan innebära att finansieringskostnaderna för företagen ökar. Det drabbar framförallt de mindre företagen, eftersom de inte kan låna på kapitalmarknaden på samma sätt som de större, mer välkända bolagen.

SEK har under året spelat en viktig roll för att bistå svenska företag med exportfinansiering och SEK bedömer att de osäkra tiderna kommer att fortsätta en längre tid. Behovet av ett stabilt och väl fungerande exportkreditsystem är stort även framöver.

I det osäkra läget som råder är det viktigt att exportföretagen har en säkerställd finansiering. Då vi inte tar någon refinansieringsrisk ger detta exportörerna en extra trygghet. Vårt budskap är tydligt - vi har god beredskap med bra möjligheter att finansiera kundernas affärer och vi behöver samverka med andra aktörer för att effektivt nå ut till fler exportföretag.

SEK:s underliggande verksamhet går bra. Räntenettet för årets första nio månader uppgick till 1 466,1 miljoner kronor vilket är en ökning med 9,4 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för årets första nio månader minskade till 590,3 miljoner kronor (1 210,2). Rörelseresultatet minskade främst på grund av realiserade värdeförändringar. Dessa realiserade värdeförändringar beror bland annat på att SEK:s kostnader för ny upplåning har sjunkit under perioden, vilket medför att de utestående skuldernas värde ökar vilket har en negativ påverkan på resultatet. Avkastningen på eget kapital, efter skatt, uppgick till 3,9 procent, jämfört med 9,4 procent motsvarande period förra året. Rörelseresultatet exklusive realiserade värdeförändringar uppgick till 1 393,3 miljoner kronor jämfört med 1 107,7 miljoner för samma period 2011.

SEK har i samband med delårsrapporten för perioden 1 januari-30 september 2012 räknat om sin koncernredovisning för perioden 1 januari-30 juni 2012, för att justera konsekvenser av implementeringen av nya förfinade metoder för värdering av finansiella instrument under andra kvartalet. Förändringarna minskar tidigare redovisat resultat för andra kvartalet 2012 med cirka Skr 315 miljoner och ökar tidigare redovisat övrigt totalresultat med cirka Skr 40 miljoner.



God efterfrågan på SEK:s erbjudande

SEK har en stor efterfrågan på framförallt slutkundsfinansiering. Kapitalmarknaden har utvecklats på ett positivt sätt och är tillgänglig för många större och mer välkända företag. Samtidigt ser SEK en relativt god efterfrågan på exportfinansiering.

SEK:s utlåningsverksamhet består av direktfinansiering till svenska exportföretag och slutkundsfinansiering där SEK finansierar de svenska exportföretagens kunder. Under årets första nio månader uppgick den totala nyutlåningsvolymen till 42,3 miljarder kronor, en ökning med 8,1 miljarder jämfört med motsvarande period 2011. Nyutlåningen bestod till 23,7 procent av direktutlåning och till 76,3 procent av slutkundsfinansiering. Av nyutlåningsvolymen under årets första nio månader gjordes 13,8 miljarder under tredje kvartalet.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till 60,6 miljarder kronor vilket är en minskning med 3,7 miljarder kronor sedan årsskiftet.

SEK har finansierat de svenska exportörernas slutkunder i ett 40-tal exportaffärer i fjorton länder i alla världsdelar utom Australien. Den minsta affären som finansierades var på 1,8 miljoner kronor och den största var 8,4 miljarder. Under tredje kvartalet har SEK i samband med direktfinansieringen varit aktivt i att ge långfristiga lån i svåråtkomliga utländska valutor.

Exempel på affärer är att SEK under tredje kvartalet bland annat finansierat en Elekta gammakniv till ett sjukhus, ”Hospital do Coração”, i Sao Paolo, Brasilien. SEK har vidare medverkat med finansiering och en garanti till Royal Bank of Scotlands arrangemang för SSAB. Ett ytterligare exempel från tredje kvartalet är SEK:s finansiering av SME-företaget G. Larsson Starch Technologys export av en stärkelseutvinningsmaskin till Codipsa i Paraguay. Affären gjordes i samarbete med bland andra Northstar – med återförsäkring från EKN – vilka tillsammans garanterar krediten. Northstar bistår SME, genom långfristiga exportkrediter till köpare i utvecklingsmarknader. Samarbetet med Northstar ökar möjligheterna för SEK att finansiera SME-företags exportaffärer.

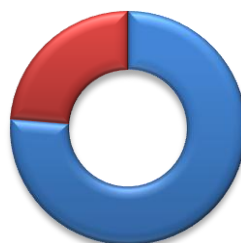
Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

Skr miljarder	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Utlåning för:			
- Slutkundsfinansiering ¹	32,3	20,3	30,7
- Direktfinansiering	10,0	13,9	20,5
Totalt	42,3	34,2	51,2

¹ Varav Skr 9,2 miljarder (Jan-sep 2011: 14,0, Jan-dec 2011: 7,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

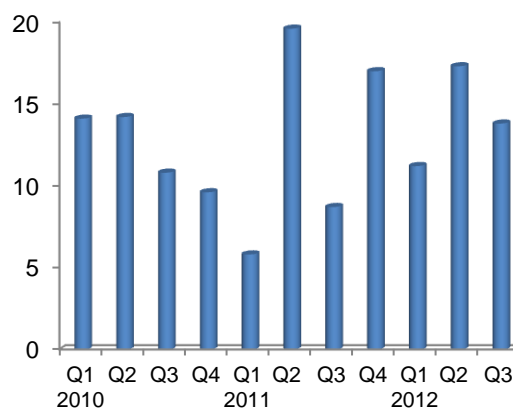
Nya kundfinansieringar, kategori



■ Slutkundsfinansiering	76,3% (59,4%)
■ Direktfinansiering	23,7% (40,6%)

Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



Bra upplåning trots turbulent marknad

Upplåningsmarknaden har under året varit svårförutsägbar. SEK:s konservativa affärsmodell som innebär att vi matchar utlåning och upplåning gör att vi är mindre utsatta för svåra marknadsförhållanden. Vi har god beredskap för utlåning tack vare att vi redan genomfört upplåning på långa löptider.

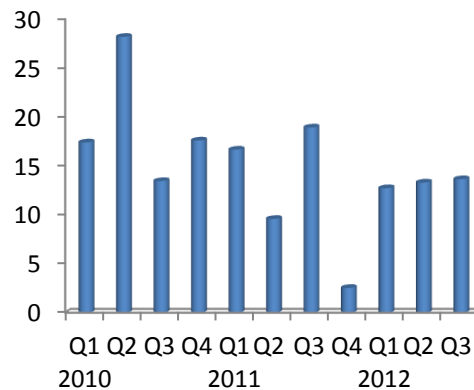
Under hela 2012 har den europeiska marknaden varit den viktigaste och har bidragit med 37,1 procent av SEK:s totala nyupplåning. De amerikanska och japanska marknaderna har också fortsatt varit viktiga för upplåningen. Under de första nio månaderna uppgick SEK:s långfristiga nyupplåning till cirka 39,7 miljarder, en minskning med cirka 5,5 miljarder jämfört med samma period 2011. Återköp av egen skuld uppgick till 7,9 miljarder kronor och förtidsinlöst upplåning uppgick till 12,9 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.

Under det tredje kvartalets första del genomförde SEK flera större affärer. Däribland en transaktion på 325 miljoner brittiska pund på 4,4 år i slutet av juli. Under en 10-dagarsperiod runt månadsskiftet juli/augusti gjorde SEK fyra transaktioner i svenska kronor till nordiska institutionella investerare med löptider mellan två och fyra år. SEK emitterade också 250 miljoner US-dollar på tre år med stort intresse från Mellanöstern och Afrika. Då SEK:s utlåningsberedskap är stor har upplåningsbehovet minskat under perioden.

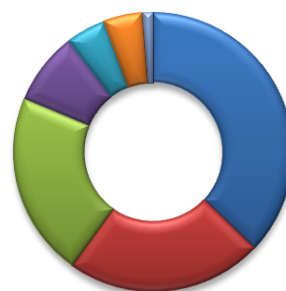
SEK fick under tredje kvartalet ett internationellt erkännande för sin professionella upplåning vid branschorganisationen mtn-i:s Asia Pacific awards. Vid galan erhöll SEK tre priser, bland annat en Landmark Deal award för SEK:s första upplåning i lokala kinesiska valutan RMB.

Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr miljarder)



Marknader, årets första nio månader 2012



Lånestrukturer, årets första nio månader 2012



Kommentarer till koncernens räkenskaper

SEK har i samband med delårsrapporten för perioden 1 januari-30 september 2012 räknat om sin koncernredovisning för perioden 1 januari-30 juni 2012, för att justera konsekvenser av implementeringen av nya förfinade metoder för värdering av finansiella instrument under andra kvartalet. Förändringarna minskar tidigare redovisat resultat för andra kvartalet 2012 med cirka Skr 315 miljoner och ökar tidigare redovisat övrigt totalresultat med cirka Skr 40 miljoner.

Januari - september 2012

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till Skr 590,3 miljoner (1 210,2), en minskning med 51,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgår till Skr -502,0 miljoner (232,2) främst beroende på orealiserade värdeförändringar i kreditspread på egen skuld. Förändringen i kreditspreaden berodde på att SEK kan låna till bättre villkor på balansdagen jämfört med de villkor som rådde vid årets början, vilket resulterar i en redovisningsmässig värderingsförlust på utestående skuld. Resultatet påverkades positivt av ett förbättrat räntenetto samt minskade reserver för kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet för årets första nio månader uppgick till Skr 1 466,1 miljoner (1 340,6), en ökning med 9,4 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 61 baspunkter per annum (51), en ökning i absoluta tal med 10 baspunkter och i relativa tal med 19,6 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 256,4 miljarder (269,6) under perioden, en minskning med 4,9 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 -502,0 miljoner (232,2). Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av orealiserade 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 624,5 miljoner (129,7), en ökning med 381,5 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatökningen berodde på att en tidigare redovisad orealiserad vinst realiserades till ett belopp om Skr 323,5 miljoner i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som träder i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Nettoförlusten i rörelseresultatet efter återföring av tidigare redovisade orealiserade vinster (se stycket nedan) uppgick till Skr -30,1 miljoner. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor. Vidare berodde ökningen på realiserade nettovinster från avvecklade tillgångar och skuldinlösen ökade till Skr 299,0 miljoner (76,5). 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 -1 126,5 miljoner (102,5). Orealiserade värdeförändringar 2012 var huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, delvis beroende på förfinade beräkningsmetoder, delvis beroende på förändringar i marknadens bedömning av SEK:s kreditspread. Förändringen i kreditspreaden består i att SEK kan låna till bättre villkor på balansdagen jämfört med de villkor som rådde vid årets början, vilket resulterar i en redovisningsmässig värderingsförlust på utestående skuld. Vidare uppkom en återföring av en tidigare redovisad orealiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes som är beskrivet i föregående stycke. 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 relaterade till omklassificering av eventualtillgångar relaterade till Lehman Brothers samt värdeförändring på basisspreaden som dock motverkades av negativa värdeförändringar relaterat till SEK:s eviga förlagslån.

Under andra kvartalet 2012 övergick SEK till förfinade 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 förfinade 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.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 18,9 miljoner (107,7). 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 årets första nio månader till Skr -214,5 miljoner (-207,2) en ökning med 3,5 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 -21,4 miljoner (-26,7). 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 -171,8 miljoner (-142,5), en ökning med 20,6 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 årets första nio månader 2012 uppgick till en nettoåtervinning om Skr 4,1 miljoner (-101,5). Under årets första nio månader 2012 har avsättning gjorts med ytterligare Skr -20,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter att jämföra med en avsättning på Skr -100,0 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. Motverkande positiv effekt är framförallt relaterad till valutakursomräkning av tidigare gjorda reserveringar.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 161,0 miljoner (383,7), varav Skr 22,7 miljoner (0,9) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 138,3 miljoner (382,8) avsåg övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessakringar.

Årets första nio månaders positiva värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas uppgick till Skr 22,7 miljoner (0,9). Den positiva värdeförändringen, såväl i år som föregående år, berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer.



Övrigt totalresultat avseende derivat i kassaflödessakringar uppgick netto till Skr 138,3 miljoner (382,8). Den positiva värdeförändringen berodde huvudsakligen på ränteförändringar som dock motverkades av omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr -42,3 miljoner (-100,9) uppgick övrigt totalresultat till Skr 118,7 miljoner (282,8).

Tredje kvartalet 2012

Rörelseresultatet

För tredje kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 96,6 miljoner (253,3). Resultatminskningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -275,0 miljoner (-35,5) huvudsakligen relaterad till kreditspread på egen skuld. Motverkande effekter bestod huvudsakligen av minskade reserver för kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 455,6 miljoner (462,2), en minskning med 1,4 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år, vilket berodde på minskade genomsnittliga volymer.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 56 baspunkter per annum (53), en ökning i absoluta tal med 3 baspunkter och i relativa tal med 5,7 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 254,9 miljarder (271,2) under tredje kvartalet, en minskning med 6,0 procent mot tredje kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -275,0 miljoner (-35,5). Minskningen beror huvudsakligen på förändringar i kreditspread på egen skuld, metodförbättringar rörande värderingsmodeller.

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr 392,1 miljoner (21,1). Resultatökningen berodde på att en tidigare redovisad orealiserad vinst realiserades till ett belopp om Skr 323,5 miljoner i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som träder i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Nettoförlusten i rörelseresultatet efter återföring av tidigare redovisade orealiserade vinster (se stycket nedan) uppgick till Skr -30,1 miljoner. Derivat ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor. Vidare berodde ökningen på att realiserade nettovinster från avvecklade tillgångar och skuldinlösen ökade till Skr 70,3 miljoner (10,5).

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -667,1 miljoner (-56,6). Resultatförsämringen var huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och delvisvärdeförändringar relaterat till basisspreaden. Vidare uppkom en återföring av en tidigare redovisad orealiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes som beskrivet i föregående stycke.

Personalkostnader

Personalkostnaderna för tredje kvartalet isolerat uppgick till Skr -63,3 miljoner (-62,6), en ökning med 1,1 procent. Ökningen berodde på ökade lönekostnader. I personalkostnader ingår en kostnad för det generella incitamentssystemet på Skr -7,2 miljoner (-8,9).

Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -49,3 miljoner (-45,4), en ökning med 8,6 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 tredje kvartalet 2012 uppgick till en återvinning om Skr 32,0 miljoner (-54,5). Inga ytterligare avsättningar för orealiserade kreditförluster har gjorts (-50,0). Kvartalets återvinning är huvudsakligen relaterat till valutakursomräkning av tidigare gjorda reserveringar.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 131,8 miljoner (364,0) för tredje kvartalet, varav Skr 1,1 miljoner (-12,7) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr 130,7 miljoner (376,7) avsåg totalresultat hänförligt till kassaflödessakringar. Värdeförändring avseende tillgångar som kan säljas berodde på något minskade kreditpreparad på tillgångsobligationer som är del av likviditetsplaceringarna. Förändring i övrigt totalresultat avseende derivat i kassaflödessakringar berodde på ränteförändringar, som dock motverkades av omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr -34,6 miljoner (-95,7) uppgick övrigt totalresultat till Skr 97,2 miljoner (268,3).

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. Resultatet juli-september 2012 och januari-september 2012 exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat som utgjort säkringar stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som träder i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 308,9 miljarder (12/2011: 319,7), vilket är en minskning med 3,4 procent jämfört med den 31 december 2011. Minskningen är hänförlig till utlåning och derivat medan likviditeten ökat något.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 218,9 miljarder vid periodens slut (12/2011: 220,7), vilket motsvarade en minskning med 0,8 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 184,8 miljarder (12/2011:195,6) utestående lån, en minskning med 5,5 procent. Minskningen är hänförlig till amorteringar och valutakurseffekter. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 35,6 miljarder (12/2011: 34,2), en ökning med 4,1 procent. Se not 9.



Resultatbegrepp

Skr mn	Jul-sep	Apr-jun	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
	2012	2012	2011	2012	2011	2011
	Justerad, se not 1					
Rörelseresultat	96,6	-245,2	253,3	590,3	1 210,2	1 889,1
Orealiserade värdeförändringar	343,6	597,2	56,6	803,0	-102,5	-41,5
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	440,2	352,0	309,9	1 393,3	1 107,7	1 847,6

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 60,6 miljarder (12/2011: 64,3), en minskning med 5,8 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 48,4 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 35,9 miljarder bindande offerter och Skr 24,7 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 september 2012 var 49,0 procent (12/2011: 43,4) mot stater och statliga exportkreditorgan; 23,4 procent (12/2011: 27,6) mot finansiella institut; 3,1 procent (12/2011: 5,1) mot positioner i värdepapperiseringar; 16,6 procent (12/2011: 17,7) mot företag; och 7,3 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 säkras varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld 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 tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 24,0 procent (12/2011: 23,3), varav primärkapitalrelationen var 23,9 procent (12/2011: 23,3). Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 20,5 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 mm	Not	Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
			Justerad, se not 1				
Ränteintäkter		2 426,7	2 716,5	2 612,9	7 689,5	7 533,1	10 223,0
Räntekostnader		-1 971,1	-2 211,4	-2 150,7	-6 223,4	-6 192,5	-8 352,2
Räntenetto		455,6	505,1	462,2	1 466,1	1 340,6	1 870,8
Provisionsintäkter		3,0	1,8	-5,2	9,4	3,9	12,3
Provisionskostnader		-2,4	-2,7	-1,5	-7,6	-12,4	-14,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	-275,0	-555,0	-35,5	-502,0	232,2	523,4
Övriga rörelseintäkter		0,1	1,1	-0,6	18,9	107,7	108,8
Rörelseintäkter		181,3	-49,7	419,4	984,8	1 672,0	2 500,4
Personalkostnader		-63,3	-77,8	-62,6	-214,5	-207,2	-282,8
Övriga kostnader		-49,3	-67,3	-45,4	-171,8	-142,5	-203,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-4,1	-4,4	-3,6	-12,3	-10,6	-14,5
Kreditförluster, netto	3	32,0	-46,0	-54,5	4,1	-101,5	-110,9
Rörelseresultat		96,6	-245,2	253,3	590,3	1 210,2	1 889,1
Skatt på årets resultat	4	-40,4	56,7	-76,2	-178,0	-293,6	-489,6
Periodens resultat (efter skatt) ⁱ		56,2	-188,5	177,1	412,3	916,6	1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		1,1	2,1	-12,7	22,7	0,9	12,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		130,7	152,8	376,7	138,3	382,8	394,7
Skatt på övrigt totalresultat	4	-34,6	-40,7	-95,7	-42,3	-100,9	-107,0
Övrigt totalresultat		97,2	114,2	268,3	118,7	282,8	299,8
Periodens totalresultat ⁱ		153,4	-74,3	445,4	531,0	1 199,4	1 699,3

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr		Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
			Justerad, se not 1				
Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ		14,1	-47,2	44,4	103,3	229,7	350,8

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 september 2012	31 december 2011
Tillgångar			
Likvida medel	6, 7	3 813,5	3 749,6
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer	6, 7	3 544,9	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 6, 7	77 537,4	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	6, 7	57 245,4	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	3, 6, 7	23 691,7	25 791,6
Utlåning till allmänheten	3, 6, 7	107 385,1	107 938,1
Derivat	7, 8	28 693,4	31 467,0
Materiella och immateriella tillgångar	5	144,1	128,4
Övriga tillgångar		4 297,9	3 909,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 577,0	3 741,0
Summa tillgångar		308 930,4	319 701,9
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	7	14 850,0	15 833,9
Upplåning från allmänheten	7	55,7	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	7	252 267,4	257 352,4
Derivat	7, 8	18 438,0	22 604,8
Övriga skulder		3 257,4	2 497,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 295,5	3 351,0
Uppskjuten skatteskuld		567,3	811,6
Avsättningar		49,9	49,6
Efterställda skulder	7	3 070,1	3 174,4
Summa skulder		294 851,3	305 733,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		413,3	294,6
Balanserad vinst		9 675,8	9 683,5
Summa eget kapital		14 079,1	13 968,1
Summa skulder och eget kapital		308 930,4	319 701,9
Ställda pantor m.m.			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		75,2	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	1,1	1,1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	34 133,1	25 071,8
Bindande offerter	11	35 889,6	-

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Periodens resultat jan-sep 2011	916,6				916,6
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	0,9			0,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	382,8		382,8		
Skatt på övrigt totalresultat jan-sep 2011	-100,9		-100,7	-0,2	
Summa övrigt totalresultat jan-sep 2011	282,8		282,1	0,7	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2011	1 199,4		282,1	0,7	916,6
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 30 september 2011 ²	13 468,2	3 990,0	310,6	-33,0	9 200,6
Ingående eget kapital 1 januari 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Periodens resultat jan-dec 2011	1 399,5				1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	12,1			12,1	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	394,7		394,7		
Skatt på övrigt totalresultat jan-dec 2011	-107,0		-103,8	-3,2	
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2011	299,8		290,9	8,9	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2011	1 699,3		290,9	8,9	1 399,5
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 31 december 2011 ²	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Ingående eget kapital 1 januari 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Periodens resultat jan-sep 2012	412,3				412,3
Övrigt totalresultat relaterat till:					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	22,7			22,7	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	138,3		138,3		
Skatt på övrigt totalresultat jan-sep 2012	-42,4		-36,4	-6,0	
Summa övrigt totalresultat jan-sep 2012	118,6		101,9	16,7	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2012	530,9		101,9	16,7	412,3
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 30 september 2012 ²	14 079,1	3 990,0	421,3	-8,1	9 675,8

¹ Totalt antal aktier är 3 990 000.

² Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	590,3	1 210,2	1 889,1
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:</i>			
Nedskrivningar finansiella instrument	-4,1	34,0	43,4
Avskrivningar	12,3	10,6	14,5
Derivat	618,2	9 569,2	567,6
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	-105,1	-105,1
Valutakurs effekter	-0,5	-6,2	-4,6
Övrigt	1 226,7	300,3	62,4
Betald skatt	-264,3	-1 051,3	-1 187,5
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	1 588,3	8 751,5	-609,3
Utbetalningar avseende utlåning	-29 868,8	-37 614,3	-57 673,4
Amorteringar avseende utlåning	35 974,3	27 974,6	41 113,1
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-8 893,5	8 693,7	29 211,8
Nettoförändring - övrigt	-241,5	-1 107,1	378,9
Kassaflöde från (+)/till (-) den löpande verksamheten	-850,9	7 908,6	14 310,2
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-28,3	200,1	139,1
Kassaflöde från (+)/till (-) investeringsverksamheten	-28,3	200,1	139,1
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	1 137,7	867,8	3 403,6
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	41 453,5	45 728,0	51 486,4
Amortering av upplåning	-20 475,2	-29 579,3	-37 565,7
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-20 755,9	-29 670,7	-36 522,6
Utdelat till aktieägaren	-420,0	-301,0	-301,0
Kassaflöde från (+)/till (-) finansieringsverksamheten	940,1	-12 955,2	-19 499,3
Nettoförändring av likvida medel	60,9	-4 846,5	-5 050,0
Valutakurs effekter i likvida medel	3,0	1,0	1,6
Likvida medel vid periodens början	3 749,6	8 798,0	8 798,0
Likvida medel vid periodens slut ²	3 813,5	3 952,5	3 749,6

Kommentarer till kassaflödesanalysen:

¹ Erhållna och betalda räntor

Skr mn	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Erhållen ränta	9 314,3	7 979,4	10 446,9
Betald ränta	7 721,5	6 428,1	8 534,9

² Likvida medel

Skr mn	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Banktillgodohavanden	162,4	177,5	231,8
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	3 651,1	3 775,0	3 517,8
Summa likvida medel	3 813,5	3 952,5	3 749,6

Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 6.

Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporteringens 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.

Retroaktiva justeringar för andra kvartalet 2012

SEK har omräknat sin koncernredovisning för andra kvartalet 2012 för att korrigera vissa fel i värderingen av finansiella instrument. Felen var ett resultat av fel vid den implementering av nya förfinade system för värdering av finansiella instrument som skedde under andra kvartalet. Förändringarna har den övergripande effekten att minska tidigare redovisat resultat för tre månader och sex månader per 30 juni 2012 med cirka Skr 315 miljoner. Förändringen visas i nettoresultat av finansiella transaktioner i resultaträkningen och i övrigt totalresultat relaterat till derivat i kassaflödessäkringar och är relaterad till realiserade värdeförändringar. Effekterna av de retroaktiva justeringarna på rapporterna över totalresultat, finansiella ställning och förändringar i koncernens eget kapital framgår av tabellerna nedan. Moderbolagets räkenskaper har omräknats för andra kvartalet 2012 med likartad effekt.



Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Apr-jun 2012		Apr-jun 2012		Jan-jun 2012		Jan-jun 2012	
	Före justering	Justering	Efter justering	Före justering	Justering	Efter justering	Före justering	
Ränteintäkter	3 171,2	-454,7	2 716,5	5 717,5	-454,7	5 262,8		
Räntekostnader	-2 666,1	454,7	-2 211,4	-4 707,0	454,7	-4 252,3		
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-127,7	-427,3	-555,0	200,3	-427,3	-227,0		
Rörelseintäkter	377,6	-427,3	-49,7	1230,8	-427,3	803,5		
Rörelseresultat	182,1	-427,3	-245,2	921,0	-427,3	493,7		
Skatt på årets resultat	-55,7	112,4	56,7	-250,0	112,4	-137,6		
Periodens resultat efter skatt	126,4	-314,9	-188,5	671,0	-314,9	356,1		
Derivat i kassaflödessäkringar	98,6	54,2	152,8	-46,6	54,2	7,6		
Skatt på övrigt totalresultat	-26,4	-14,3	-40,7	6,6	-14,3	-7,7		
Övrigt totalresultat	74,3	39,9	114,2	-18,4	39,9	21,5		
Periodens totalresultat	200,7	-275,0	-74,3	652,6	-275,0	377,6		
Sk								
Resultat per aktie före och efter utspädning	31,7	-78,9	-47,2	168,2	-78,9	89,3		

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	30 juni 2012		30 juni 2012	
	Före justering	Justering	Efter justering	Justering
Tillgångar				
Utlåning till allmänheten	109 915,8	-10,0	109 905,8	
Summa tillgångar	324 757,3	-10,0	324 747,3	
Skulder och eget kapital				
Emitterade (icke efterställda värdepapper)	261 088,2	229,5	261 317,7	
Derivat	21 218,5	133,6	21 352,1	
Uppskjuten skatteskuld	798,0	-98,1	699,9	
Summa skulder	310 556,5	265,0	310 821,5	
Reserver	276,2	39,9	316,1	
Balanserad vinst	9 934,6	-314,9	9 619,7	
Summa eget kapital	14 200,8	-275,0	13 925,8	
Summa skulder och eget kapital	324 757,3	-10,0	324 747,3	

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	1,8	-32,9	-53,5	-41,1	-114,9	-125,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,3}	27,3	-17,4	-3,6	33,4	9,3	10,0
Netto nedskrivningar och återföringar	29,1	-50,3	-57,1	-7,7	-105,6	-115,1
Återvunna kreditförluster	2,9	4,3	2,6	11,8	4,1	4,2
Kreditförluster, netto	32,0	-46,0	-54,5	4,1	-101,5	-110,9
varav utlåning ⁴	3,4	-25,1	-38,2	-25,2	-76,7	-78,4
varav likviditetsplaceringar ⁴	28,6	-20,9	-16,3	29,3	-24,8	-32,5
Förändring i reservering av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-713,0	-662,7	-609,6	-676,2	-561,1	-561,1
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	29,1	-50,3	-57,1	-7,7	-105,6	-115,1
Utgående balans	-683,9	-713,0	-666,7	-683,9	-666,7	-676,2
varav utlåning ⁴	-202,8	-203,1	-167,5	-202,8	-167,5	-166,2
varav likviditetsplaceringar ⁴	-481,1	-509,9	-499,2	-481,1	-499,2	-510,0

¹SEK 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 30,5 miljoner (16,0) under januari-september 2012 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 460,9 miljoner (12/2011: 491,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 597,9 miljoner (12/2011: 641,4).

²För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 20,0 miljoner (100,0) under januari-september 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 försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrade 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.

³varav Skr 30,8 miljoner (-) avser orealiserade valutakurseffekter under perioden januari-september 2012.

⁴Se not 6 för definitioner.

Oreglerade fordringar

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

Skr mn	30 september 2012	31 december 2011
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	153,6 ¹	154,2 ¹
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	1 277,8 ^{1,2}	891,8 ^{1,2}
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	1 710,5 ¹	2 079,4 ¹

¹Oreglerade 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.

²Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 144,8 miljoner (12/2011: 153,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 144,8 miljoner (12/2011:153,5) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

Not 4. Skatt

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt inkluderar skatteeffekter för skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder inklusive obeskattade reserver (temporära skillnader). 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 september 2012	31 december 2011
Byggnader, mark och inventarier		
Bokfört värde vid årets början	40,7	141,9
Periodens anskaffningar	5,4	16,2
Periodens avyttringar, redovisat värde	-0,4	-107,5 ¹
Periodens avskrivningar	-8,4	-9,9
Bokfört värde på byggnader, mark och inventarier	37,3	40,7
Immateriella tillgångar		
Bokfört värde vid årets början	87,7	17,1
Periodens anskaffningar	23,0	75,1
Periodens avskrivningar	-3,9	-4,5
Bokfört värde på immateriella tillgångar	106,8	87,7
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	144,1	128,4

¹Dotterbolaget 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 september 2012	31 december 2011
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 245,4	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	23 691,7	25 791,6
Utlåning till allmänheten	107 385,1	107 938,1
Avgår:		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-3 532,9	-4 334,3
Total utlåning	184 789,3	195 599,9
<i>Likviditetsplaceringar:</i>		
Likvida medel ¹	3 813,5	3 749,6
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	3 532,9	4 334,3
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 544,9	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 537,4	74 738,5
Totala likviditetsplaceringar	88 428,7	84 855,8
Summa räntebärande tillgångar	273 218,0	280 455,7

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

Not 7. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategori	30 september 2012						
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
	Skr mn						
Likvida medel	3 813,5	-	-	-	-	3 813,5	
Statskultförbindelser/Statsobligationer	3 544,9	-	-	-	2 693,4	851,5	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 537,4	-	2 967,8	-	9 418,6	65 151,0	
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 245,4	-	2 109,4	-	-	55 136,0	
Utlåning till kreditinstitut	23 691,7	-	-	-	-	23 691,7	
Utlåning till allmänheten	107 385,1	-	-	-	-	107 385,1	
Derivat	28 693,4	12 341,8	-	-	16 351,6	-	
Summa finansiella tillgångar	301 911,4	12 341,8	5 077,2	16 351,6	12 112,0	256 028,8	

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier	30 september 2012					
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ³
	Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	14 850,0	-	-	-	-	14 850,0
Upplåning från allmänheten	55,7	-	-	-	-	55,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	252 267,4	-	-	120 349,6	-	131 917,8
Derivat	18 438,0	15 552,4	-	-	2 885,6	-
Efterställda skulder	3 070,1	-	-	-	-	3 070,1
Summa finansiella skulder	288 681,2	15 552,4	120 349,6	2 885,6	149 893,6	

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

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

31 december 2011

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

¹Av låne- och kundfordringar är 10,0 procent (12/2011: 9,5) föremål för verkligt värdesäkring och 7,0 procent (12/2011: 5,7) föremål för kassaflödessäkring.

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

³Av 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.

Accumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr -435,0 miljoner (12/2011: 209,4), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. Accumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk per 30 juni 2012 har justerats med Skr -281,0 miljoner till Skr -207,0 miljoner. För perioden 1 januari till 30 september 2012 har kreditkomponenten minskat med Skr 644,4 miljoner (0,1) vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt.

Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -20,5 miljarder (29,6) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -20,8 miljarder (29,6).

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde sig ha förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det förelåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till 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 september 2012 härrör Skr 5,2 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande siffra för 2011 var 29,5 miljoner.

Skr mn	30 september 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	245,4	245,5

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 30 september 2012 påverkats positivt med Skr 2,5 miljoner. Under motsvarande period 2011 skulle övrigt totalresultat påverkats med en utebliven positiv effekt på Skr 25,4 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 30 september



2012 härrör Skr 16,8 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2011 härrör Skr 72,1 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 0,7 procent.

Skr mn	30 september 2012			31 december 2011	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	1 130,7	1 128,2
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	751,0	830,6	830,6	1 019,8	1 019,8
Summa	751,0	830,6	830,6	2 150,5	2 148,0

Not 8. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 september 2012			31 december 2011		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	6 684,3	7 095,7	147 681,2	6 169,6	7 226,2	143 469,3
Valutarelaterade kontrakt	19 018,1	5 483,9	222 101,6	23 182,5	5 089,8	231 600,0
Aktierelaterade kontrakt	2 772,7	4 873,0	40 688,7	1 952,9	8 747,5	58 498,7
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	218,3	985,4	17 579,4	162,0	1 541,3	20 377,5
Summa derivat	28 693,4	18 438,0	428 050,9	31 467,0	22 604,8	453 945,5

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

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

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper för att fastställa verkligt värde. 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.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 september 2012 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal klassificerade som finansiella garantier Skr 10 801,3 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 ägaravvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2011 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen, Skr 66,1 miljoner (50,7), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för första tre kvartalen 2012 uppgår till Skr 59,4 miljoner (65,2) av vilket resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 93,6 miljoner (96,4).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep, 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Ränteintäkter	271,7	278,3	231,6	808,3	610,1	862,9
Räntekostnader	-233,7	-232,2	-198,4	-684,2	-586,0	-802,5
Räntenetto	38,0	46,1	33,2	124,1	24,1	60,4
Ränteskillnadsersättning	-	-	0,9	-	90,4	92,4
Ersättning till SEK	-21,9	-23,3	-20,7	-66,1	-50,7	-72,4
Valutakurseffekter	1,2	-1,0	-1,6	1,4	1,4	1,4
Ersättning till(-)/från(+) staten	-17,3	-21,8	-11,8	-59,4	-65,2	-81,8
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Skr mn	30 september 2012	31 december 2011
Likvida medel	6,7	20,1
Utlåning	35 617,7	34 226,9
Derivat	4,0	4,6
Övriga tillgångar	2 591,1	2 459,0
Summa tillgångar	38 219,5	36 710,6
Skulder	35 872,9	34 591,8
Derivat	2 346,6	2 118,8
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	38 219,5	36 710,6
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 11)	19 976,2	9 036,0

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag CIRR-krediter

Skr mn	Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep, 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Räntenetto	48,7	57,2	43,8	156,6	53,7	100,3
Ränteskillnadsersättning	-	-	0,9	-	90,4	92,4
Ersättning till SEK	-21,3	-22,7	-20,1	-64,4	-49,1	-70,4
Valutakurseffekter	1,2	-1,0	-1,6	1,4	1,4	1,4
Totalt	28,6	33,5	23,0	93,6	96,4	123,7

Resultat i S-Systemet fördelat på kreditslag U-krediter

Skr mn	Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep, 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
Räntenetto	-10,7	-11,1	-10,6	-32,5	-29,6	-39,9
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,6	-0,6	-0,6	-1,7	-1,6	-2,0
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Totalt	-11,3	-11,7	-11,2	-34,2	-31,2	-41,9



Not 10. Segmentrapportering

SEK:s segmentrapportering ändrades från och med fjärde kvartalet 2011. Ändringen är i enlighet med den aktuella interna uppföljningen. SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två segment: direktfinansiering och 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 resultatmålet 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	Jul-sep 2012				
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	269,2	187,0	-	-	456,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	26,0	42,6	-	-	68,6
Övriga rörelseintäkter	-	-	0,1	-	0,1
Verksamhetens kostnader	-43,5	-73,2	-	-	-116,7
Kreditförluster, netto	9,3	22,7	-	-	32,0
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	261,0	179,1	0,1	-	440,2
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-343,6	-343,6
Rörelseresultat	261,0	179,1	0,1	-343,6	96,6

Rapport över totalresultat i koncernen	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
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	242,3	108,6	1,1	-	352,0
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-597,2	-597,2
Rörelseresultat	242,3	108,6	1,1	-597,2	-245,2

Rapport över totalresultat i koncernen		Jul-sep 2011			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	265,1	190,5	-	-	455,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7,3	13,7	-	-	21,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-0,6	-	-0,6
Verksamhetens kostnader	-48,6	-62,9	-	-	-111,5
Kreditförluster, netto	-29,7	-24,8	-	-	-54,5
Rörelseresultat exkl. orealiserade	194,1	116,5	-0,6	-	309,9
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-56,6	-56,6
Rörelseresultat	194,1	116,5	-0,6	-56,6	253,3

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

Rapport över totalresultat i koncernen		Jan-sep 2011			
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Orealiserade värdeförändringar	Summa
Skr mn					
Ränte-och provisionsnetto	798,2	533,9	-	-	1 332,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	76,5	53,2	-	-	129,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	107,7	-	107,7
Verksamhetens kostnader	-170,4	-189,9	-	-	-360,3
Kreditförluster, netto	-65,2	-36,3	-	-	-101,5
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	639,1	360,9	107,7	-	1 107,7
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	102,5	102,5
Rörelseresultat	639,1	360,9	107,7	102,5	1 210,2

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

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

Skr mdr	30 september 2012			31 december 2011		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	110,5	157,8	268,3	127,5	147,5	275,0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-	34,1	34,1	2,5	22,6	25,1

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

Skr mdr	30 september 2012	31 december 2011
	Summa segment	268,3
Derivat	28,7	31,5
Materiella och immateriella tillgångar	0,1	0,1
Övriga tillgångar	4,3	3,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,6	3,7
Övrigt ¹	4,9	5,5
Summa	308,9	319,7
Rapport över finansiell ställning	308,9	319,7

¹Posten 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 september 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 september 2012, på Skr 34 133,1 miljoner (12/2011: 25 071,8) består Skr 19 976,2 miljoner (12/2011: 9 036,0) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 9).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 60,6 miljarder (12/2011: 64,3), en minskning med 5,8 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 48,4 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 35,9 miljarder bindande offerter och Skr 24,7 miljarder icke bindande offerter.

Per den 30 september 2012 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 2,9 miljarder (12/2011: 4,3).



Lehman Brothers Finance AG

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

SEK:s bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers, inkluderat gällande svaromål. Inga garantier kan 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 september 2012 till 24,0 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 september 2012	30 juni 2012	31 december 2011
		<i>Justerad, se not 1</i>	
Primärkapital	16 018	15 961	15 375
Supplementärkapital	43	29	e.t.
Totalt kapitalbas	16 061	15 990	15 375

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2012	30 juni 2012	31 december 2011
		<i>Justerad, se not 1</i>	
Eget kapital	14 079	13 926	13 968
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	e.t.	e.t.	e.t.
Förväntad utdelning	-124	-107	-420
Poster värderade till verkligt värde	-92	-164	-475
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-107	-100	-88
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 285	2 437	2 423
Avräkning från primärkapital	-23	-31	-33
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	e.t.	e.t.	0
Summa primärkapital	16 018	15 961	15 375
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	e.t.	e.t.	e.t.
Avräkning från supplementärkapital	e.t.	e.t.	e.t.
100 % av förväntat överskott enligt IRK-beräkning	43	29	e.t.
Summa supplementärkapital	43	29	0

Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan



utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp öka kapitalbasen. Den 30 september 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 43 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 september 2012		31 december 2011	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	1 597	128	1 767	141
Kreditrisk enligt IRK-metoden	60 495	4 839	59 349	4 748
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	4 799	384	4 799	384
Summa enligt Basel II	66 891	5 351	65 915	5 273
Basel I-baserat tilläggskrav ¹	-	-	-	-
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	66 891	5 351	65 915	5 273
Summa Basel I	78 929	6 314	81 146	6 492

¹Posten "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 intäktsskatt. Intäktsskatten 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 september 2012		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	Exkl. Basel I-baserat tilläggskra	Inkl. Basel I-baserat tilläggskra
	<i>Justerad, se not 1</i>					
Total kapitaltäckningsgrad	24,0%	24,0%	22,9%	22,9%	23,3%	23,3%
varav relaterat till primärkapital	23,9%	23,9%	22,9%	22,9%	23,3%	23,3%
varav relaterat till supplementärkapital	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	e.t.	e.t.
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	3,00	3,00	2,86	2,86	2,92	2,92

SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott i form av ej tidsbundna förlagslån. Kärnprimärkapitaltäckningsgraden uppgick per den 30 september 2012 till 20,5 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 utbetalad utlåning, derivat, m.m.			
	30 september 2012		31 december 2011		30 september 2012		31 december 2011		30 september 2012		31 december 2011	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	8,9	2,5	13,0	4,1	8,1	3,0	11,5	4,2	0,8	1,0	1,5	3,8
Statliga exportkreditorgan	163,5	46,5	123,1	39,3	98,3	36,4	101,7	37,0	65,2	81,2	21,4	54,9
Kommuner	25,7	7,3	19,1	6,1	25,5	9,5	18,8	6,9	0,2	0,2	0,3	0,8
Multilaterala utvecklingsbanker	2,0	0,6	0,4	0,1	2,0	0,7	0,4	0,1	-	-	-	-
Finansiella institut	82,0	23,4	86,5	27,6	69,5	25,7	74,0	26,9	12,5	15,6	12,5	32,0
Företag	58,2	16,6	55,4	17,7	56,6	20,9	52,1	19,0	1,6	2,0	3,3	8,5
Positioner i värdepapperiseringar	10,4	3,1	16,1	5,1	10,4	3,8	16,1	5,9	-	-	-	-
Total	350,7	100,0	313,6	100,0	270,4	100,0	274,6	100,0	80,3	100,0	39,0	100,0

Nettoexponeringar Europa, exklusive Norden

Skr miljarder	30 september 2012	31 december 2011
Storbritannien	19,0	22,0
Tyskland	13,3	13,7
Nederländerna	8,2	8,1
Frankrike	7,4	11,4
Irland	3,1	4,3
Polen	2,9	3,1
Spanien	2,9	3,3
Italien	0,8	0,9
Portugal	0,7	0,8
Schweiz	0,5	3,3
Belgien	0,2	1,8
Grekland	-	-
Övriga länder	4,5	2,0
Total	63,5	74,7

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick vid utgången av de första nio månaderna 2012 till Skr 7,5 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 September 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 september 2012										
Exponering ¹	RMBS ²	Billån	CMBS ²	Konsument-lån			CDO ²	CLO ²	Totalt	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav	... varav
				med rating 'AAA'	med rating 'AA+'	med rating 'AA'				med rating 'AA-'	med rating 'A+'	med rating 'A'	med rating 'A-'	med rating 'BBB+'	med rating 'BBB-'	med rating 'BB'	med rating 'CC'			
Australien	2 768	-	-	-	-	-	-	2 768	2 768	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	38	65	-	-	-	-	103	38	65 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irland	804	-	-	-	-	1 382	-	2 186	1 382	-	-	-	-	-	-	371 ³	-	-	433 ³	-
Nederländerna	648	-	-	-	-	-	-	648	648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	314	-	-	-	-	-	-	314	-	-	-	-	-	-	155 ³	-	159 ³	-	-	-
Spanien	823	35	-	27	-	137	-	1 022	-	-	-	35 ³	63 ³	228 ³	497 ³	-	-	-	199 ³	-
Storbritannien	619	-	-	-	-	21	-	640	452	-	167 ³	21 ³	-	-	-	-	-	-	-	-
USA	-	-	-	-	140	2 157	-	2 297	1 536	621 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140 ⁴
Totalt	5 976	73	65	27	140	3 697	9 978	6 824	686	167	56	63	228	652	371	159	632	140	140	140

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

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

³Av dessa tillgångar uppgående till Skr 3 014 miljoner har dock Skr 874 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

⁴Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 458 miljoner per den 30 september 2012.

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

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

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

³Under 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'.



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

⁵Dessa 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 september 2012 till Skr 2 693,4 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	Jul-sep 2012	Apr-jun 2012	Jul-sep 2011	Jan-sep 2012	Jan-sep 2011	Jan-dec 2011
		Justerad, se not 1				
Ränteintäkter	2 423,8	2 713,6	2 609,5	7 680,5	7 523,3	10 210,6
Räntekostnader	-1 971,3	-2 211,8	-2 150,7	-6 223,9	-6 192,7	-8 352,5
Räntenetto	452,5	501,8	458,8	1 456,6	1 330,6	1 858,1
Utdelning från dotterbolag	-	9,7	-	9,7	42,9	42,9
Provisionsintäkter	1,7	1,3	-5,2	4,9	2,3	3,7
Provisionskostnader	-2,4	-2,5	-1,4	-7,4	-11,1	-13,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner	-274,9	-555,0	-35,5	-501,9	232,2	523,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	1,1	-0,7	18,8	57,3	58,5
Rörelseintäkter	176,9	-43,6	415,9	980,7	1 654,2	2 473,0
Personalkostnader	-63,0	-77,7	-63,0	-214,0	-210,2	-287,2
Övriga kostnader	-48,8	-66,8	-45,3	-170,1	-141,8	-201,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-4,1	-4,4	-3,7	-12,3	-10,1	-13,9
Kreditförluster, netto	29,1	-50,2	-57,0	-7,4	-105,5	-114,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	-39,7
Rörelseresultat	90,1	-242,7	246,9	576,9	1 186,6	1 816,2
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-287,0
Skatt på årets resultat	-37,8	57,8	-69,0	-171,8	-296,0	-416,8
Periodens resultat (efter skatt)	52,3	-184,9	177,9	405,1	890,6	1 112,4

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	30 september 2012	31 december 2011
Tillgångar			
Likvida medel		3 790,8	3 666,2
Statskultförbindelser/Statsobligationer		3 544,9	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		77 537,4	74 738,5
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper		57 258,8	66 226,2
Utlåning till kreditinstitut		23 691,7	25 815,2
Utlåning till allmänheten		107 385,1	107 938,1
Derivat		28 693,4	31 467,0
Aktier i koncernföretag		82,3	82,3
Materiella och immateriella tillgångar		144,1	128,4
Övriga tillgångar		4 425,7	3 890,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 576,5	3 740,2
Summa tillgångar		309 130,7	319 726,0
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		14 860,0	15 843,9
Upplåning från allmänheten		120,7	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		252 267,4	257 352,4
Derivat		18 438,0	22 604,8
Övriga skulder		3 275,8	2 527,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 295,8	3 350,8
Uppskjuten skatteskuld		0,0	114,0
Avsättningar		13,3	13,3
Efterställda skulder		3 070,1	3 174,4
Summa skulder		294 341,1	305 040,2
Obeskattade reserver			
		2 684,9	2 684,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		413,3	294,6
Balanserad vinst		7 098,3	6 405,9
Årets resultat		405,1	1 112,4
Summa eget kapital		12 104,7	12 000,9
Summa skulder och eget kapital		309 130,7	319 726,0
Ställda pantor m.m.			
Ställda pantor		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		75,2	123,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	11	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	11	34 133,1	25 071,8
Bindande offerter	11	35 889,6	-

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 24 oktober 2012

AB SVENSK EXPORTKREDIT

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

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

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

Peter Yngwe
Verkställande
direktör

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

29 januari 2013 Finansiell rapport för perioden 1 oktober-31 december 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 24 oktober 2012.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på 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 september 2012 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av 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 24 oktober 2012
Ernst & Young AB

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor