

SEK

AB SVENSK EXPORTKREDIT
SWEDISH EXPORT CREDIT CORPORATION

ÅRSREDOVISNING 2012



50 YEARS
CELEBRATION

AB SVENSK EXPORTKREDIT ÅRSREDOVISNING 2012

6. Vd har ordet
11. Finansiella nyckeltal
12. SEK i världen och SEK under året
16. Utmärkelser
20. Exportkreditsystemet
22. Utlåning
36. Upplåning
42. HR/Medarbetare
46. Hållbarhet
48. Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport
55. *Finansiella nyckeltal*
57. *Riskrapport*
76. *Bolagsstyrningsrapport*
84. *Styrelse och revisorer*
86. *Ledning*
88. Finansiella rapporter
88. *Rapport över totalresultat i koncernen*
89. *Rapport över finansiell ställning i koncernen*
90. *Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen*
91. *Rapport över kassaflöden i koncernen*
93. *Moderbolagets resultaträkning*
93. *Moderbolagets rapport över totalresultat*
94. *Moderbolagets balansräkning*
95. *Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget*
96. *Rapport över kassaflöden i moderbolaget*
98. Noter
165. Förslag till vinstdisposition
166. Revisionsberättelse

OM INTE ANNAT ANGES uttrycks alla belopp i denna årsredovisning i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna årsredovisning för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnr. 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.

FÖR MER INFORMATION om SEK:s verksamhet kontakta bolagets kommunikationsavdelning på telefon +46 8 613 83 00.

DESIGN: Intellecta Corporate.

PRODUKTION OCH TRYCK: Ineko, Stockholm 2013.

FOTO: Silver Dollar Pictures, Clasonfoto.

BILDLÄN/BILDBYRÅER: Getinge, Getty Images, Inlandsbanan, Siemens Industrial Turbomachinery, Shutterstock, Scania CV AB, Stockphoto, Suzano Papel e Celulose, Volvo CE AE.

PAPPER: Omslag Munkens Lynx 250 g, inlaga Munkens Lynx 130 g.



SEK:S UPPDRAG är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring.

VI SKAPAR NYTTA och trygghet för våra kunder genom vårt oberoende, vår specialisering och vår kompetens inom internationell finansiering.

SEK FIRADE 50 ÅR under 2012. Exportkrediter är lika viktiga nu som 1962 för att svenska exportörer ska vinna affärer. Vår roll under de 50 åren vi verkat har varit att stärka den svenska exportnäringen. Som marknadskompletterande aktör finns vi där och skapar stor trygghet i både goda och dåliga tider.



50 YEARS OF GLOBALISATION 1962–2012

Den totala nyutlåningen
uppgick till

56,2

miljarder kronor

(2011: 51,2 miljarder kronor)

Volvo CE:s Entreprenad- och anläggningsmaskiner till Sydafrika.

Läs mer på sidan 33.



Ericssons globala expansion fortsätter.

Läs mer på sidan 28.



*SEK:s framgång bygger på att vi
samarbetar med andra finansiella
aktörer. En nyckelfaktor för vår
förmåga att leverera konkurrens-
kraftiga finansiella lösningar till
kunderna är det breda kontakt-
nätet med bankerna.*

Läs Peter Yngwes vd-ord på sidorna 6–10.

Bra upplåning trots turbulent marknad.

Trots ett periodvis turbulent år med stora svängningar på finansmarknaderna har SEK haft en god tillgång till upplåning från kapitalmarknader runt om i världen.

Mer om upplåning på sidorna 36–41.



Största marknaderna
för SEK:S UTLÅNING,
Skr miljarder

V. Europa

23,3

Japan

Nya Zeeland

Australien

10,3

N. Amerika

9,6

Största marknaderna
för SEK:S UPPLÅNING

Europa

37,2 %

USA

22,7 %

Japan

22,0 %

Exportkrediter leder till jobb på Siemens.

Läs mer på sidan 30.



Samarbeten med Sparbanken Öresund och Northstar gör att SEK når SME.

Läs mer på sidan 32.



SEK och Danske Bank finansierar Getinge med 100 miljoner USD.

Läs mer på sidan 34.



NÄST HÖGSTA UTLÅNINGSVOLYMEN NÅGONSIN TILL SVENSK EXPORTNÄRING

År 2012 präglades av stor osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen i både Sverige och i världen. Det har inneburit större återhållsamhet och avvaktan från företag och investerare. Trots detta läge hade SEK hög aktivitet under året och bistod svenska exportföretag med finansiering uppgående till 56,2 miljarder, vilket är den näst högsta volymen till och för svensk exportnäring någonsin.

DET FINNS FLERA faktorer bakom de höga volymerna. Många köpare av svenska exportvaror efterfrågar finansiering, vilket medför att slutkundsfinansieringen blir hög. De höga volymerna har också påverkats av vissa bankers minskade vilja att lämna långfristiga krediter. Under 2012 har det varit många stora och tekniskt svåra affärer som genomförts i samarbete med bankerna och det har varit en nyckelfaktor för att lyckas nå de höga volymerna. Under 2012 fyllde SEK 50 år. SEK har under alla dessa 50 år bistått svensk exportnäring med finansiering, såväl i goda som dåliga tider och därmed bidragit till den starka utvecklingen för svensk exportnäring.

VÄRLDSEKONOMIN STÅR INFÖR stora utmaningar framöver med rekordhöga statsskulder och stora budgetunderskott. Under de senaste åren har framförallt de europeiska och amerikanska politiska ledarna enats om räddningspaket för att motverka den statsfinansiella krisen. På de flesta håll stramas finanspolitiken åt ytterligare samtidigt som centralbanker måste kompensera med fortsatt expansiv penningpolitik.





”Vi kan konstatera att exportkrediter och tillgång till långfristig finansiering för svenska exportföretag är minst lika viktigt idag som det var när SEK bildades.”

SVERIGE HAR STATSFINANSER i gott skick och en internationellt konkurrenskraftig exportindustri. Detta sammantaget gör att det finns få västländer som har ett bättre utgångsläge för att tackla de utmaningar som finns. Sverige är dock en liten ekonomi med stort exportberoende, där motsvarande 50 procent av BNP utgörs av export. Av exporten står de 100 största exportföretagen för två tredjedelar och enbart de tio största för ungefär en tredjedel. Detta innebär ett stort beroende av de största exportföretagen.

Även om exporten påverkats av finanskrisens efterverkningar finns det ett fortsatt stort behov i världen av de produkter och tjänster som produceras av svenska företag. Sverige har en basnäring som drivs av god råvarutillgång med skog och gruvor, vi har företag med spetskompetens

”SEK:s framgång bygger på att vi samarbetar med andra finansiella aktörer.”

inom en mängd områden såsom IT/Telekom och sjukvård och vi har företag som levererar produkter och tjänster som används för att bygga långsiktigt hållbara samhällen. Vi har också mycket framgångsrika företag inom andra delvis nya nischer. Exempel på det utgjorde de tre som nomineringarna till SEK:s och Veckans Affärers pris Årets Erövrare: Betaltjänsten Klarna, dataspelstillverkaren Mojang och segrande Acne som designar och tillverkar kläder.

Sverige är beroende av en framgångsrik exportnäring och det är därför viktigt att exportföretagen fortsätter att utvecklas och lyckas med sina affärer och framförallt, att de fortsatt anser att Sverige är tillräckligt attraktivt som land för att stanna kvar. Stora exportföretag är trots allt internationella och inte beroende av ett enskilt land. De kan därför själva besluta att när som helst flytta sin verksamhet helt eller delvis. För att bevara verksamheterna i Sverige krävs att de affärsmässiga förutsättningarna är tillräckligt konkurrenskraftiga. En ibland avgörande förutsättning för företagens konkurrenskraft är tillgången till finansiella lösningar. Här spelar SEK en stor roll.

ETT ATTRAKTIVT EXPORTKREDITSYSTEM kan ha en avgörande betydelse för var företagen lägger sin produktion. Som exempel kan nämnas att Siemens Industrial Turbomachinery AB i Finspång berättade på SEK:s seminarium i Almedalen att de förvisso vinner affärer tack vare pris och prestanda på sina produkter, men att det svenska exportkreditsystemet, med bland annat SEK, har varit avgörande för att produktionen förlagts i Sverige. Tack vare det har det därför skapats mellan 700 och 1 000 jobb bara i Finspång.

Exportkreditsystemet för att finansiera svensk export består av SEK, Exportkreditnämnden (EKN), svenska banker, men också utländska banker. Systemet fungerar mycket väl ur ett internationellt perspektiv. Det är viktigt för vår exportnäring att ha tillgång till ett system med såväl säkerställd finansiering som riskkapacitet. Som en del av exportkreditsystemet hanterar SEK på uppdrag av svenska staten det statsstödda exportkreditsystemet (CIRR-systemet) som är ett inom OECD konsensusbaserat system. SEK har sedan 1990 genererat ett sammanlagt överskott i systemet uppgående till cirka 2,4 miljarder Skr till svenska staten. Alla länder inom OECD och många länder utanför OECD har exportkreditsystem med olika typer av aktörer. Många länder har tittat nyfiket på det svenska exportkreditsystemet och på SEK:s specifika roll speciellt efter finanskrisen. Just SEK:s förmåga att säkerställa finansiering även i dåliga tider då såväl kapitalmarknad som banker har haft svårt att erbjuda finansiering har varit av intresse. SEK:s konservativa affärsmodell och tillgång till världens alla kapitalmarknader är speciell och baseras på ett långsiktigt och förtroendegivande agerande på världens kapitalmarknader under lång tid. Länder som inte har en aktör som SEK kan ha svårt att bygga upp ett liknande exportkreditsystem, då det tar lång tid att bygga upp det förtroende som krävs för att ha tillgång till världens kapitalmarknader även i dåliga tider. Efterfrågan på att köpa obligationer emitterade av SEK är stor. Det finns dock alltid risk för att oro på kapitalmarknaderna påverkar upplåningsnivåerna. Tack vare SEK:s höga kreditvärdighet och förtroende på kapitalmarknaderna samt Sveriges starka ekonomi och låga skuldsättning hör SEK till den kategori säkra låntagare som investerare föredrar att investera i även i orostider. Det gör att SEK:s upplåningsnivåer är relativt stabila.

SEK TAR INTE NÅGON REFINANSIERINGSRISK då vi vet att den vanligaste orsaken till att kreditinstitut, banker och andra finansiella aktörer får problem och ibland går omkull, är den plötsliga bristen på finansiering av den egna verksam-

heten. Det innebär att SEK:s samtliga utlåningsåtaganden, såväl utestående krediter som avtalade, ej utbetalda krediter, alltid har en säkrad tillgång till finansiering för hela löptiden. Lånar vi till exempel ut på 15 år, har vi redan lånat upp på 15 år eller en längre löptid eller har säkerställt tillgång till sådan finansiering. Därigenom säkerställer vi att våra kunder har tillgång till finansiering via SEK och att SEK:s investerare alltid får betalt när SEK:s obligationer förfaller.

SEK:S FRAMGÅNG FÖR ATT NÅ UT med attraktiva finansiella lösningar bygger på att vi samarbetar med andra finansiella aktörer. En nyckelfaktor är det breda kontaktnätet med bankerna och vi samarbetar därför med ett brett spektrum av banker i hela världen. Det samarbetet har varit mycket viktigt för att lyckas nå de höga utlåningsvolymerna.

Vi har dessutom ett väl utvecklat samarbete med de andra svenska exportfrämjarna såsom Business Sweden (tidigare Exportrådet), EKN, Almi och Swedfund. Tillsammans arbetar vi för att främja svensk export. Ett exempel på samarbetet är att vi erbjuder en speciell produkt, Exportlånet, till svenska företag där vi kombinerar våra olika specialiteter vilket hjälper även små svenska företag som inte får banklån att vinna exportaffärer.

SEK:S FINANSIERINGSLÖSNINGAR SKA VARA LÅNGSIKTIGT HÅLLBARA. En målsättning är att SEK i kreditgivningen ska vara ett föredöme i hållbarhetsfrågor. När vi till exempel finansierar internationella projekt eller verksamheter, vill vi säkerställa att dessa uppfyller internationella standarder inom affärsetik, miljö och socialt ansvar. Vi vill göra skillnad i de affärer vi medverkar i och säkerställa att vi bidrar med att driva utvecklingen inom hållbart agerande framåt. Det är viktigt att vi söker svar på de granskande frågor vi ställer, så att det finns ett tryck för förändring. Hållbarhetsfrågor kan ibland innehålla mycket svåra avvägningar. Vi samarbetar därför med andra aktörer i de projekt vi är involverade i. Under 2012 har vi genomfört flera mycket komplexa och noggranna hållbarhetsprövningar. Hållbarhet är ett område som hela tiden utvecklas varför det är extra viktigt att vi för en aktiv dialog med alla våra intressenter, såsom exportörerna, köparna, bankerna, myndigheten, NGO:s och andra aktörer. Vi höjer vår kompetens kontinuerligt. Att vara ett föredöme i hållbarhetsfrågor är en strategisk prioritering för SEK och inför 2013 har SEK fastställt nya hållbarhetsmål. Det handlar emellertid inte bara om strategi, utan också om våra egna värderingar. Vi på SEK vill ha en hög moral och en stark inre etisk kompass för att säkerställa att vi och andra agerar

korrekt. Under senhösten uppdagades att en av SEK anlitad konsult, som är gift med SEK:s dåvarande riskkontrollchef, dolt att hon varit dömd för ekobrott. SEK anlitade PwC som en oberoende part i syfte att granska ärendet. Som ett resultat av händelsen och rekommendationer från den oberoende parten har SEK vidtagit åtgärder för att reducera risken för liknande händelser i framtiden. Riskkontrollchefen som inte följde SEK:s uppförandekod sade upp sig.

SEDAN FINANSKRISEN 2008 har många nya regelverk införts med goda syften. Finanskrisen visade på nya risker och en allt för hög utlåning i det finansiella systemet. Lagstiftarna vill därför att det som hände världen 2008 inte ska kunna hända igen. För SEK är det centralt att implementera nya regelverk med bibehållen effektivitet och lönsamhet.

De nya regelverken medför också förändringar av finansmarknaden. Vi har tidigare uppmärksammat att de nya regelverken riskerar att leda till att färre banker och andra finansiella institut är villiga att erbjuda företagen finansiering, framförallt på längre löptider. Orsaken är ökade kostnader och högre kapitalkrav för långfristig utlåning. De nya regelverken riskerar också att minska konkurrensen i den finansiella sektorn då etableringskostnaderna blir högre.

Vår bedömning är att det finns en risk att vissa banker inte i lika hög utsträckning som tidigare kommer att använda sina balansräkningar för utlåning och att en kreditåstramning därför successivt kan komma att märkas. Denna kreditåstramning kan äventyra företagens tillgång till finansiering och leda till att kostnaderna för företagen ökar eller ännu värre att viktiga affärer inte blir av. Det är framförallt de mindre företagen som kan drabbas då de inte i lika stor utsträckning som de större företagen har tillgång till kapitalmarknaden. Kapitalmarknaden har under det gångna året utvecklats positivt och därigenom kommit att erbjuda goda möjligheter till långfristig finansiering till attraktiva villkor för företag, speciellt de större företagen. Som marknadskompletterande aktör bevakar SEK hur tillgången till finansiering för företagen utvecklas vilket kan påverka vilken roll SEK ska spela för företagen. SEK bevakar också utvecklingen för de små och medelstora företagens tillgång till finansiering för att bland annat utveckla samarbetet med bankerna så att vi även når de företagen.

DE NYA REGELVERKEN INNEBÄR UTMANINGAR. Bland annat är det svårt att se de aggregerade konsekvenserna av alla nya regelverk. Det som i varje liten beståndsdel är väl motiverat och har ett gott syfte riskerar att skapa nya utma-

ningar när alla konsekvenser räknas samman. Det är för tidigt att dra alltför långtgående slutsatser, men just denna osäkerhet är viktig att hålla ögonen på. För SEK innebär de nya reglerna anpassningar av system och, i viss mån, affärsmodell, vilka driver upp kostnader. Samtidigt ökar volatiliteten i resultatet, genom realiserade värdeförändringar, och affärerna kräver betydligt mer riskkapital. Även om de nya regelverken innebär utmaningar och kräver mer riskkapital är det viktigt att ha kunden i fokus och tillse att exportnäringsen fortsatt har säkerställd tillgång till en konkurrenskraftig finansieringslösning från SEK.

UNDER 2012 FYLLDE SEK 50 ÅR. SEK bildades 1962 för att bistå exportnäringsen med finansiering och SEK har under alla år bistått svensk exportnäringsen med finansiering, såväl i goda som i dåliga tider och därmed bidragit till företagens starka utveckling som gett Sverige välstånd. Vi kan också konstatera att exportkrediter och tillgång till långfristig finansiering för svenska exportföretag är minst lika viktigt idag som det var när SEK bildades. Vi uppmärksammade vårt 50-årsjubileum genom att arrangera ett internationellt seminarium för våra kunder och samarbetspartners med syfte att diskutera de utmaningar världen står inför idag baserat på de senaste 50 årens globalisering. Jubileumsdagen avslutades med ett större mingel och en nätverksträff.

SEK har under 2012 spelat en viktig roll för att bistå svenska företag med exportfinansiering och den totala volymen av nyutlåning 2012 uppgick till 56,2 miljarder Skr. Det största intresset från våra kunder fanns för vårt erbjudande om slutkundsfinansiering, det vill säga att finansiera kunderna till de svenska exportföretagen, och vårt erbjudande om finansiering i lokala valutor. Av den totala nyutlåningen 2012 var 38,6 miljarder slutkundsfinansiering.

Rörelseresultatet för 2012 uppgick till 824,4 miljoner Skr. Styrelsen har föreslagit en utdelning om 212,6 miljoner Skr till ägaren vilket motsvarar 30 procent av årets resultat efter skatt. Avkastningen på eget kapital uppgick till 5,0 procent och avkastningen utöver riskfri ränta uppgick till 1,4 procent, vilket ska jämföras med SEK:s långsiktiga lönsamhetsmål om 5 procent över riskfri ränta.

Under 2012 kom också skiljedomen i tvisten mellan SEK och Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB). Tvisten handlade om SEK:s köp av Swedbank-aktier från SFAB i mars 2009. SFAB har bland annat yrkat att köpet ska förklaras ogiltigt. SEK fick rätt i tvisten med Sparbanksstiftelserna. Domen var enhällig och Sparbanksstiftelserna ålades

att betala samtliga SEK:s rättegångskostnader. Det är bra att vi fått ett tydligt utslag i en tvist som pågått i över två år. Slutsatsen är entydig. SEK:s köp av en del av SFAB:s aktier i Swedbank genomfördes på ett korrekt sätt.

Under 2013 ska kunden vara ännu mer i fokus än tidigare. Nöjda kunder är avgörande för fortsatt framgång och lönsamhet. Enligt den kundundersökning som SEK genomför varje år, är de kunder vi har idag mycket nöjda med SEK:s arbete. Vi ska fortsätta arbetet med att vara en naturlig partner till exportörerna och bankerna för att samarrangera finansiering till och för exportföretagen. Vi vill utveckla vårt erbjudande till kunderna för att på ett innovativt sätt bistå kunderna med finansieringslösningar. SEK är berett att ta en mer aktiv roll i affärerna och även tillhandahålla riskkapacitet mot såväl exportföretagen som deras slutkunder. Vi vill också bistå med vår kunskap avseende finansiering, strukturering, dokumentering och riskhantering. Därmed ökar kundnyttan.

SEK vill också nå fler kunder. Vi har identifierat de svenska exportföretag som omsätter mer än 50 miljoner euro. Idag är det cirka 350 företag. Det är viktigt att SEK har en relation till samtliga dessa företag, så att de känner till SEK:s utbud av finansieringslösningar och således vet på vilket sätt SEK, som komplement till bankerna, kan hjälpa dem. För att nå de mindre företagen, som ännu inte vuxit sig stora, krävs ett fördjupat samarbete med bankerna och andra finansiella aktörer, där huvudsakligen dessa samarbetspartners står för dialogen med och risktagandet mot företagen.

Jag bedömer att de osäkra tiderna kommer att fortsätta en längre tid. Det kommer att ta tid att minska vissa bankers stora balansräkningar och vissa länders statsskulder om det inte alltför dramatiskt ska drabba den ekonomiska tillväxten. Under denna tid med ömtålig utveckling kommer behovet av ett stabilt och väl fungerande exportkreditsystem att fortsatt vara stort. I det osäkra läget som råder är det viktigt att exportföretagen fortsatt har en säkerställd tillgång till finansiering.

VÅRT BUDSKAP ÄR tydligt – vi har fortsatt god beredskap och bra möjligheter att finansiera den svenska exportnäringsens affärer och vi vill samverka med andra aktörer för att effektivt nå ut till alla exportföretag med behov av långfristig finansiering.

Stockholm den 22 februari 2013
Peter Yngwe, verkställande direktör

FINANSIELLA NYCKELTAL

Belopp (annat än %) i Skr mn	2012	2011	2010	2009	2008
Resultat					
Räntenetto	1 879,9	1 870,8	1 898,5	1 994,3	1 543,3
Rörelseresultat	824,4	1 889,1	3 939,7	2 368,6	185,2
Årets resultat (efter skatt)	708,8	1 399,5	2 891,7	1 727,3	143,9
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	5,0%	10,5%	22,2%	14,5%	2,9%
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ²	1 652,6	1 847,6	4 114,7	1 599,3	833,9
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ³	9,3%	10,3%	23,2%	9,7%	12,7%
Utdelning⁴	212,6	420,0	2 191,0	518,0	–
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁵	56 235	51 249	48 749	122 476	64 890
varav direktfinansiering	17 577	20 549	24 388	67 744	32 705
varav slutkundsfinansiering	38 658	30 700	24 361	54 732	32 185
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁶	218 822	220 672	217 862	232 164	180 109
Utestående offertvolym ⁷	59 525	64 294	86 623	84 506	27 394
varav bindande	33 841	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
varav icke bindande	25 684	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Upplåning					
Nyupplåning ⁸	43 231	47 685	76 644	111 831	86 136
Utestående icke efterställd upplåning	272 637	273 245	300 671	324 795	309 468
Utestående efterställd upplåning	3 013	3 175	2 590	3 143	3 324
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	313 135	319 702	339 688	371 588	370 014
Totala skulder	298 723	305 734	327 118	358 133	359 620
Totalt eget kapital	14 412	13 968	12 570	13 455	10 394
Kapital					
Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹	23,1%	22,5%	22,4%	18,7%	15,5%
Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹⁰	23,1%	22,5%	22,4%	19,8%	21,4%
Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹¹	23,0%	22,5%	22,4%	17,9%	14,8%
Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹²	19,8%	18,9%	18,7%	14,3%	11,7%

Hänvisningar och definitioner till nyckeltalen finns på sidan 55.



EXPORTTÅGET

Resa för att träffa företag längs inlandsbanan.



SEK 50 ÅR – 50 YEARS OF GLOBALISATION

SEK fyllde 50 år 2012. Jubileet firades den 6 september i Stockholm.



SEK:S AFFÄRER OCH MEDARBETARE UPPMÄRKSAMMAS

Under 2012 har SEK:s affärer och transaktioner fått flera utmärkelser och SEK har fått rekordmånga priser för sin utlåning.

SEK I VÄRLDEN

SEK emitterade i maj en 5-årig global obligation om 1 miljard USD.
Se sidan 41

SEK har under året finansierat Siemens export till Reficar i Colombia.
Se sidan 30

Nya hållbarhetsmål fastställdes av SEK:s styrelse, inom områdena hållbar finansiering, affärsetik, jämställdhet och mångfald.

År 2012 var ett händelserikt år för SEK. Utlåningen var den näst högsta till svensk exportnäring någonsin. SEK fyllde 50 år och det firades med en jubileumsdag den 6 september. Kontoret i Singapore förstärktes med ytterligare en person och SEK reste i Norrland med Exporttåget för att träffa företagare. Under november deltog SEK med bland andra vd Peter Yngwe i en resa till Burma och Indonesien tillsammans med två näringslivsdelegationer. För tredje året i rad delade vi ut exportpriset Årets Erövrare tillsammans med Veckans Affärer. Årets vinnare blev modeföretaget Acne som tog emot priset på Konserthuset i Stockholm. SEK:s affärer och medarbetare har också uppmärksammats med olika utmärkelser.

Ericsson tillhandahåller utrustning till den ryska teleoperatören OJSC Vimpelcom.
Se sidan 28

I januari emitterade SEK i RMB för första gången.
Se sidan 41

SEK har arrangerat en finansiering av Volvo CE:s återförsäljare i södra Afrika, Babcock Africa Services S.A.
Se sidan 33



ÅRETS ERÖVRARE 2012

"Årets Erövrare" är ett pris som instiftades 2010 av SEK och Veckans Affärer. Acne blev årets vinnare.



SEK I BURMA

I november reste en näringslivsdelegation från Sverige till Burma. Landet öppnas mer och mer för företag, men det är ett problematiskt land att agera i utifrån hållbarhetsfrågor.



SINGAPORE

SEK:s kontor i Singapore har framgångsrikt skapat nya affärsmöjligheter och fördjupat de många affärs- och bankkontakter SEK har i Asien. Carl Engelberth och Richard Anund är på plats för SEK.



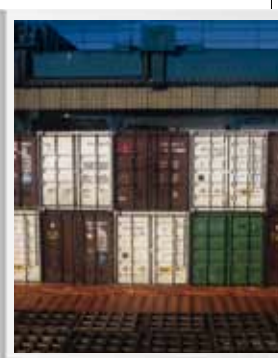
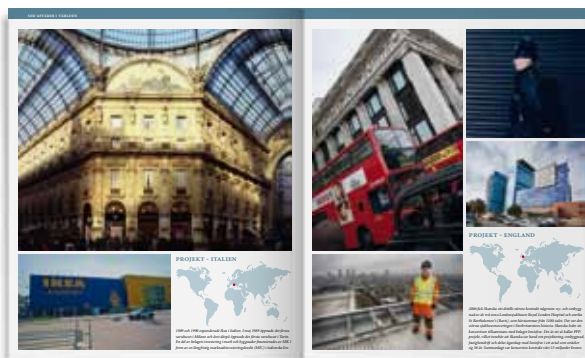
SEK 50 ÅR – 50 YEARS OF GLOBALISATION

SEK fyllde 50 år 2012. För att understryka att SEK har varit och fortfarande är en del av globaliseringen, döpte vi vårt jubileum till "50 years of Globalisation". 50-årsjubileet firades den 6 september i Stockholm. Temat var export och globalisering. Våra gäster var kunder, andra representanter från svensk industri och export, samarbetsbanker från Sverige och resten av världen, exportfrämjare och representanter för ägaren.

Dagen blev minnesrik och erbjöd även intressant kunskap för våra gäster. Gästerna fick möjligheten att både komma och lyssna men också att träffa intressanta personer från hela världen.

Under dagen genomfördes ett seminarium med flera internationellt profilerade gäster, "Beyond Globalisation", på Konserthuset. Den från BBC välkända moderatorn Mark Jeffries guidade panelgäster och åhörare genom dagen.

Dagen avslutades på Nordiska Museet med ett mingel med buffé för våra gäster. Det var ett utmärkt tillfälle för vårt nätverk att träffas. SEK drog nytta av det faktum att vi fyllde 50 år för att uppmärksamma exportindustrins betydelse för svensk ekonomi och den roll SEK spelat.



SEK 50 ÅR – BOKEN

Vi gav under 2012 ut en bok om SEK:s 50 år och roll i svensk industrihistoria: ”50 år av globalisering”.

SEK:s roll har alltid varit att stärka den svenska exportindustrin och därför är den här boken också ett stycke industrihistoria. Den handlar om skeppsvarv, globalisering och exportframgångar men också om oljekris, bankkras och finanskris.

REKORDMÅNGA PRISER FÖR SEK:S UTLÅNING

Affärer där SEK deltagit fick rekordmånga priser under förra året. Priserna avser affärer under 2011. Sammanlagt blev det fem olika finansieringsupplägg som fick totalt tio utmärkelser "Deal of the Year" av olika branschtidningar.

En affär, finansieringen till PT Axis i Indonesien med Ericsson som leverantör av utrustning, belönades med hela fyra utmärkelser. Det är en så kallad Murabaha-finansiering – ett upplägg enligt Shariaprinciper.

Finansieringen till Reficar i Colombia, där SEK finansierar turbiner från Siemens i Finspång, fick tre utmärkelser (se mer på sidan 30).

Därutöver belönades Budarhals vattenkraftverksfinansiering på Island där leveranserna kommer från VG Power AB i Västerås, en finansiering till Stora Ensos och Araucos samägda massabruksprojekt i Uruguay, Montes del Plata, till vilket Andritz i Sverige levererar en massator och slutligen Ericssons leveranser till Aircel i Indien. Samtliga affärer har gjorts i samarbete med ett stort antal kommersiella banker, EKN – Exportkreditnämnden – och andra garantiinstitut.

NTS/AXIS, INDONESIA



The **Banker**

Islamic Finance *News*
Awards
Deals of the Year

REFICAR, COLOMBIA



AIRCEL INDIA



BUDARHALS HYDROELECTRIC POWER PROJECT, ICELAND



MONTES DEL PLATA GREENFIELD PULP PROJECT, URUGUAY



INTERNATIONELLA ERKÄNNANDEN FÖR SEK:S UPPLÅNING

Under 2012 har SEK fått flera internationella erkännanden för sin professionella upplåning vid branschorganisationen mtn-i:s två galor, American Awards respektive Asia Pacific Awards. SEK tilldelades fem eftertraktade priser, bland annat "Landmark Deal of the Year Award" för SEK:s första upplåning i den lokala kinesiska valutan RMB.



SEK:S DEPUTY COO UPPMÄRKSAMMAS AV VECKANS AFFÄRER

Jane Lundgren Ericsson, Executive Director & Deputy COO placerade sig på plats 19 på Veckans Affärs årliga lista "125 mäktigaste kvinnorna". Motiveringen lyder: "Här har VA hittat en riktig doldis i Maktssverige. Sedan 2005 sitter hon i ledningen för statens tredje största bolag. Hon har direktansvar för utlåning till svenska exportörer där portföljens storlek är 94 miljarder. Hon är indirekt ansvarig för en utlåningsportfölj på knappt 200 miljarder."



ÅRETS ERÖVRARE 2012

Årets Erövrare är ett pris som instiftades 2010 av SEK och Veckans Affärer. Årets Erövrare delas ut till ett bolag eller till en person som på ett modigt, innovativt och framgångsrikt sätt etablerat sig på en ny marknad. Priset ska uppmuntra till individuell insats och fokus på nyskapande insatser och moderna branscher. Genom det här priset vill SEK vara med och söka efter nästa generations exportframgångar.

Tre företag var nominerade 2012: Acne, Klarna och Mojang. Representanter för samliga dessa företag var på plats i Konserthuset under vårt seminarium *"Beyond Globalisation"* den 6 september och de deltog också i en paneldiskussion. Acne korades som vinnare och vd Mattias Magnusson tog emot priset.



Klarna, Acne och Mojang nominerades till priset Årets Erövrare. Acne vann och priset delades ut till Mattias Magnusson, vd Acne i samband med SEK:s seminarium "50 years of Globalisation" 6 september.

EXPORTTÅGET

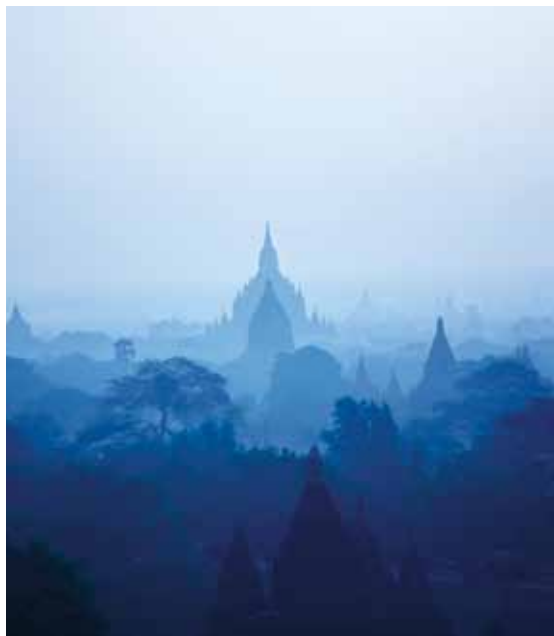
Den 24–26 september deltog SEK på en resa med "Exporttåget" längs inlandsbanan från Sveg till Gällivare. De exportfrämjande företagen och organisationerna reste längs Inlandsbanan tillsammans med handelsminister Ewa Björling. SEK:s deltagare på resan, vd Peter Yngwe, Anders Nilsson och Edvard Unsgaard, förde samtal med ett 50-tal företag om utmaningar och tillväxtmöjligheter.



BURMA

I november reste en näringslivsdelegation från Sverige till Burma. Delegationen bestod av bland andra statsminister Fredrik Reinfeldt, många svenska företag och de exportfrämjande organisationerna SEK, Exportrådet och EKN. Efter en lång tid av militärstyre i Burma beslöt EU:s utrikesministrar i april 2012 att suspendera sanktionerna mot Burma, vapenembargot undantaget. För svenska företag öppnar sig en ny marknad med intressanta affärsmöjligheter. Mobilpenetrationen i Burma är till exempel endast några procent.

SEK reste tillsammans med svenska företag, för att undersöka förutsättningarna för affärsmöjligheter på denna marknad, förutsatt att utvecklingen fortsätter att gå i rätt riktning och sanktionerna kan upphöra permanent. Men Burma är ett mycket problematiskt land att agera i utifrån hållbarhetsfrågor och för svenska exportfrämjande organisationer är det angeläget att kunna stå för långsiktigt hållbara affärer. Det gäller i alla exportaffärer, oavsett till vilket land exporten går, men det är särskilt viktigt att på en sådan här resa ta tillfällen i akt att framföra hur vi tänker och agerar i dessa frågor.



OLIKA ROLLER I SVENSKA EXPORTKREDITSYSTEMET



Exportören, som vill generera en exportaffär. För att möjliggöra exportaffären är finansieringen ofta av avgörande betydelse, då många köpare av svenska exportprodukter anger finansiering som ett krav.

En bank arrangerar affärens finansiering. Banken är arrangör, leder dokumentationsprocessen, förhandlar och administrerar. Banken söker av finansmarknaderna för den bästa finansieringslösningen åt kunden. Banken vänder sig till SEK för exportkrediter när SEK:s erbjudande är det mest attraktiva, till exempel när lånet behöver vara långfristigt eller ställas ut i en svåråtkomlig valuta. Exportören kan också vända sig till SEK direkt och SEK kan då vända sig till banken för hjälp med att strukturera affären.

EKN ställer ut garantier och försäkrar exportföretag och banker mot risken att inte få betalt eller mot andra kontraktsbrott. En garanti från EKN ger ett större förtroende för transaktionen och ger exportören eller banken möjlighet att erbjuda bättre finansiella villkor, då risken i affären minskar. EKN bidrar också med rådgivning om riskhantering. Beslutet att ställa ut en garanti baseras på en affärsmässig bedömning av risken. EKN:s verksamhet finansieras med de premier som garantitagarna betalar.

SEK tillhandahåller finansiering och fungerar som ett komplement till bankerna. Med hög kunskap, stor erfarenhet, ett välfungerande, globalt kontaktnät och hög kreditvärdighet har SEK god tillgång till långfristig upplåning. Detta gäller även svåråtkomliga valutor och när det är oroligt på finansmarknaderna. SEK kan också medarrangera finansieringen och bidra med finansiell rådgivning. SEK är marknadskompletterande och agerar på kommersiella villkor.

Jämförelse mellan olika länder



Alla länder inom OECD och några utanför OECD stödjer sin export med exportkreditsystem.

Det svenska systemet är uppbyggt kring olika huvudaktörer: exportörer, banker, SEK samt Exportkreditnämnden (EKN). Ett viktigt skäl till att systemet fungerar väl är de tydliga och ömsesidigt kompletterande rollerna. Bankerna bidrar bland annat med sina nätverk och med att arrangera affärerna. EKN kan garantera affären och SEK kan komplettera finansieringen.

I olika länder finns olika exportkreditsystem. I Norge och Sverige är uppläggen snarlika, med olika aktörer i form av ett garantiinstitut, ett finansieringsinstitut och banken, som står för strukturering och visst risktagande. I vissa länder finns det Exportkreditinstitutioner som sköter allt. De lånar upp, de strukturerar utlåningen och de tar all risk i affärerna. Det gäller till exempel US Exim i USA och EDC i Kanada. I Danmark och Finland har nya program för utlåning skapats efter finanskrisen 2008 och utlåningen sköts via dessa länders exportkreditgarantiinstitut. Länderna i södra Europa erbjuder inte finansiering av exportkrediterna utan endast garantier för kreditrisken.

Många länder som inte redan kan erbjuda finansiering arbetar med att etablera möjligheter att kunna erbjuda finansiering av exportkrediterna. Representanter för flera länder har besökt SEK för att inspireras. Men det är en stor utmaning att bygga upp ett exportkreditsystem från grunden eftersom en stor fördel med SEK är vår långa historia som skapar förtroende, inte minst i samband med upplåning.

En fördel med det system som finns i Sverige är att SEK opererar på kommersiella villkor, efterlever samma regelverk som bankerna och är ett komplement och inte en konkurrent till affärsbankerna. Exportörerna får nödvändig draghjälp i sin exportförsäljning, bankerna har fortsatt stor roll att spela och SEK genererar vinst och utdelning. De länder som likt Sverige har upplägg som också erbjuder finansiering har en fördel i sitt exportkrediterbjudande eftersom långfristig utlåning i banksystemen har blivit dyrare på grund av nya regelverk.

Exportkrediter lyder under en överenskommelse inom OECD, Consensus, som innebär att länderna har kommit överens om riktlinjer för att undvika att enskilda länder subventionerar sin exportindustri på ett otillbörligt sätt. SEK erbjuder finansiering av exportkrediter både till rörliga marknadsräntor och inom det statsstödda CIRR-systemet. CIRR innebär att företagen kan låna till en fast ränta. I Sverige har SEK:s sätt att administrera CIRR-systemet sedan 1990 genererat ett överskott.

SEK:s affärsmodell



Affärsmodellen är i grunden enkel och transparent. SEK arrangerar finansiering för exportörer (direktfinansiering) och exportörernas kunder (slutkundsfinansiering). All verksamhet syftar till att stärka svensk exportnäring och svensk konkurrenskraft internationellt. För att kunna arrangera finansiering till exportnäringen lånar SEK pengar i form av obligationer. Oavsett hur betingelserna ser ut i relation till skuldinvesteraren, så svappas upplåningen till rörlig ränta. Medel som inte direkt används för utlåning (till rörlig ränta) lagras i form av likviditetsplaceringar (till rörlig ränta). Volymen likviditetsplaceringar byggs delvis upp av en nyutlåningsberedskap. Förutom denna beredskap återfinns även medel upplånade för utbetalningar hänförliga till avtalade ej utbetalda krediter samt en likviditetsbuffert för potentiella utbetalningar under säkerhetsavtal. Utöver de marknadsrisker som uppkommer på grund av orealiserade värdeförändringar är marknadsriskerna således begränsade, men orealiserade värdeförändringar till följd av olika spreadrisker kan få betydande påverkan på såväl totala marknadsrisker som resultat. Bolaget tar ingen refinansieringsrisk. Kreditportföljen karaktäriseras av hög kreditkvalitet, men med höga koncentrationsrisker.

För att säkerställa tillgång till konkurrenskraftig finansiering, i såväl goda som dåliga tider, bedriver bolaget en diversifierad upplåningsverksamhet. Bolagets strategi är att vara flexibelt och tillgängligt på alla marknader, och via derivat "skapa" upplåning i den valuta och räntebindning bolagets utlåningsverksamhet (i slutänden exportören eller exportörens kund) behöver. Den flexibla strategin medför att bolaget kan utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad, vilket bidrar till diversifiering och riskreduktion. Denna strategi leder över tiden till lägre upplåningskostnader. SEK:s affärsmodell inbegriper också ett antal avvägningar i frågor, eller begränsningar och förutsättningar att ta hänsyn till. Det gäller framförallt kostnadsbasen, upplåningen, likviditeten, riskaptiten och limitkapaciteten. Fler och mer komplicerade regelverk ökar dessutom pressen på vår lönsamhet.

En kreditriskprövning och en hållbarhetsprövning görs inför en utlåning. Det är en strategisk prioritering att SEK ska vara ett föredöme i hållbarhetsfrågor. SEK ska verka för att de projekt och verksamheter vi finansierar uppfyller internationella standarder inom affärsetik, miljö och socialt ansvar.

UTLÅNING I KORTHET

SEK erbjuder attraktiva finansiella lösningar för svensk exportnäring. Exportföretagen har därigenom tillgång till en konkurrenskraftig finansiering för sina internationella affärer – antingen genom direktfinansiering eller slutkundsfinansiering.

STOR EFTERFRÅGAN PÅ UTLÅNING FRÅN SEK

A nighttime photograph of a city skyline, likely New York City, featuring a large bridge with illuminated arches and numerous skyscrapers with glowing windows. The lights are reflected in the water in the foreground, creating a vibrant blue and white scene.



SEK har under 2012 haft en hög efterfrågan från svensk exportnäring. Den totala nytulåningen har uppgått till 56,2 miljarder Skr, varav 38,6 miljarder i slutkundsfinansiering och 17,6 miljarder i direktfinansiering. Det är den näst högsta volymen någonsin under ett år till och för svensk exportnäring.

SEK:S UTLÅNINGSVERKSAMHET BESTÅR av dels slutkundsfinansiering där SEK finansierar de svenska exportföretagens kunder, det vill säga köparna av svenska varor och tjänster, och dels direktfinansiering till svenska exportföretag av rörelsekapital. Inom slutkundsfinansiering kompletterar SEK bankerna både med långfristig finansiering och, på selektiv basis, med risktagande mot slutkund. SEK ska verka för att de projekt och verksamheter vi finansierar uppfyller internationella standarder inom affärsetik, miljö och socialt ansvar. Inför en utlåning görs en kreditriskprövning och en hållbarhetsprövning.

Under 2012 är det framförallt inom slutkundsfinansieringen som efterfrågan varit hög. Den sammanlagda utlåningen blev 38,6 miljarder kronor, fördelat på 262 affärer. Efterfrågan har påverkats av att vissa banker inte är lika villiga som tidigare att lämna långfristiga krediter och att många köpare av svenska exportvaror efterfrågar långfristig finansiering.

SEK har under 2012 vidareutvecklat samarbetet med många banker som i ökad utsträckning ser SEK som en naturlig partner. Denna syn bygger på att SEK:s uppdrag och marknadskompletterande roll idag är tydligare än tidigare. Bankerna kan både hjälpa kunderna och dela risken med SEK. Det gäller bland annat inom Trade Finance där SEK gjort affärer med fler banker för våra kunder. Ett exempel på en affär är SEK:s finansiering av Volvo Construction Equipment AB:s återförsäljare i södra Afrika (se sidan 33).

Det har varit många stora och tekniskt svåra affärer som genomförts i samarbete med bankerna och bankerna har spelat en nyckelroll för att nå de höga volymerna. SEK bidrar bland annat med kunskap om det svenska exportkreditsystemet. (Se bland annat Ericssons affär med Sprint på sidan 28.)

SEK noterar också att finansieringen blir en allt viktigare faktor för på vilken plats företagen förlägger sin produktion. Bland annat tack vare att det svenska exportfinansieringsystemet är konkurrenskraftigt och tillgängligt, finns det utländska företag som lägger sin produktion i Sverige, vilket skapar arbetstillfällen i landet. Det gäller bland annat en av de stora projektfinsieringar SEK genomfört, där Siemens

leveranser av turbiner till projektet Reficar i Colombia lett till arbetstillfällen i Finspång (läs mer om Siemens på sidan 30).

Under 2012 utvecklades produktområdet Customer Finance, både med nya kunder och genom förhandlingar om samarbetsavtal med existerande kunder. Många exportörer önskar minska sina kundfinansieringsportföljer eller har nått taket för hur mycket risk de är villiga att ta på sig och då kan SEK fylla ett behov.

Volymen för direktfinansiering uppgick 2012 till 17,6 miljarder kronor, fördelat på 192 affärer. Direktfinansieringen till exportföretagen har under året påverkats av att de mer välkända företagen haft god tillgång till kapitalmarknaden.

Inom direktfinansiering har efterfrågan på utlåning i lokala valutor varit hög och vi har gjort cirka 120 olika affärer i lokala valutor, med en total utlåningsvolym om drygt 3 miljarder kronor. SEK har bland annat lånat ut i den kinesiska valutan RMB till Volvo.

I arbetet med att förbättra förståelsen för kundernas behov har SEK valt att dela in verksamheten i tio sektorer. De tio sektorerna är: Telekom/IT, Fordonsindustrin, Verkstadsindustrin, Råvaror, Byggsektorn, Konsumentprodukter, Energisektorn, Skogs- och pappersindustrin, Hälsosektorn och Varvsindustrin.

Telekom/IT, skogs- och pappersindustrin, verkstadsindu-

”Nöjda kunder är avgörande för fortsatt framgång och lönsamhet.”

strin och fordonsindustrin har länge varit viktiga för svensk export. Det gällde även under 2012 och drygt 45 miljarder kronor av SEK:s totala utlåning har gått till dessa sektorer.

De regioner som varit störst är dels Västeuropa (23,3 miljarder kronor), dels Japan/Australien/Nya Zeeland (10,3 miljarder kronor) och dels Nordamerika (9,6 miljarder kronor). Vi såg dock även ett stort intresse för finansiering av svensk export till Latinamerika (5,7 miljarder kronor).

SEK är aktivt genom flera olika produkter för att bistå små och medelstora företag (SME). Under 2012 har SEK tillsam-



mans med övriga Exportfamiljen (EKN, Almi, Exportrådet (numera Business Sweden) och Swedfund) fortsatt utveckla Exportlånet till SME. Ett annat konkret exempel på finansiering till SME är samarbetet med Handelsbanken, som har små och medelstora företag som kunder där finansiering är viktigt för att vinna affären. Handelsbanken arrangerar affären och kontaktar därefter SEK för att komplettera transaktionen med finansiering på de längre löptiderna. Det är cirka 15–20 affärer per år. SEK har också utvecklat samarbetet med finansieringsinstitutet Northstar, vilket ökar möjligheterna för SEK att finansiera SME-företags exportaffärer. Northstar ägs av bland annat luxemburgska staten och kanadensiska banker och är specialiserade på att hjälpa europeiska SME med finansiering. De arrangerar finansieringen av affären och SEK lånar ut till exportföretaget mot garanti från Northstar. Exportföretaget kan fokusera på sin affär i stället för på finansieringsfrågor. Vi har gjort en handfull affärer under det samarbetet. Ett fjärde exempel på hur vi når SME är genom vårt nära samarbete med Sparbanken Öresund för att bistå exportföretag med långfristig finansiering (se exempel sidan 32).

SEK jobbar nära kunderna. Under några dagar i februari 2012 fanns SEK till exempel på plats under världens största

SEK:S UPPDRAG

DE OPERATIVA RIKTLINJERNA för SEK:s uppdrag anger att SEK kan bistå med finansiering till företagen och deras kunder om det finns ett svenskt intresse och exportanknytning, förutsatt att transaktionen sker på kommersiella villkor och är finansiellt attraktiv. Det innebär att SEK kan bistå med krediter om ett svenskt företag (inklusive dess dotterbolag i utlandet) säljer på export, men också att SEK kan finansiera ett utländskt företags export till andra länder om produktionen sker i Sverige.

SEK KAN FINANSIERA såväl exportören som slutkunden. SEK ska enligt ägaranvisningen bistå med CIRR-krediter och exportkrediter med främst en långfristig löptid, företagskrediter med främst en långfristig löptid och med en direkt koppling till exportverksamhet, utlåning i lokala (udda) valutor, långfristig projektfinansiering, och rådgivning för internationellt upphandlade och finansierade projekt.

SEK:S UPPLÅNING sker på marknadsvillkor. Även utlåningen sker på marknadsvillkor. Därutöver måste SEK säkerställa att transaktionerna uppfyller bolagets lönsamhetsmål (som ska täcka upplåningskostnader, operativa kostnader, kreditrisk samt vinstmarginal) och hållbarhetsmål.

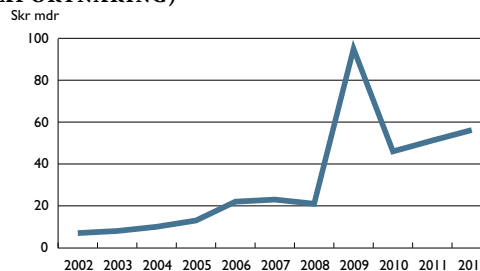
BEREDSKAP FÖR NYUTLÅNING

SEK:S SYFTE ÄR att bistå svenska exportföretag och deras kunder med finansiering. Det är viktigt, inte minst när sämre tider råder och företagen inte kan få finansiering från annat håll. Idag håller vi en beredskap för att kunna fortsätta låna ut pengar till våra kunder även om upplåningen försvåras eller om det rentav inte går att låna upp nya pengar på marknaden. SEK:s utlåningsberedskap motsvarar idag cirka nio månaders nyutlåning givet normal nyutlåningstakt.

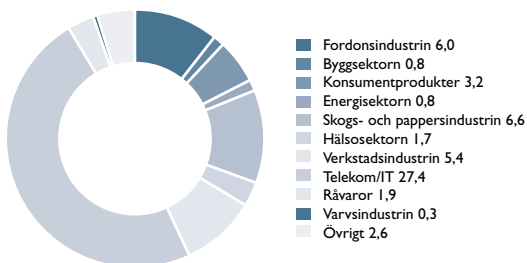
RELATIONEN SLUTKUNDS- OCH DIREKTFINANSIERING



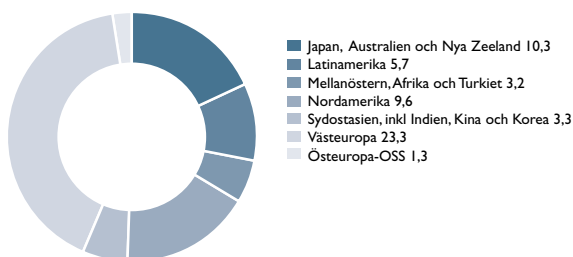
NYA KUNDFINANSIERINGAR – PER ÅR ENLIGT NY DEFINITION (= TILL OCH FÖR SVENSK EXPORTNÄRING)



UTLÅNINGEN PER SEKTOR, SKR MDR



UTLÅNINGEN PER REGION, SKR MDR



mobilmässa, Mobile World Congress, i Barcelona. SEK var tillsammans med EKN inbjudna av Ericsson för att delta i ett femtiotal möten med operatörer från hela världen. I den hårda konkurrens som råder på nätverkssidan gäller det för Ericsson att ha ett ännu närmare samarbete med finansiärer och garantigivare för att ha en långsiktig finansieringslösning att presentera till sina kunder redan i offertstadiet.

Nöjda kunder är avgörande för fortsatt framgång och lönsamhet. De kunder som finns idag är mycket nöjda med SEK:s arbete, enligt kundundersökningen. En kundnöjdhet över 80 är att betrakta som mycket hög. Enligt den senaste mätningen hamnade SEK på 86.

SEK:s kunder idag är framförallt de cirka 100 största exportföretagen i Sverige. SEK:s ambition är att under 2013 bistå exportföretagen ännu mer. Vi ska utnyttja potentialen

inom SEK:s hela erbjudande och hos våra samarbetspartners och arbeta än mer aktivt för att utveckla relationerna med de 350 största företagen och utifrån vår marknadskompletterande roll tillsammans med andra aktörer sy ihop bästa möjliga lösning för kunden och SEK.

Vi vill att företagen ska känna till vilken nytta SEK kan skapa för svenska exportörer så att SEK också kan bistå dem med långfristig finansiering vid behov. SEK vill också nå fler små och medelstora företag genom samarbetet med Handelsbanken, Northstar samt övriga statliga aktörer i Exportlånet och andra svenska banker.

JANE LUNDGREN ERICSSON
Executive Director & deputy COO



KERSTIN GEDUNG
Head of Structured Finance



SLUTKUNDSFINANSIERING

SEK erbjuder slutkundsfinansiering, som innebär finansiering till köpare i utlandet av svenska varor och tjänster.

EXPORT FINANCE

Exportkrediter är SEK:s idag mest använda produkt. Det innebär en finansiering av exportörens exportorder som kan vara kapitalvaror eller tjänster. Lånet ges till köparen och exportören får betalt vid leverans.



LÄS MER OM *Sprint* på sidan 28 som ett exempel på Export Finance

PROJECT FINANCE

Projektf finansiering karakteriseras av att utlåningen sker med ett bestämt ändamål. Utlåningen är till ett, för projektet, nybildat bolag och för en bestämd period, ofta projektets livslängd. Lånen belastar normalt inte balansräkningen för ägarnas befintliga bolag och innebär vanligtvis en begränsad risk för ägarna.



LÄS MER OM *Siemens* på sidan 30 som ett exempel på Project Finance

TRADE FINANCE

Diskontering/köp av kundfordringar, diskonteringar av växlar, finansiering av bankers diskontering av kundfordringar, växlar eller fordringar under enstaka transaktioner eller portföljer samt finansieringar under en begränsad tid, fram tills utbetalning sker under exportkredit.



LÄS MER OM *Babcock* på sidan 33 som ett exempel på Trade Finance

CUSTOMER FINANCE

Finansieringsupplägget skräddarsys för den enskilde exportören. I dagsläget kan den här typen av slutkundsfinansiering erbjudas Brasilien, Chile, Mexiko, Peru, Colombia, Vietnam, Indonesien, Thailand, Spanien, Italien och Turkiet.



LÄS MER OM *Elektro* på sidan 35 som ett exempel på Customer Finance

DIREKTFINANSIERING

SEK erbjuder rörelsekapitalfinansiering direkt till, eller till förmån för, svenska exportföretag och deras dotterbolag.

UTLÅNING TILL FÖRETAG

Bilaterala lån från SEK till exportföretagen. SEK samarrangerar också finansiering tillsammans med svenska och internationella banker och andra samarbetspartners (så kallade club deals).



LÄS MER OM *Getinge* på sidan 34 som ett exempel på Utlåning till företag

LOKALA VALUTOR

SEK tillhandahåller finansiering i lokala valutor i större utsträckning än vad många banker gör. Exportföretaget tecknar ramavtal med SEK och kan sedan avropa finansiering i ett flertal lokala valutor.

UTLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUT

SEK kan finansiera banker under förutsättning att medlen öronmärks för vidareutlåning till svenska exportföretag. Främst ett medel för att nå mindre och medelstora exportföretag som SEK annars inte har egen direktkontakt med.

EXPORTLÅNET

SEK, EKN, Almi, Business Sweden (före detta Exportrådet) och Swedfund samarbetar kring Exportlånet och andra finansieringsprodukter till små och medelstora exportföretag. När företagen saknar kreditutrymme kan Exportlånet ge företagen möjlighet att göra exportaffärer som kräver utökat rörelsekapital.

ERICSSONS GLOBALA EXPANSION FORTSÄTTER

VIMPELCOM

DEN RYSKA TELEOPERATÖREN OJSC VIMPELCOM, ska uppgradera sitt 3G-nät för att möta efterfrågan på mobil datakommunikation. HSBC, Global Arranger samt SEK-agent, arrangerade en finansiering i rubel motsvarande 200 MUSD för att refinansiera den utrustning, programvara och de tjänster som tillhandahålls av Ericsson. SEK är långgivare i transaktionen. Nordea agerade Mandated Lead Arranger och delade risk tillsammans HSBC.

– Med denna rubelfinansiering har HSBC vidareutvecklat sin kompetens som ledande arrangör av exportkrediter i Ryssland. Vi har nära relationer med SEK och EKN och är mycket nöjda med att ha arrangerat denna tredje EKN-täckta finansieringen i rubel till förmån för våra viktiga kunder, OJSC VimpelCom och Ericsson,

säger Andrew French, Director of Northern European Export Finance på HSBC.

HSBC och SEK arrangerade framgångsrikt en swap från USD till RUB där låntagaren, OJSC VimpelCom, gör återbetalningar under finansiering i RUB.

– Vi är mycket stolta över att tillsammans med Ericsson, VimpelCom och bankerna genomfört denna första EKN-stödda exportkredit med rubelfinansiering från SEK. Den innovativa strukturen gör det möjligt för oss att bredda vårt erbjudande framöver och ytterligare stödja våra kunder, säger Jan Brickner, Director Structured Finance på SEK.

Finansieringen har en total amorteringsstruktur på sju år.

SPRINT

ERICSSON OCH AMERIKANSKA SPRINT NEXTEL har genomfört en stor affär med finansiering från SEK som medarrangör. Sprint Nextel är den tredje största mobiloperatören i USA och har en kundbas på över 55 miljoner användare. Affären med Ericsson är en del av Sprints utbyggnadsplan "Network Vision" som omfattar utbyggnad av ett LTE-nät. Ericssons affär med Sprint stöddes av en CIRR-finansiering på en miljard USD som har slutligt förfall i mars 2017.

– Den unika CIRR-finansieringen med fast ränta i USD och SEK:s telekomkompetens var viktiga faktorer i vår beslutsprocess för den allra första ECA-stödda finansieringen i Sprints historia. CIRR-aspekten av finansieringen ger oss stabilitet till våra upplåningskostnader och USD-aspekten eliminerar eventuella FX-risker. Minst lika viktigt var SEK-teamets kompetens inom telekom som gjorde det lätt för oss att etablera en relation med dem och utforska olika alternativ på kort tid. SEK var inte bara mycket konstruktiva och uppfinningsrika under förhandlingarna av lånet, de ger också nära löpande support i affären, säger Jay Cetin, Assistant Treasurer, Sprint.

Finansieringen arrangerades av en grupp av finansiella institut ledda av Deutsche Bank och inkluderar Credit Suisse, Nordea, SEB och SEK. Deutsche Bank agerar också som Facility Agent och ECA-agent. Transaktionen finansieras av SEK och garanteras av EKN. Affären är bevis på att Ericsson fortsätter att vara en branschledare och att Nordamerika är en viktig marknad för Ericsson.

– Vi är glada att kunna erbjuda finansiering till stöd för det pågående samarbetet mellan Ericsson och Sprint. Det faktum att finansieringen stängdes på mycket kort tid, trots den stora storleken och komplexiteten är ett bevis på det goda samarbetet mellan finansiärerna, Ericsson och Sprint, säger David Lindström, Director Structured Finance på SEK.

– SEK har gjort ett bra arbete under en mycket snäv tidsplan och agerat mycket professionellt för att stödja Ericsson i samband med denna viktiga transaktion. Detta visar inte bara på en hög kompetens inom SEK, men också betydelsen av SEK:s relation till andra finansiella institutioner, säger Stefan Karlsson, Senior Advisor Customer and Trade Finance på Ericsson.





EXPORTKREDITER SKAPAR JOBB

SIEMENS INDUSTRIAL TURBOMACHINERY AB i Finspång tillverkar gasturbiner och ångturbiner för kraftgenerering och drift av pumpar och kompressorer. SEK har under 2012 finansierat Siemens projekt i Colombia och Spanien för sammanlagt cirka 2,1 miljarder Skr. Enligt Siemens väljer man att lägga produktionen i Sverige och inte i något annat land tack vare tillgången till det svenska exportkreditsystemet och SEK.

– *Tack vare tillgången till det svenska exportkreditsystemet med bland annat finansiering via SEK skapas mellan 700 och 1 000 jobb bara i Finspång. Vi vinner våra affärer på pris och prestanda. Men affärer som annars inte skulle bli av, kan nu bli av med hjälp av att SEK går in med finansiering,* säger Siemens Industrial Turbomachinery AB vd Hans Holmström.

På SEK ser man fler exempel på att företag lägger produktion i Sverige tack vare tillgången till det svenska exportkreditsystemet.

– *Det är mycket glädjande att allt fler internationella företag använder sig av det svenska exportkreditsyste-*

met. Härigenom bidrar SEK till att skapa och säkerställa svenska arbetstillfällen, säger Arne Ljung, Director CRM Corporate, på SEK.

Ett exempel på finansiering för Siemens är Reficar (Refineria de Cartagena) som är ett raffinaderi i Cartagena, Colombia. Det har en nuvarande kapacitet på 80 000 fat per dag. Utbyggnaden av Reficar är en viktig del av moderbolaget Ecopetrols framtidsplan och kommer att lite mer än fördubbla kapaciteten till 165 000 fat per dag vilket skapar ett raffinaderi i världsklass.

Ett projekt av denna storlek, på knappt fem miljarder USD, har många leverantörer. Siemens i Finspång levererade tre gasturbiner med kringutrustning till Reficar. SEK ställde upp med exportkrediten som garanterades av EKN och arrangerades av HSBC samt deltog i projektfinansieringen som arrangerades av Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Affären belönades med tidningen "GTR Global Trade Reviews" utmärkelser "Best Deals of 2011" och "Project Finance Deal of the Year 2011."

EXPORTKREDITER BYGGER MASSAFABRIK I BRASILLEN

METSO LEVERERAR UTRUSTNING och teknik för etablering av massabruket Suzano Papel e Celulose SA, som byggs i delstaten Maranhão i nordöstra Brasilien. Metso i Sverige tillverkar utrustning till massa- och pappersindustrin. Suzano Papel e Celulose är en av de största tillverkarna av massa och papper i Latinamerika. I slutet av 2013 kommer Maranhão ha en av de modernaste massafabrikerna i världen, med en produktionskapacitet på cirka 1,5 miljoner ton massa per

år för export. Det blir en helt självförsörjande anläggning när det gäller energi, och kommer generera över 15 000 arbetstillfällen, direkt och indirekt.

Metsoleveranserna finansieras genom en exportkredit på USD 535 miljoner med en löptid på 9,5 år från BNP Paribas/Fortis Bank SA/NV som strukturerande bank och ECA-agent, Nordea Bank AB Publ, Nordea Bank Finland Plc, Société Générale och SEK. Affären garanteras av EKN och finska Finnvera.



SAMARBETE GÖR ATT SEK NÅR SME

SPARBANKEN ÖRESUND

GENOM VÅRT NÄRA SAMARBETE med Sparbanken Öresund bistår SEK mindre och medelstora svenska exportföretag med långfristig finansiering. Dessutom ger Sparbanken Öresunds helägda dotterbolag, FriSpar Företagskredit AB, bankens företagskunder tillgång till långfristig finansiering, vilken garanteras av Europeiska Investeringsfonden, EIF.

– Vi är mycket stolta och glada för att vi genom det goda samarbetet med SEK och EIF får ytterligare möjligheter att erbjuda våra företagskunder långfristiga krediter till förmånliga villkor. Samarbetet överensstämmer väl med vår roll som regional bank – att bidra till att tillväxten i det regionala näringslivet stimuleras, säger

Göran Sjöberg, företagsmarknadschef på Sparbanken Öresund.

Sparbanken Öresunds kunnande och nära relationer med företagen i regionen, i kombination med SEK:s förmåga att tillhandahålla förmånlig finansiering, skapar goda förutsättningar för de mindre företagens förmåga att växa. Det är också positivt att EIF går in som garant för att skapa tillväxt i Sverige.

– SEK:s uppdrag är att bistå svenska exportföretag med långsiktiga finansieringslösningar. Samarbetet med Sparbanken Öresund ger oss ytterligare en möjlighet att nå ut till de små och medelstora företagen, säger Håkan Lingnert, Senior Director på SEK.

NORTHSTAR

SEK HAR FINANSIERIAT SME-företaget G. Larsson Starch Technologys export av en stärkelseutvinningsmaskin till Codipsa i Paraguay. Affären gjordes i samarbete med finansieringsinstitutet Northstar och med en återförsäkring från EKN, vilka tillsammans garanterar krediten. Samarbetet med Northstar ökar möjligheterna för SEK att finansiera mindre exportaffärer. Northstar arrangerar finansieringen av affären och

upprättar ett låneavtal med exportföretagets köpare vilket SEK finansierar.

– Samarbetet med Northstar är framgångsrikt. Exportföretaget kan fokusera på sin affär i stället för på finansieringsfrågor och vi har gjort en handfull affärer under det samarbetet, säger Henrik Josefsson, Associate Director Export Finance and Trade Finance på SEK.

SEK FINANSIERAR VOLVO CE:S ÅTERFÖRSÄLJARE

VOLVO CONSTRUCTION EQUIPMENT

SEK HAR TILLSAMMANS med Credit Agricole CIB Sweden Branch – Stockholm arrangerat en finansiering av Volvo Construction Equipment AB:s återförsäljare i södra Afrika, Babcock Africa Services S.A. Volvo Construction Equipment AB får betalt av SEK i samband med leverans och behöver således inte ta sitt eget rörelsekapital i anspråk för att finansiera och stödja sin återförsäljare.

– Den här transaktionen är ett bra exempel på att SEK inte bara är en partner för finansiering, utan också för riskdelning, säger Patrik Achtman, Director, Volvo Construction Equipment AB Region EMEA, Project & Structured Customer Finance.



GETINGES INTERNATIONELLA EXPANSION FORTSÄTTER

SEK HAR UNDER fjärde kvartalet 2012 i samarbete med Danske Bank finansierat Getinge med två lån på vardera 50 miljoner USD. Ett av lånen har en löptid på fyra år och det andra har en löptid på fem år.

– Vi arbetar med att bredda våra finansieringskällor och samarbetet med SEK är ett alldeles utmärkt exempel på detta, säger Peter Hjalmarson, Group Treasurer på Getinge.

Finansieringen skapar en grund för Getinges fortsatta internationella expansion.

– Lånet är ett bra exempel på hur SEK lyckosamt samarbetar med en lokal bank för att säkerställa en lånefinansiering till ett bolag med höga mål för internationell expansion, säger Patrik Lindgren, Director CRM Corporate på SEK.



ELEKTAS UTRUSTNING SKAPAR CANCERVÅRD I VÄRLDSKLASS

SEK HAR UNDER 2012 finansierat det svenska medicinteknikföretaget Elekta:s försäljning av produkter till sjukhuset "Hospital do Coração", i Sao Paulo, Brasilien. Elekta har sålt både en Elekta gammakniv och två Elekta Axesse. Gammakniven används för att strålbehandla mål i hjärnan, i synnerhet cancertumörer och Elekta Axesse är linjäracceleratorer som används för att strålbehandla cancer i resten av kroppen, från huvudet och nedåt.

– Hospital do Coração i Sao Paulo är ett av Latinamerikas mest ansedda sjukhus. Att genom vårt Customer Finance-samarbete med Elekta både främja svensk export och samtidigt bidra till att Brasiliens cancervård håller absolut världsklass är mycket givande, säger Andreas Karlegård, Associate Director Corporate and Customer Finance, på SEK.

– Vårt samarbete med SEK är mycket uppskattat och möjliggör bättre cancervård på tillväxtmarknader, säger Håkan Bergström, CFO på Elekta.



SCANIA-BUSSAR TILL CHILE

SEK HAR FINANSIERAT Scantias leverans av 231 stadsbussar till Chiles huvudstad Santiago. Leveransen innebär att Scantias bussar nu ingår i det integrerade kollektivtrafiksystem, Transantiago, som förbinder stadens buss- och tunnelbanelinjer.



UPPLÅNING I KORTHET

SEK är en av Nordens största upplånare på de internationella kapitalmarknaderna. Upplåningen består främst av globala benchmarklån och andra publika obligationslån. Den framgångsrika upplåningen är en förklaring till att SEK kan erbjuda exportföretagen konkurrenskraftig finansiering.

BRA UPPLÅNING TROTS TURBULENS

A collage of various banknotes, including 500 Euro and 100 US Dollar bills, overlaid with the title text. The background is a dark, textured surface with a grid pattern. The banknotes are scattered across the page, with some showing the faces of historical figures and others showing architectural details. The text is in a large, white, serif font, centered on the page.



SEK har haft en god tillgång till upplåning från kapitalmarknader runt om i världen under det gångna året. Trots ett periodvis turbulent år med stora svängningar på finansmarknaderna i efterspelet till den europeiska skuldkrisen har upplåningen under året varit framgångsrik. Många investerare har sett SEK som ett säkert investeringsalternativ i den oroliga tid som varit.

SEK:S KONSERVATIVA AFFÄRSMODELL, vilken kräver matchning av utlåning och upplåning för att säkerställa kapacitet för nyutlåning, innebär att vi är mindre utsatta för svåra marknadsförhållanden. Det gör att vi till skillnad från andra aktörer slipper agera under press. Under inledningen av 2012, då marknaden var turbulent, kunde SEK agera med stort lugn och behövde inte gå ut och låna till de sämre villkor som då erbjöds. SEK kan också vid behov, när investerarna så önskar, köpa tillbaka sina egna obligationer, vilket stärker förtroendet hos investerare.

Under våren och sommaren stabiliserades läget på marknaderna, bland annat genom tydliga politiska signaler från den europeiska centralbanken att euron skulle bevaras till varje pris. SEK blev då mer aktivt på marknaderna och genomförde flera stora emissioner. Bland annat emitterade SEK i maj en 5-årig global obligation om en miljard USD. Trots ett turbulent marknadsläge mottogs obligationen mycket väl och tecknades av investerare från hela världen. Även under sommaren gjordes flera större affärer.

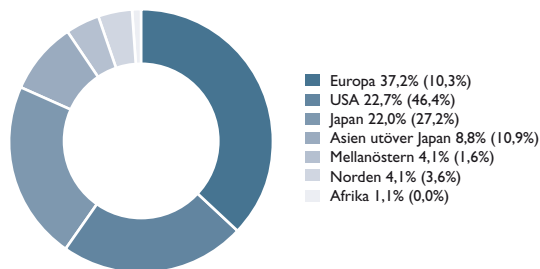
Trenden inom upplåningen går mot mindre komplexa obligationer och färre typer av strukturer. Totalt sett har den strukturerade upplåningen minskat under 2012 och upplåningsvolymen i standardobligationer har varit större. Sedan den finansiella krisens intåg har investerare blivit mer försiktiga när det gäller strukturerade obligationer då transparens och förståelse av instrumenten har blivit allt viktigare. Dessutom har kostnaderna för ränte-, struktur- och valutasäkring ökat på grund av nya regelverk, vilket bidrar till att strukturerade obligationer kostar mer att göra än tidigare.

Sammantaget för 2012 har den europeiska kapitalmarknaden varit viktigast för SEK och bidragit med en dryg tredjedel av SEK:s totala nyupplåning. SEK har historiskt haft en stark position på Uridashimarknaden i Japan, som innebär upplåning från japanska småsparare och även 2012 har den varit viktig, liksom den amerikanska marknaden för strukturerade obligationer. Genom dessa båda marknader har SEK tillgång till ett stort nätverk av investerare, vilket ger stabilitet i efter-

frågan på SEK-obligationer. Det är också dessa marknader som står för den största andelen av den strukturerade upplåningen. Fortfarande är det USD-obligationer som är den vanligaste bland traditionella och benchmarkobligationer och under 2012 har det framförallt varit europeiska investerare som köpt SEK:s obligationer. Under 2012 har SEK även varit aktiv i marknaden för brittiska pund. I februari emitterade SEK en publik obligation om 200 miljoner pund med knappt tre års löptid. Tack vare stor efterfrågan utökade SEK obligationen med 50 miljoner pund i mars. I juli emitterade SEK en till obligation om 325 miljoner pund med en löptid om drygt fyra år.

Satsningen på att låna i den kinesiska valutan Renminbi (RMB) fortsatte under 2012. Efter flera års arbete med kinesiska myndigheter emitterade SEK sin första RMB-transaktion om motsvarande drygt 200 miljoner kronor i januari 2012. Upplåningen matchades av en utlåning till Volvo som hade behov av RMB. I maj emitterade SEK ytterligare en 3-årig obligation om 500 miljoner RMB. Emissionerna innebär ytterligare ett steg för SEK mot att etablera sig på den kinesiska marknaden för att ha beredskap att möta behov av finansiering i lokal kinesisk valuta till fler svenska exportföretag. Tidigare har svenska företag med verksamhet i Kina bara kunnat få tillgång till finansiering i lokal valuta från banker i Kina, men den finansieringen har varit dyrare och

MÄNGDEN UPPLÅNING PÅ OLIKA MARKNADER



framförallt haft betydligt kortare löptid, än vad SEK nu kunnat erbjuda.

Om den schweiziska och den kanadensiska marknaden erbjuder tillräckligt bra villkor under 2013, kan SEK komma att emittera där. Vi kommer även att undersöka möjligheten att göra en benchmark i EUR.

Inför 2013 finns det en risk att upplåningsnivåerna påverkas av en osäkerhet till följd av efterverkningarna av skuld-krisen. Men tack vare SEK:s höga kreditvärdighet och Sveriges relativt starka ekonomi och låga skuldsättning, hör SEK till den kategori säkra låntagare som investerare föredrar att köpa i orostider.

PER ÅKERLIND Executive Director & COO



”Flera större upplåningstransaktioner gjordes med rörlig ränta vilket innebär att vi kunde undvika att ingå i derivat som framöver kommer att bli dyrare att ha. Vidare kunde vi sprida ut vår upplåning på flera transaktioner och därmed kunde vi begränsa oss till att göra endast en global USD-benchmark-upplåning under 2012. Det innebär en bra positionering inför 2013, då marknaden inte är mättad med SEK-obligationer.”

SEK:S UPPLÅNINGSTRATEGI

SEK lånar upp på den internationella kapitalmarknaden genom att ge ut obligationer och certifikat. För att säkerställa tillgång till konkurrenskraftig finansiering, i såväl goda som dåliga tider, bedriver SEK en diversifierad upplåningsverksamhet. Denna innebär att SEK har stor flexibilitet och beredskap att agera på alla marknader i världen. SEK agerar opportunistiskt vilket innebär att vi försöker utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad.

SEK emitterar obligationer både till institutionella investerare och till privatpersoner. Obligationerna kan vara antingen publika, listade eller privata ("private placements"). De publika emissionerna säljs till investerare över hela världen. Private placements är skräddarsydda emissioner, riktade till en enskild investerare eller till små grupper av investerare. Det är vik-

tigt för SEK att nå både institutionella investerare och privatpersoner med sin upplåning.

De obligationer som SEK emitterar är antingen vanliga räntebärande obligationer eller strukturerade obligationer. För strukturerade obligationer är avkastningen kopplad till en underliggande tillgång, till exempel ett aktie- eller valutaindex.

Oavsett struktur, valuta och löptid, använder sig SEK regelmässigt av derivatinstrument för att minimera ränte- och valutarörelser i den underliggande tillgången. Medel som inte direkt används för utlåning lagerhålls.

Ambitionen på sikt är att låna upp ännu mer i de lokala valutor som våra svenska exportörer och deras kunder efterfrågar.

INGEN REFINANSIERINGSRISK

En viktig del av SEK:s affärsmodell är att inte ta refinansieringsrisk. Det innebär att SEK:s utlåningsåtaganden – utestående utlåning samt avtalad, ej utbetald utlåning – är säkerställda med finansiering med minst samma löptid. Lånar vi till exempel ut på 15 år, har vi redan

lånat upp på 15 år eller en längre löptid eller har säkerställd tillgång till sådan finansiering. Det gör att SEK skiljer ut sig från andra aktörer som kan tjäna pengar på att låna ut långfristigt samtidigt som dessa aktörer lånar upp kortfristigt.



PETRA MELLOR
Director Treasury

"Under hösten har behovet av att emittera obligationer inte varit lika stort, vilket inneburit att SEK gjort färre lånetransaktioner, men till mycket bättre villkor. Vi planerade också att vara aktiva i den amerikanska "Commercial Paper" marknaden under den senare delen av året, vilket vi också varit, så vi valde att hålla igen lite i andra marknader under den här tiden."

ERIK HÅDÉN
Head of Treasury

"Totalt sett har det varit ett mycket framgångsrikt år. Vi lånade relativt mycket pengar under den senare delen av våren och under sommaren. Efterfrågan på SEK:s obligationer har genomgående varit stor."

TYSKA MARKNADEN

ETT EXEMPEL PÅ en intressant marknad är den tyska kapitalmarknaden. SEK har emitterat där på mycket långa löptider i euro och bland annat gett ut en obligation med slutligt förfall om 40 år, 2052, på 153 miljoner euro. SEK har också emitterat en så kallad *Namensschuldverschreibung*, en domestik obligation under tysk lag, på 90 miljoner euro med en löptid på 12 år. Den tyska kapitalmarknaden är av stor vikt för SEK då tillgången till riktigt långfristig upplåning säkerställer att vi kan erbjuda finansiering på långa löptider i projekt där svenska exportörer medverkar och som kräver riktigt långfristig finansiering.



RMB

I JANUARI EMITTERADE SEK sin första RMB-transaktion om motsvarande drygt 200 miljoner kronor med hjälp av arrangören Citic Securities. I maj emitterade SEK ytterligare en 3-årig obligation om 500 miljoner RMB, motsvarande drygt 500 miljoner kronor. Tack vare hög efterfrågan från investerare utökades obligationen med ytterligare motsvarande drygt 150 miljoner kronor i juni.

– Det är en viktig händelse. Svenska företag är i Kina för att stanna, säger Miriam Bratt, Director Treasury.



USD GLOBAL

SEK EMITTERADE en 5-årig global obligation om 1 miljard USD i maj 2012. Trots ett turbulent marknadsläge mottogs obligationen mycket väl och tecknades av investerare från hela världen. Över 60 investerare deltog i transaktionen som blev övertecknad. Majoriteten av investerarna kom från USA och Europa. Upplåningstransaktionen gjordes tillsammans med Bank of America Merrill Lynch, HSBC, JP Morgan och Nomura.



PUND

SEK EMITTERADE en publik obligation om 200 miljoner brittiska pund med knappt tre års löptid i februari. Obligationen såldes till investerare framförallt på den europeiska marknaden. Tack vare stor efterfrågan utökade SEK obligationen med 50 miljoner brittiska pund i mars. I juli emitterade SEK en till obligation i den brittiska valutan om 325 miljoner pund med en löptid om drygt fyra år. SEK återkommer gärna till denna marknad under 2013 då intresset från investerare är stort.



SVENSK EXPORT OCH INTERNATIONELLA AFFÄRER

Under 2012 genomfördes förbättringsarbeten och organisationsförändringar med syfte att bygga effektiva processer och kompetensutveckla SEK:s medarbetare. Eftersom arbetsmiljön är en viktig del inom SEK, har vi fortsatt fokus på friskvård. Året har också präglats av arbete med Young Professionals där många personliga möten med representanter från SEK har ägt rum.

SEK ÄR ETT företag med ett för svensk exportnäring viktigt uppdrag där flera av medarbetarna arbetar med svenska exportörer i olika delar av världen. Det som särskiljer SEK från många andra finansiella institutioner är att företaget är litet. Idag finns vi i Stockholm och Singapore. Möjligheten till att jobba med Sveriges exportnäring och dess internationella affärer värderas högt av våra medarbetare.

Ett ständigt pågående arbete är att bygga effektiva processer och kompetensutveckla medarbetarna för att vi hela tiden ska vara i framkant och bäst på det vi gör. SEK arbetar med komplexa affärer varje dag med motparter i hela världen. Då är det viktigt att man ständigt förbättrar organisationen. För att nå fler kunder lokalt har SEK under 2012 förstärkt organisationen i Singapore med Richard Anund. Som en fortsättning av effektiviseringen inom affärssidan har vi också slagit samman Funding och Treasury. Ytterligare förbättringar görs genom genomförande av ledarskapsprogram.

– En del av vårt fokus 2012 har varit att genomföra program för att förtydliga och träna ledarskap, säger Sirpa Rusanen, Executive Director, Head of Human Resources. Resultatet i den årliga medarbetarundersökningen visar på en positiv trend och ledarskapsindex är högt, 73 procent. Det är en utmaning att utveckla ledarskapet från en hög nivå.

Som stöd för utvecklingen av såväl ledare som övriga medarbetare har SEK under 2012 lagt fokus på att förtydliga kopplingen mellan SEK:s affärsplan och individens mål och utveckling. På så sätt ökar medarbetarens insyn i hur var och en bidrar till målen i SEK:s affärsplan och kundnyttan, vilket i sin tur underlättar medarbetarens möjlighet att ta eget ansvar.

Under 2011 påbörjades implementeringen av SEK:s program för operationell effektivitet genom Lean vilket bland annat ska underlätta för SEK att klara av pågående och kommande projekt, samt fler och mer komplexa affärer.

– För att Lean ska fungera måste du ha ett engagemang från samtliga i din organisation, säger Sirpa Rusanen. Vi fort-

sätter att fokusera på de aktiviteter som adderar värde och att skapa en kultur präglad av kontinuerliga förbättringar.

Under 2012 har Lean-arbetet fokuserats på att utbilda alla inom SEK i grunderna till Lean.

– Då vi ser ett ökat resursbehov till följd av nya regelverkskrav är avsikten att i första hand använda frigjord kapacitet för att täcka resursbehoven till nya projekt och att minska konsultanvändningen, säger Miriam Hardt, Head of Lean på SEK. Vi ska framöver fokusera på processoptimering. Det vill säga att vi vill skapa enklare, stabilare processer som kontinuerligt levererar önskad kvalitet till kund.

Under året som gått har SEK haft i genomsnitt 231 anställda och personalomsättningen är låg. I samband med att förändringar och förbättringar har införts i bolaget, har flera medarbetare fått möjligheten att gå vidare till nya tjänster internt. Sammanlagt genomfördes 20 internrekryteringar under 2012 med en jämn fördelning mellan män och kvinnor. Vi har under året uppdaterat den befintliga jämställdhetsplanen för att därmed också stödja medarbetares utveckling i linje med SEK:s affärsplan.

Vikten av en god arbetsmiljö ökar i en turbulent omvärld.

– Vi har ett utmanande uppdrag, högt tempo och engagerade medarbetare, säger Ann-Sofi Reichhuber, HR-specialist med ansvar för hälsoområdet. Därför är vi stolta över att vi för att skapa goda möjligheter för återhämtning har kunnat satsa ännu mera på friskvård för våra kollegor.

Under 2012 har SEK fortsatt arbetet med Young Professionals, främst tillsammans med Handelshögskolan i Stockholm och toppnätverket Nova. Flera arrangemang genomfördes där SEK har fått möjligheten att träffa studenter och unga i arbetslivet.

– Vi fortsätter att bygga vårt varumärke långsiktigt gentemot högskolor och universitet samt andra kanaler där framtidens medarbetare finns, säger Kim Rydeheim, PR manager på SEK. För att kunna konkurrera om de bästa medarbetarna krävs aktiviteter i syfte att ytterligare förstärka SEK:s position bland just de här målgrupperna.

Sommaren 2010 engagerade sig SEK tillsammans med Exportrådet (numera Business Sweden), EKN, Swedfund och Almi i ett samarbetsprojekt med Internationella Handelshögskolan i Jönköping (JIBS) med syfte att fördjupa kontakterna mellan den akademiska världen och näringslivets behov och därmed göra studenterna vid Högskolan mer förberedda för den verklighet som de kommer att möta i sin yrkesutövning. Projektet har sedan det startades steg för steg fördjupats under 2012.



*Sirpa Rusanen
Executive Director,
Head of Human Resources*



**PÅ NY STOL 2012
RICHARD ANUND**

**Vad finns det för utvecklings-
möjligheter på SEK?**

På SEK finns väldigt fina utvecklingsmöjligheter. Vi måste ha de flesta funktioner på plats som en bank har. Då vi är relativt få anställda är det enkelt att söka sig till nya kvalificerade arbetsuppgifter.

**Vad har varit dina utmaningar
under 2012?**

Jag började på SEK:s kontor i Singapore i september. Utmaningen har varit att få ett nytt hem på plats och barnen att funka i en helt ny miljö samtidigt som jag har tagit mig an en ny tjänst.



**PÅ NY STOL 2012
LINA BOMAN**

**Vad finns det för utvecklings-
möjligheter på SEK?**

Jag hade arbetat på SEK:s Middle Office sedan våren 2009 och kände mig redo för nya utmaningar. Under slutet av 2011 erbjöds jag en intern praktikplats på Risk Control. Det resulterade i en fast anställning på funktionen.

**Vad har varit dina utmaningar
under 2012?**

Under min praktikplats fick jag ansvara för koordinering av Riskavsnittet i Årsredovisningen. På Risk Control har jag fokuserat på det gällande Basel II-regelverket samt även ansvarat för Risk Controls validering av det interna riskklassificeringssystemet.



**ÅRETS SEK:ARE BLEV
ANNA FINNSKOG**

Motivering: "Otroligt proffsig, kunnig medarbetare med stor förmåga att reda ut svåra problem. Hon uppvisar alltid en god anda och rycker in där det behövs. Hon får ofta reda upp situationer som hon inte deltagit i från början och gör det alldeles utmärkt."

Vad arbetar du med på SEK?

Jag arbetar med den långa upplåningen.

Vad betyder utmärkelsen för dig?

Det är jätteroligt att mitt engagemang för arbetet här på SEK uppskattas av mina kollegor.

Hur såg ditt 2012 ut på SEK?

Jag hade stort fokus på att anpassa upplåningsverksamheten till de nya regler som kommer för derivat.



NY CHEFEKONOM MARIE GIERTZ

Vad är din roll på SEK?

Jag tillträdde som chefekonom på SEK i november 2012 i en helt nyinrättad roll. Rollen som chefekonom innebär att vara talesperson i makroekonomiska frågor till nytta för våra intressenter. Det känns oerhört spännande och roligt.

Vilka utmaningar ser du framför dig?

Jag ser fram emot att förmedla kunskap om de globala förutsättningarna och de utmaningar och möjligheter som svensk exportindustri möter. Att delta i den ekonomiska debatten, träffa kunder och medarbetare stimulerar mig och min utmaning ligger i att lyckas nå ut på ett bra sätt.

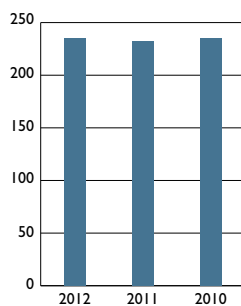


HR-MÅL*

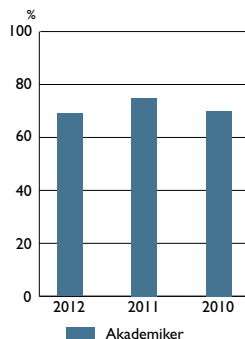
	Utfall 2011	Utfall 2012	Mål 2013
Motivation	75	75	>80
Samarbete	75	75	>80
Ledarskap	71	73	78

* HR-målen mäts i en årlig medarbetarundersökning. Kontinuerlig ledarskapsutveckling i kombination med en tydlig organisation och ständigt förbättringsarbete i våra processer – med hjälp av Lean – leder till ett gott samarbete, vilket i sin tur stärker motivationen inom organisationen.

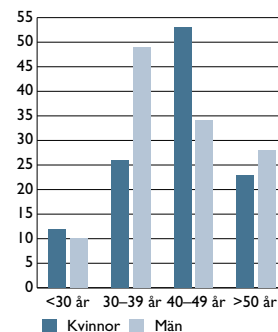
ANTAL ANSTÄLLDA



UTBILDNINGSNIVÅER



ÅLDERSSTRUKTUR OCH KÖNSFÖRDELNING, ANTAL



	2012	2011	2010
Antal medarbetare (anställda som ännu inte har börjat är exkluderade)	235	232	235
Varav chefer	43	42	39
Varav icke chefer	192	190	196
Varav tillsvidareanställda	228	219	226
Varav visstidsanställda	7	13	9
Varav heltidsanställda (heltidsanställningar avser den sysselsättningsgrad medarbetaren har rätt att arbeta)	227	225	229
Varav deltidanställningar (avser kontrakt som är skrivna för en sysselsättningsgrad mindre än 100%)	8	7	6
Varav anställda i Sverige	233	231	234
Medarbetare som slutat	16	22	18
Varav kvinnor	8	5	5
Varav män	8	17	13
Varav åldersintervall under 30 år	1	3	1
Varav åldersintervall 30-50 år	9	16	14
Varav åldersintervall över 50 år	6	3	3

HÅLLBARHET

Hållbarhetsfrågor är en strategisk prioritering för SEK och vår ambition är att vara ett föredöme inom hållbart företagande. Vi vill göra skillnad i de affärer vi medverkar i och bidra till att driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt.

VÅR HANTERING AV sociala och miljömässiga risker i samband med vår utlåning är den viktigaste hållbarhetsfrågan för oss och våra intressenter. Vår största utmaning är därför att förstå, ställa krav och följa upp projekt och verksamheter vi finansierar så att de lever upp till internationella standarder inom områdena anti-korruption, miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. Det är ett långsiktigt och ibland komplicerat arbete där vi både måste vara pragmatiska och samtidigt tydliga i våra krav. Det är genom att ställa krav som SEK kan påverka beteenden hos företag och ageranden vid stora internationella projekt. Det är en del av kreditprocessen och vår målsättning är att våra kunder uppfattar SEK som en tydlig kravställare på ett hållbart internationellt företagande.

En andra viktig del i vårt hållbarhetsarbete handlar om affärsetik, vår egen etiska kompass och vår förmåga att säker-

ställa att vi och andra agerar korrekt. Det är viktigt att SEK stödjer och bidrar till att verkställa de internationella initiativ och riktlinjer som tagits fram för att motverka korruption i internationella affärer. Vår målsättning är att säkerställa att våra underleverantörer och kunder åtagit sig att följa internationella riktlinjer inom anti-korruption och den svenska näringslivskoden.

SEK strävar efter att skapa en arbetsplats där jämställdhet och mångfald är en naturlig del. På så sätt åstadkommer vi största möjliga utveckling av både kompetens, ledarskap och trivsel. Vi har länge arbetat för att nå en jämn könsfördelning av chefstjänster och vår målsättning är att ligga inom intervallet 40/60. Medarbetare med utländsk bakgrund ger oss goda förutsättningar att agera på den internationella spelplanen.

"Vi tar ständigt nya steg mot att integrera hållbart företagande i vår affärsmodell och i vårt tänkande. Det är i samband med våra affärer som vi kan göra störst skillnad."

JOHAN HENNINGSSON
Head of CSR



AMBITION	STRATEGI	MÅL
SEK ska tillse att projekt och verksamheter vi finansierar uppfyller internationell standard inom affärsetik, miljö- och socialt ansvar.	Utbildning inom hållbar finansiering. En kvalitetssäkrad metod för att utvärdera sociala och miljömässiga risker vid utlåning.	Över 80 procent av SEK:s kunder ska uppleva att SEK ställer hållbarhetskrav ¹ vid utlåningen.
SEK ska vara en drivande kraft för ett affärsetiskt företagande och för att motverka korruption och annan finansiell brottslighet.	Utbildning inom anti-korruption och i SEK:s uppförandekod. Anti-korruptionsprogram.	100 procent av SEK:s kunder och underleverantörer ska ha åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer ² inom anti-korruption.
SEK ska vara en attraktiv arbetsgivare där jämställdhet och mångfald är en naturlig del.	Rekryteringar utgår från kompetenskrav och mångfald. Mångfald eftersträvas vid tillsättande av chefstjänster och kommittéledamöter. Mångfalden ska spegla svenska samhället utifrån SEK:s affärsmodell.	Könsfördelning av chefstjänster ska vara mellan 40–60 procent. Medarbetare med utländsk bakgrund ska överstiga 25 procent.

SEK finansierade

6

A-projekt under 2012

Samtliga A-projekt – projekt med potentiellt betydande negativ miljö- och/eller social påverkan – genomgår en fördjupad social och miljömässig granskning.

76%

Andel av SEK:s kunder som upplever att krav på ett hållbart företagande ställs i samband med utlåning.

39%



61%



Andelen kvinnliga och manliga chefer vid SEK 2012.

28%

Andelen anställda som anger att de har utländsk bakgrund.

SEK redovisar sitt hållbarhetsarbete i en separat hållbarhetsredovisning enligt GRI standard på nivå B+. Hållbarhetsredovisningen går att ladda ner från SEK:s hemsida.

¹ Avser internationell standard inom affärsetik, anti-korruption, miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.

² Avser riktlinjer som bland annat baseras på OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption samt svensk mutbrottslagstiftning och näringslivskoden. SEK accepterar även företags egna riktlinjer med motsvarande krav.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE¹

AFFÄRSVERKSAMHETEN

SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under 2012 till Skr 56,2 miljarder vilket var den näst högsta volymen någonsin under ett år till och för svensk exportindustri. Det var en ökning med Skr 5,0 miljarder jämfört med 2011. Av den totala nyutlåningen var Skr 38,6 miljarder slutkundsfinansiering till svenska exportörers kunder och Skr 17,6 miljarder direktfinansiering till svenska exportföretag.

Det är framförallt inom slutkundsfinansieringen som efterfrågan varit hög, bland annat eftersom vissa banker inte är lika villiga som tidigare att lämna långfristiga krediter och att många köpare av svenska exportvaror efterfrågar långfristig finansiering. Det har varit många stora och tekniskt svåra affärer som genomförts i samarbete med bankerna. SEK har tagit en alltmer aktiv roll i affärerna och bidrar bland annat med kunskap om det svenska exportkreditsystemet.

SEK:s direktfinansiering till exportföretagen har under året påverkats av att de större företagen haft god tillgång till kapitalmarknaden.

Efterfrågan på utlåning i lokala valutor har varit hög. Bland annat har SEK lånat ut i den kinesiska valutan RMB.

SEK:s ambition är att under 2013 bistå exportföretagen ännu mer. Vi ska utnyttja potentialen inom SEK:s hela erbjudande och hos våra samarbetspartners och arbeta än mer aktivt för att utveckla relationerna med de cirka 350 största företagen.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 218,8 miljarder vid utgången av 2012, jämfört med Skr 220,7 miljarder vid utgången av 2011. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 59,5 miljarder, en minskning med Skr 4,8 miljarder jämfört med utgången av 2011. Minskningen berodde på att utestående offerter förfallit under året.

NYA KUNDFINANSIERINGAR

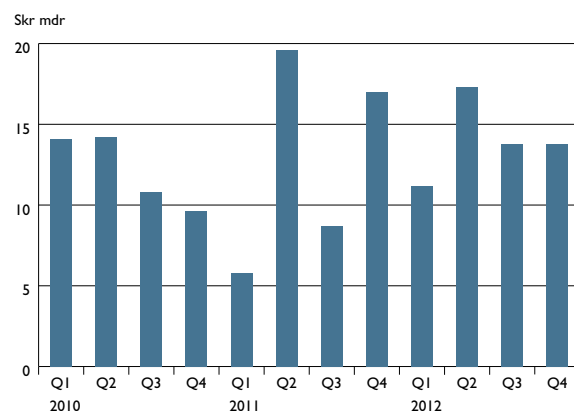
Skr mdr	Januari– december 2012	Januari– december 2011
Utlåning för:		
Slutkundsfinansiering ¹	38,6	30,7
Direktfinansiering	17,6	20,5
Totalt¹	56,2	51,2

¹ Varav Skr 7,5 miljarder (7,3) inte betalats ut vid respektive rapportperiods slut.

NYA KUNDFINANSIERINGAR, KATEGORI



NYA KUNDFINANSIERINGAR



¹ Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges (se not 1). Koncernen omfattar, per 31 december 2012, SEK och dess helägda dotterbolag, AB SEK Securities, SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB och Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (o). Avsnittet "Riskhantering" i årsredovisningen (sidan 57–75) är en integrerad del av förvaltningsberättelsen.

UPPLÅNING

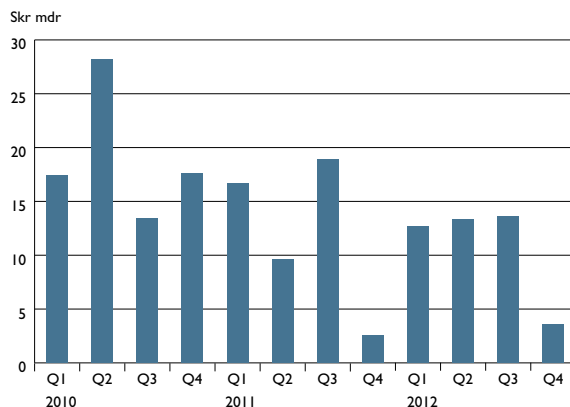
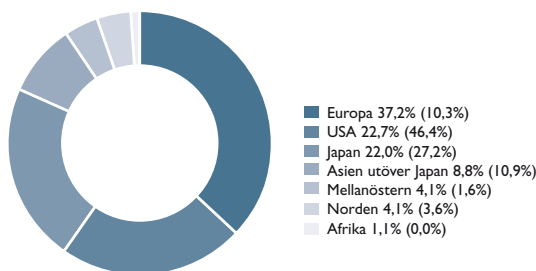
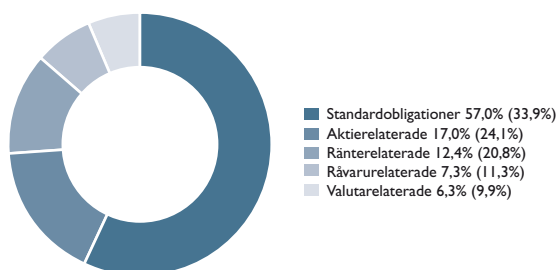
SEK har god tillgång till upplåning från kapitalmarknader runt om i världen. Trots ett periodvis turbulent år med stora svängningar på finansmarknaderna i samband med den europeiska skuldkrisen har upplåningen under året varit framgångsrik. Många investerare har sett SEK som ett säkert investeringsalternativ i den oroliga tid som varit. SEK:s nyupplåningsvolym under 2012 uppgick till Skr 43,2 miljarder, en minskning med Skr 4,5 miljarder jämfört med 2011.

Under våren och sommaren stabiliserades läget på finansmarknaderna, bland annat genom tydliga politiska signaler från den europeiska centralbanken om att euron skulle bevaras till varje pris. SEK ökade då sin upplåningsaktivitet och genomförde flera stora emissioner.

Bland annat emitterade SEK i maj månad en 5-årig global obligation om USD 1 miljard. Obligationen mottogs väl och tecknades av investerare från hela världen. I november emitterade SEK en obligation om USD 250 miljoner med rörlig ränta med en löptid på 5 år. Obligationen såldes framför allt till europeiska investerare. Under året har SEK också efter flera års fokuserat arbete gjort sin första RMB-denominerade emission, som motsvarar drygt Skr 200 miljoner.

Trenden inom upplåningen går mot mindre komplexa obligationer och färre typer av strukturer. Totalt sett har den strukturerade upplåningen minskat under 2012 och upplåningsvolymen i standardobligationer har varit större. Sedan den finansiella krisens intåg har investerare blivit mer försiktiga när det gäller strukturerade obligationer då transparens och förståelse av instrumenten har blivit allt viktigare. Dessutom har kostnaderna för ränte-, struktur- och valuta-säkring ökat på grund av nya regelverk, vilket bidrar till att strukturerade obligationer kostar mer att emittera än tidigare.

Sammantaget för 2012 har den europeiska kapitalmarknaden varit viktigast för SEK och har bidragit med 37,2 procent av SEK:s totala nyupplåning. De amerikanska och japanska kapitalmarknaderna har också fortsatt varit viktiga för SEK:s upplåning. En viktig del av SEK:s upplåningsstrategi är att från tid till annan återköpa SEK:s obligationer från investerarna på dessas begäran. Återköp och förtidslösen av egen skuld uppgick till Skr 22,7 miljarder, en minskning med Skr 13,8 miljarder jämfört med 2011.

NYUPPLÅNING
Långfristiga lån**GEOGRAFISKA MARKNADER 2012****LÅNESTRUKTURER 2012**

NYCKELFAKTORER FÖR FINANSIELLT RESULTAT

SEK:s resultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framförallt på utlåning men också på likviditetsplaceringar. Finansiering av dessa tillgångar kommer från eget kapital och från värdepapper utgivna på de internationella kapitalmarknaderna. Följaktligen är de avgörande faktorerna i SEK:s resultat olika år (i) nettot, eller marginalen i procent mellan ränteintäkterna på lånefinansierade tillgångar och kostnaden för dessa lån; (ii) den utestående volymen av utlåning och likviditetsplaceringar; liksom (iii) de relativa förhållandena mellan tillgångar finansierade med skulder respektive eget kapital.

SEK emitterar låneinstrument med villkor som kan vara fasta, rörliga, eller knutna till olika index.

SEK:s strategi är att ekonomiskt säkra dessa villkor till rörliga räntor med syfte att motsvara villkoren i skuldfinansierade tillgångar. Kvaliteten på SEK:s finansiella resultat, den förhållandevis stabila kreditvärderingen och SEK:s publika roll har möjliggjort att SEK kan åstadkomma upplåning på nivåer som är konkurrenskraftiga på marknaden. En annan viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat har varit förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat som redovisas till verkligt värde. De faktorer som främst påverkar realiserade värdeförändringar är kreditspread på egen skuld och basisspread. Kreditspreaden på egen skuld är relaterad till den kreditvärdighet SEK:s investerare bedömer att SEK har. Basisspreaden är avvikelsen i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna.

Under åren efter finanskrisen 2008 har även realiserade vinster från vissa avyttringar som ett resultat av krisen, liksom högre belopp av nettokreditförluster väsentligt påverkat SEK:s rörelseresultat.

JANUARI–DECEMBER 2012**RÖRELSERESULTATET**

Rörelseresultatet uppgick till Skr 824,4 miljoner (1 889,1), en minskning med 56,4 procent jämfört med föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner minskat till Skr -507,7 miljoner (523,4) främst beroende på realiserade 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. Jämfört med föregående år påverkades också resultatet negativt av minskade övriga rörelseintäkter och ökade kostnader relaterat till nya regelverk framförallt rörande Basel III. Resultatet jämfört med föregående år påverkades positivt av minskade kostnader för kreditförluster-reserveringar.

RÄNTENETTO

Räntenettot uppgick till Skr 1 879,9 miljoner (1 870,8), en ökning med 0,5 procent jämfört med föregående år, vilket

berodde på marginalökningar, som dock motverkades av minskade genomsnittliga volymer av räntebärande tillgångar beroende på en minskning av likviditetsplaceringar.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 57 baspunkter per annum (55), en ökning i absoluta tal med 2 baspunkter och i relativa tal med 3,6 procent från föregående år. Ökningen i marginalen berodde framförallt på att andelen av räntebärande tillgångar som utgörs av utlåning har ökat (innebärande att andelen som utgörs av likviditetsplaceringar har minskat) och att utlåningen har högre marginaler än likviditetsplaceringarna. Ökningen i marginalen berodde också på lägre upplåningskostnader på grund av fördelaktiga upplåningsmarginaler framförallt i utlåning i USD men också på högre marginaler på nya krediter.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 257,0 miljarder (268,0), en minskning med 4,1 procent mot föregående år. Minskningen berodde på minskad likviditet, medan utlåningsvolymen ökade något i genomsnitt. Huvuddelen av minskningen av likviditeten är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nyutlåning och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar.

PROVISIONSINTÄKTER OCH PROVISIONSKOSTNADER

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 11,1 miljoner (12,3). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -10,9 miljoner (-14,9). Minskningen i provisionsintäkter beror på lägre intäkter från kapitalmarknadstransaktioner. Minskningen i provisionskostnader beror främst på lägre bankavgifter.

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -507,7 miljoner (523,4). Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av realiserade värdeförändringar hänförliga till förändringar 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.

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 644,0 miljoner (481,9), en ökning med 33,6 procent jämfört med samma period föregående år. Resultatökningen berodde huvudsakligen på att en tidigare redovisad orealiserad vinst realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar (Basel III) som gäller från årsskiftet 2012/2013. Nettoförlusten i rörelseresultatet hänförlig till dessa transaktioner uppgick till Skr -30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade realiserade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner (se stycket nedan). Derivat ersattes med nya derivatinstru-

ment till marknadsvillkor. Vidare ökade intäkter från återköp av egen skuld, vilka dock motverkades av att det föregående år redovisades ett realiserat resultat om Skr 279,3 miljoner relaterat till försäljning av en fordran på ett dotterbolag i Lehman-Brotherskoncernen.

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner

Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -1 151,7 miljoner (41,5). Orealiserade värdeförändringar 2012 var huvudsakligen hänförliga till förändringar av kreditspread på egen skuld, delvis beroende på förändringar i marknadens bedömning av SEK:s kreditspread, delvis beroende på förfinade beräkningsmetoder. 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 (se beskrivning i föregående stycke). Motverkande effekter var positiva värdeförändringar relaterade 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 huvudsakligen relaterat till förändring av kreditspread på egen skuld.

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 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 basisspreddar.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 19,9 miljoner (108,8). Periodens intäkter är huvudsakligen hänförliga till återvunna rättegångskostnader från en tvist med Sparbankstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB). I mars 2012 meddelades 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 det 2011 ingick en reavinst uppgående till Skr 105,1 miljoner vid försäljning av den fastighet, i vilken SEK:s kontor var inrymt innan bolaget flyttade sin verksamhet till nya, hyrda lokaler.

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnaderna uppgick för 2012 till Skr -292,2 miljoner (-282,8), en ökning med 3,3 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på ökade lönekostnader och förändring i reservering för pensions-

kostnader. I personalkostnader ingår en bedömd kostnad för det generella incitamentssystemet med Skr -27,5 miljoner (-25,5). Utfallet i det generella incitamentssystemet baserar sig på rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Utfallet minskas om riskvägda tillgångar överstigit planerade nivåer under perioden. SEK:s generella incitamentssystem inbegriper all fast anställd personal i koncernen utom ledande befattningshavare samt chefen för Risk Control och chefen för Financial Control. Det totala antalet anställda som omfattades av systemet den 31 december 2012 var 218 jämfört med 211 den 31 december 2011. För ytterligare information om SEK:s ersättningsregler, se bolagsstyrningsrapporten och not 5.

ÖVRIGA KOSTNADER

Övriga kostnader uppgick till Skr -232,8 miljoner (-203,1), en ökning med 14,6 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på ökning av kostnader för IT-utveckling relaterat till tvingande regelverk särskilt Basel III.

AVSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar uppgick till Skr -19,5 miljoner (-14,5), och hänför sig huvudsakligen till avskrivningar av immateriella tillgångar relaterade till SEK:s affärssystem.

KREDITFÖRLUSTER, NETTO

Kreditförluster netto för 2012 uppgick till Skr -23,4 miljoner (-110,9). Under året har avsättningar gjorts med ytterligare Skr -40,0 miljoner till reserven för ej namngivna motparter att jämföra med en ytterligare avsättning om Skr -110,0 miljoner föregående år. Ökningen av reserven är föranledd av försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter beroende på att den europeiska ekonomin försämrats ytterligare. Motverkande positiv effekt är framförallt relaterad till valutakurseffekter på tidigare gjorda reserveringar. Efter årets avsättning uppgår den totala reserven för ej namngivna motparter till Skr 200,0 miljoner (160,0).

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Skatt på årets resultat uppgick till Skr -115,6 miljoner (-489,6). Den effektiva skattesatsen är 14,0 procent (25,9) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2012 på 26,3 procent (26,3). Den lägre effektiva skattesatsen beror på att Sveriges riksdag under 2012 beslutade att sänka inkomstskatten för bolag från 26,3 procent till 22,0 procent med ikraftträdande från 1 januari 2013. Den lägre skattesatsen har påverkat uppskjuten skatt framförallt relaterad till obeskattade reserver.

ÅRETS RESULTAT EFTER SKATT

Årets resultat efter skatt uppgick till Skr 708,8 miljoner (1 399,5). Skatt på nettoresultatet uppgick till Skr -115,6 mil-

joner (–489,6) varav Skr –216,0 miljoner (–403,6) utgör aktuell skatt och Skr 102,1 miljoner (–70,1) utgörs av uppskjuten skatt (se not 10). Resterande skatteeffekter utgjordes av justering avseende tidigare år.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 175,7 miljoner (406,8), varav Skr 7,5 miljoner (12,1) avsåg värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 168,2 miljoner (394,7) avsåg övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar.

Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas, såväl i år som föregående år, berodde på minskade kreditspreadar på tillgångsobligationer. Den positiva värdeförändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar, som dock motverkades av omföringar av realiserade värdeförändringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Efter skattepåverkan om Skr –20,4 miljoner (–107,0) uppgick övrigt totalresultat till Skr 155,3 miljoner (299,8).

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 5,0 procent (10,5) och avkastningen på eget kapital exklusive orealiserade värdeförändringar uppgick till 9,3 procent (10,3) uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TOTALA TILLGÅNGAR OCH LIKVIDITET

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 313,1 miljarder (319,7), vilket är en minskning med 2,1 procent jämfört med den 31 december 2011. Minskningen är hänförlig till derivat medan utlåningen och likviditeten i stort sett är oförändrade jämfört med föregående år.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 218,8 miljarder vid periodens slut (220,7), vilket motsvarade en minskning med 0,9 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 192,9 miljarder (195,6) utestående lån, en minskning med 1,4 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 39,5 miljarder (34,2), en ökning med 15,5 procent. Ökningen av krediter i S-systemet beror på ökad volym av nya affärer.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 59,5 miljarder (64,3), en minskning med 7,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 47,9 miljarder (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 33,8 miljarder bindande offerter och Skr 25,7 miljarder icke bindande offerter.

KREDITRISKER

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater ökat i andel på bekostnad av exponeringar mot företag och finansiella institut. Förändringen är delvis relaterad till att från och med 2012 ingår bindande offerter i motpartsexponeringarna.

Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2012 var 49,6 procent (43,4) mot stater och statliga exportkreditorgan; 22,3 procent (27,6) mot finansiella institut; 18,3 procent (17,7) mot företag; 6,8 procent (6,1) mot kommuner; och 2,9 procent (5,1) mot positioner i värdepapperiseringar. 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 28. SEK:s nettoexponering mot länder i Europa uppgick till Skr 62,8 miljarder (74,7), varav exponering mot de så kallade GIIPS-länderna (Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien) uppgick till Skr 7,2 miljarder (9,3). Ingen nettoexponering finns mot Grekland. För exponeringar mot GIIPS-länder avser endast en mindre del exponering mot stater.

ÖVRIGA EXPONERINGAR OCH RISKER

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i så måtto att värdeförändringar i ett derivatinstrument motverkar värdeförändringen i den post derivatet säkrar. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna medföra 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 12 och 13).

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på såväl marknadsexponeringar som ränterisker, valutarisk och operativa risker, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering”. För kvantitativ och kvalitativ information om risker och exponeringar hänvisas till avsnittet ”Risker” i denna årsredovisning liksom till not 28 Riskupplysningar.

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. SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. Både låneramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i december 2012

förlängts att gälla även för 2013. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

KAPITALTÄCKNING

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pe-lare 1, uppgick till 23,1 procent (22,5), varav primärkapitalrelationen var 23,0 procent (22,5). Kärnprimärkapitaltäckningen uppgick till 19,8 procent (18,9). Se vidare not 27 för ytterligare information om kapitaltäckning, risker och exponeringar.

Vissa förändringar av kapitaltäckningsregelverket kan komma att träda i kraft under 2013. Dessa förändringar medför för SEK ett ökat kapitalkrav relaterat till dels exponeringar mot finansiella institut, dels potentiella förändringar i sättet att beräkna derivatmotparters kreditvärdighet. Den slutliga versionen av de kommande regelverken har ännu inte fastställts, och särskilt vad gäller reglerna för kreditvärdighet är osäkerheten ännu hög. De beräknade effekterna, allt annat lika, medför att de olika kapitaltäckningsgraderna kommer att minska med cirka tre procentenheter.

RESULTAT I S-SYSTEMET

SEK administrerar mot ersättning svenska statens system för subventionerade exportkrediter och biståndskrediter (S-systemet). CIRR-krediterna representerar ett av de två creditslagen i S-systemet. S-systemets resultat för 2012 uppgick till Skr 83,0 miljoner (81,8), varav resultatet från CIRR-krediterna var Skr 128,4 miljoner (123,7). Resultatet för biståndskrediterna, som representerar det andra av de två creditslagen i S-systemet, uppgick till Skr -45,4 miljoner (-41,9). S-systemet ersatte SEK med Skr 89,4 miljoner netto (72,4), som utgjorde ersättning till SEK för S-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto. Nettounder-skott för de båda creditslagen i S-systemet täcks i sin helhet av staten medan nettoöverskott tillgodogörs staten. I resultatet för S-systemet ingår ränteskillnadsersättningen på Skr 0,7 miljoner (92,4) som utgör ersättning för förtidsinlösta lån.

Det sammanlagda positiva resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från och med 1990 till och med 2012 var ungefär Skr 2,4 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående lån vid respektive års slut på Skr 11,2 miljarder.

EKONOMISKA MÅL OCH UTFALL 2012

Finansiella och andra mål ska inte betraktas som prognoser över framtida utfall.

Lönsamhetsmål: Avkastning på eget kapital efter skatt ska långsiktigt motsvara riskfri ränta plus 5 procentenheter. Den riskfria räntan ska beräknas som genomsnittet av den tioåriga statsobligationsräntan under de senaste 10 åren. Målet för 2012 motsvarade 8,6 procent i avkastning. Utfallet uppgick till 5,0 procent. Avvikelsen mot målet berodde huvudsakli-

gen på negativ påverkan på resultatet av orealiserade värdeförändringar på finansiella instrument.

Kapitalstruktur: Målet är att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, dock lägst 12 procent. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,8 procent vid utgången 2012.

Utdelningspolicy: Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat efter skatt. Inom ramen för policyn ska – vid förslag till utdelning i det aktuella fallet – hänsyn tas till mål för kapitalstrukturen, bolagets framtida kapitalbehov och eventuella investerings- och förvärvsplaner. Till årsstämman föreslagna utdelning uppgår till Skr 212,6 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av årets resultat efter skatt.

ÖVRIGA MÅL OCH UTFALL 2012

Utöver ekonomiska mål har SEK ett antal övergripande verksamhetsmål som omfattar mål för ökad kundnytta och mål för att säkerställa organisatorisk effektivitet och finansiellt resultat. För 2012 utgjorde Nöjdkundindex samt antal kunder och kundrelationer mätetalen för kundnyttan. Ett tak för kostnaderna utgjorde mätetalet för organisatorisk effektivitet. Utöver ekonomiska mål utgjorde nyutlåningsvolymen mätetalet för finansiellt resultat.

Målet för Nöjdkundindex överträffades, medan antalet kunder och kundrelationer föll ut strax under respektive mål. Kostnadstaket överskreds, framförallt beroende på ökade regelverkskostnader. Målet för nyutlåning överträffades, främst beroende på stark efterfrågan på slutkundsfinansiering. Utöver de övergripande verksamhetsmålen har SEK uppsatta mål för hållbarhet och för bland annat riskaptit, varumärkeskänedom, motivation hos medarbetarna och intern kontroll. Hållbarhetsmål finns för fokusområdena Hållbar finansiering, Affärsetik samt Jämställdhet och mångfald.

EKONOMISKA OCH ÖVRIGA MÅL 2013

I SEK:s arbete med ekonomiska och övriga mål för 2013 har inga väsentliga förändringar skett jämfört med 2012.

BOLAGSSTYRNING

SEK följer Kod för Svensk Bolagsstyrning, svenska statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande, sin ägaranvisning, regler om bolagsstyrning i lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt aktiebolagslagen. Styrelsen har lämnat en bolagsstyrningsrapport, som är en integrerad del av förvaltningsberättelsen, där styrelsen bland annat kommenterar den interna kontrollen över finansiell rapportering. Vidare är SEK under amerikanskt regelverk definierad som en Foreign Private Issuer och påverkas därigenom bland annat av Sarbanes-Oxley Act (SOX). Det innebär bland annat att ledningen årligen ska bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen inom ramen för SOX. För vidare information se Bolagsstyrningsrapporten.

ERSÄTTNINGSPOLICY

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Rapportering i enlighet med föreskrifterna publiceras på SEK:s hemsida www.sek.se. SEK:s ersättningspolicy främjar en effektiv riskhantering och uppmuntrar inte till ett icke önskvärt risktagande. Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande. Se vidare not 5.

PERSONAL OCH ORGANISATION

Antalet anställda under året uppgick till i genomsnitt 231 (234) varav 109 (108) kvinnor och 122 (126) män. Det totala antalet anställda vid årets slut var 235 (232). Genomsnittsåldern vid årets slut var 42 år (42).

Företagsledningen bestod vid årets slut av 7 ledamöter (8), varav 3 kvinnor (3) och 4 män (5). Antalet personer i övriga chefsbefattningar vid årets slut var 43 (42), varav 17 kvinnor (16) och 26 män (26).

SEK:s verksamhet stöds av ett antal regelverk och riktlinjer såsom instruktion för arbetsmiljö inom SEK och jämställdhetsplan samt övriga riktlinjer som ger SEK:s anställda en hälsosam och stimulerande arbetsmiljö.

MILJÖ OCH SOCIALT ANSVARSTAGANDE

SEK följer OECD:s överenskommelse om gemensamma förhållningssätt för miljöhänsyn vid statsstödda exportkrediter. SEK tillser att en miljögranskning genomförs vid exportprojekt där det föreligger risk för negativ miljöpåverkan. SEK tar hänsyn till miljö och sociala aspekter vid såväl projektrelaterade krediter som krediter till företag som erbjudits på marknadsmässiga villkor. Vid SEK:s granskning av dess motparters kreditvärdighet är miljöhänsyn och sociala aspekter en integrerad del av analysen. Målet för SEK:s interna miljöarbete är att åstadkomma en väl fungerande verksamhet i ett miljöanpassat kontor.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

SEK:s hållbarhetsredovisning publiceras separat på SEK:s hemsida www.sek.se.

RISKFAKTORER

SEK:s framtida utveckling är baserad på ett antal faktorer. Några av dem är svåra att förutse och bortom SEK:s kontroll. Dessa faktorer inkluderar bland annat följande:

- Förändring i generella ekonomiska affärsförhållanden
- Förändring och volatilitet i valutakurser, marknadsräntor och andra marknadsfaktorer som påverkar värdet på SEK:s tillgångar och skulder
- Förändring i konkurrenssituationen på en eller flera finansiella marknader
- Förändringar i statens politik och regelverk samt i politiska och sociala förhållanden

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer per rapportdatum kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

RESULTATBEGREPP I KONCERNEN

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

Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde av vissa tillgångar och skulder är ett supplement till rörelseresultatet. I rörelseresultatet värderas vissa positioner till verkligt värde i enlighet med IFRS även när SEK har för avsikt och förmåga att behålla dem till förfall. Rörelseresultatet exklusive orealiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter. Rörelseresultatet 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 gäller från årsskiftet 2012/2013. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor, vilket medför att resultatet över den säkrade affärens löptid kommer att vara nära noll.

RESULTATBEGREPP

	Januari– december 2012	Januari– december 2011
Skr mn		
Rörelseresultat	824,4	1 889,1
Realiserat resultat från ränte- och valutaderivat p g a förändrat regelverk	-323,5	-
Orealiserade värdeförändringar (not 4)	1 151,7	-41,5
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 652,6	1 847,6

För definitioner av resultatbegrepp och avkastning på eget kapital se sidan 55.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

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

FINANSIELLA NYCKELTAL

Belopp (annat än %) i Skr mn	2012	2011	2010	2009	2008
Resultat					
Räntenetto	1 879,9	1 870,8	1 898,5	1 994,3	1 543,3
Rörelseresultat	824,4	1 889,1	3 939,7	2 368,6	185,2
Årets resultat (efter skatt)	708,8	1 399,5	2 891,7	1 727,3	143,9
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	5,0%	10,5%	22,2%	14,5%	2,9%
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ²	1 652,6	1 847,6	4 114,7	1 599,3	833,9
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ³	9,3%	10,3%	23,2%	9,7%	12,7%
Utdelning⁴	212,6	420,0	2 191,0	518,0	–
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁵	56 235	51 249	48 749	122 476	64 890
varav direktfinansiering	17 577	20 549	24 388	67 744	32 705
varav slutkundsfinansiering	38 658	30 700	24 361	54 732	32 185
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁶	218 822	220 672	217 862	232 164	180 109
Utestående offertvolym ⁷	59 525	64 294	86 623	84 506	27 394
varav bindande	33 841	e.t	e.t	e.t	e.t
varav icke bindande	25 684	e.t	e.t	e.t	e.t
Upplåning					
Nyupplåning ⁸	43 231	47 685	76 644	111 831	86 136
Utestående icke efterställd upplåning	272 637	273 245	300 671	324 795	309 468
Utestående efterställd upplåning	3 013	3 175	2 590	3 143	3 324
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	313 135	319 702	339 688	371 588	370 014
Totala skulder	298 723	305 734	327 118	358 133	359 620
Totalt eget kapital	14 412	13 968	12 570	13 455	10 394
Kapital					
Total kapitaltäckningsgrad, inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ⁹	23,1%	22,5%	22,4%	18,7%	15,5%
Total kapitaltäckningsgrad, exkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹⁰	23,1%	22,5%	22,4%	19,8%	21,4%
Primärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹¹	23,0%	22,5%	22,4%	17,9%	14,8%
Kärnprimärkapitaltäckningsgrad inkl. Basel I-baserat tilläggskrav ¹²	19,8%	18,9%	18,7%	14,3%	11,7%

¹ Periodens resultat (efter skatt), uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital. Sedan första kvartalet 2012 är definitionen ändrad för att överensstämma med ägarens definition på avkastning. Alla perioder har räknats om enligt den nya definitionen.

² Periodens rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 54, Resultatbegrepp). Resultatet 2012 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. Derivat ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor (se not 4).

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

Sedan första kvartalet 2012 är definitionen ändrad för att överensstämma med ägarens definition på avkastning. Alla perioder har räknats om enligt den nya definitionen.

⁴ Till årsstämman föreslages utdelning. I utdelningsbeloppet 2010 ingår en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner som utbetalades i december 2010.

⁵ Nya kundfinansieringar avser nya accepterade lån och syndikerade kundtransaktioner. De inkluderar alla accepterade lån, oavsett löptid.

⁶ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baseras på den-

Forts. nästa sida

Information i ovanstående tabell hänför sig till koncernen. För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (o), moderbolagets resultaträkning, moderbolagets balansräkning samt relaterade noter.

na definition (se not 11).

⁷ 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.

⁸ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁹ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (se not 27). Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats, vilket påverkar kapitalkravet. Den således ändrade metoden har tillämpats även på tidigare perioder, vars kapitalkrav således omräknats. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på kapitalgraden.

¹⁰ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 27, Kapitaltäckning

i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats, vilket påverkar kapitalkravet. Den således ändrade metoden har tillämpats även på tidigare perioder, vars kapitalkrav således omräknats. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på kapitalgraden.

¹¹ Primärkapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen är gjord i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (se not 27). Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats, vilket påverkar kapitalkravet. Den således ändrade metoden har tillämpats även på tidigare perioder, vars kapitalkrav således omräknats. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på kapitalgraden.

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

RISK- OCH KAPITALHANTERING

Under 2012 har det inte skett några väsentliga förändringar avseende SEK:s mål, principer eller metoder för att hantera risk. Ej heller har exponeringarna mot olika risktyper eller deras uppkomst i väsentligt avseende förändrats. Dock har, under 2012, SEK:s rapporterade exponering mot olika typer av spreadrisk, såsom kreditspreadrisk, kreditspreadrisk på egen skuld och valutabasissspreadrisk, ökat, detta primärt till följd av förfinade beräkningsmetoder avseende marknadsvärden i SEK:s redovisning. Som en konsekvens av detta har SEK implementerat kompletterande marknadsriskmått för spreadrisk, se vidare under avsnitt "Marknadsrisk".

Den 31 december 2012 uppgick SEK:s riskvägda tillgångar (RWA) beräknade enligt Basel II till Skr 71,5 miljarder (68,4), vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 19,8 procent (18,9), en primärkapitalrelation på 23,0 procent (22,5) och en total kapitaltäckningsgrad på 23,1 procent (22,5) (utan hänsyn till övergångsregler från Basel I till Basel II). För vidare information om kapitaltäckning se not 27.

SEK:s kapitalutvärdering bedöms ligga väl i linje med regelverkets underliggande principer och tankegångar. Sammanfattningsvis är bedömningen från SEK:s sida att förväntat tillgängligt kapital balanserar bolagets förväntade risker väl i de olika scenarier bolaget ser framför sig, på ett sätt som underbygger SEK:s höga kreditvärdighet.

RISK, LIKVIDITET OCH KAPITALHANTERING

Riskarbetet är en nyckelfaktor för att kunna erbjuda SEK:s kunder konkurrenskraftig finansiering samt för att utveckla SEK:s affärsverksamhet och därigenom bidra till företagets långsiktiga utveckling.

Att förse sina kunder med finansiella lösningar och produkter innebär att SEK tar på sig olika risker som måste hanteras. Företagets lönsamhet är direkt beroende av dess förmåga att bedöma, hantera och prissätta dessa risker, samtidigt som företaget ska bibehålla en tillräcklig kapitalstyrka för att kunna möta oförutsedda händelser. Av detta skäl är riskhantering ständigt ett prioriterat område för SEK, vilket utvecklas kontinuerligt. Styrelseförankring, en tydlig beslutsordning med riskmedvetenhet hos medarbetarna, gemensamma definitioner och principer, ett kontrollerat risktagande inom beslutade ramar, samt genomlysning i den externa redovisningen utgör hörnstenar i SEK:s risk- och kapitalhantering.

Det är inte bara i kundaffärer som riskhanteringsförmågan är avgörande för framgång. Baserat på SEK:s, sedan många år tillämpade strategi, drar SEK:s upplåning nytta av marknadens olika typer av riskpreferenser. SEK har en konservativ policy avseende likviditets- och finansieringsrisk som innebär bland annat att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning,

räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under ramen.

SEK bedömer årligen utvecklingen av sitt framtida kapitalbehov respektive tillgängliga kapital integrerat med den årliga planeringen inför de kommande tre åren. Ett syfte med den interna kapitalutvärderingen är att säkerställa att SEK:s kapital har en ändamålsenlig storlek i förhållande till riskerna och att en hög kreditvärdighet underbyggs. Bedömningen är i sammanfattning att förväntat tillgängligt kapital balanserar bolagets förväntade risker väl i de olika scenarier bolaget ser framför sig.

RISKHANTERING OCH RISKKONTROLL

SEK definierar risk i termer av sannolikheten för en negativ avvikelse från ett förväntat ekonomiskt utfall. Risk är en sammanvägning av sannolikhet för och konsekvens av en given händelse. Termen risk används generellt endast när det finns åtminstone en negativ konsekvens av händelsen. Sammanvägningen innebär att risken totalt sett kan vara stor, även om sannolikheten är låg, nämligen om konsekvensen är allvarlig. I riskhantering ingår alla aktiviteter som berör risktagande, det vill också säga SEK:s processer och system för att på ett tidigt stadium identifiera, mäta, analysera, övervaka och rapportera risker. En god intern kontroll, som består av

regelverk, system och rutiner, samt uppföljning av dessas efterlevnad, säkerställer att verksamheten bedrivs under säkra, effektiva och kontrollerade former. Med riskkontroll förstås alla aktiviteter att mäta, rapportera och följa upp risker, oberoende av de (risktagande) affärsdrivande enheterna. Inom SEK utövas riskkontroll ur två olika perspektiv, (i) dels via riskrelaterad styrning och kontroll som primärt omfattar riskhantering och limiter, och (ii) dels via den styrning och kontroll som utövas på företagsövergripande nivå och som omfattar organisation, styrning och kontroll och intern kontroll.

Se bilden "Struktur för bolagsstyrning" under avsnitt Bolagsstyrningsrapport på sidan 77 för en översikt av SEK:s organisation för styrning och kontroll.

Det yttersta ansvaret för SEK:s verksamhet och att den bedrivs med en god intern kontroll ligger hos styrelsen. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott. Protokoll från sammanträden med utskotten tillhandahålls till och anmäls i styrelsen vid dess sammanträden. Styrelsen har tillsatt ett Finansutskott som är ett beredande organ för styrelsen i övergripande frågor avseende bolagets finansiella verksamhet. Den finansiella verksamheten omfattar lång- och kortfristig upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning och risklimiter och frågor av policy- eller kvalitetskontrollkaraktär. Finansutskottet har rätt att besluta om ränte- och valutarisklimiter. Styrelsens Kreditutskott utgör ett beredande organ för styrelsen i frågor som rör krediter och kreditbeslut inom SEK och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget. Styrelsens Revisionsutskott fungerar som organ för beredning av bolagets finansiella rapportering och bolagsstyrningsrapport (inkluderande styrelsens rapport om intern kontroll). Styrelsens Ersättningsutskott utgör ett beredande organ för frågor om lön, pension och övriga förmåner för ledande befattningshavare samt för övergripande frågor avseende lön, pension och övriga förmåner. Ersättningsutskottet bereder även förslag till villkor för och utfall av ett generellt incitamentsystem.

Styrelsen utfärdar centrala policydokument och får vid varje sammanträde en sammanfattande rapport över riskläget. För ytterligare information om styrelsens arbete se avsnitt Bolagsstyrningsrapport. Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Under styrelsen och verkställande direktören sorterar kommittéer med olika befogenhet att fatta beslut beroende på typen av risk. Verkställande ledningens Kreditkommitté ansvarar för frågor som rör kredit- och kreditriskhantering inom SEK. Inom ramen för sitt mandat, och på grundval av styrelsens beslutade delegationsordning, har verkställande ledningens Kreditkommitté rätt att fatta kreditbeslut. Finanskommittén behandlar bland annat frågor om SEK:s övergripande risknivå, föreslår marknadsrisklimiter och fastställer metoder för riskmätning samt fördelning av internt kapital. Inom ramen för styrelsens övergripande kapitalpolicy utarbetar Finanskommittén styrdokument för ansvarsfördelning och hantering av SEK:s risktyper och för sambandet mellan risk och kapital. Intern-

kontrollkommittén ansvarar bland annat för hantering och uppföljning av operativa risker, uppföljning av incidentrapporter samt utgör beredande och beslutande organ för nya produkter. Affärskommittén prövar bland annat huruvida enskilda affärer uppfyller kriterierna i statens ägaranvisning för SEK. Verkställande direktören är ordförande i ovan nämnda kommittéer, förutom Affärskommittén där COO är ordförande.

SEK:s riskrelaterade styrning och kontroll inriktas på kredit-, marknads-, likviditets- och operativa risker. Styrningen och kontrollen på företagsnivå omfattar samtliga risker, men inriktas särskilt på generell riskaptit, kapitalmål och på omvärldsrisker.

Inom SEK är ansvaret för riskhantering baserat på principen om tre så kallade försvarslinjer vilka syftar till att tydliggöra roller och ansvar för riskhantering. Den första linjen utgörs av affärsenheter (inklusive stödfunktioner), vilka äger och hanterar risker. Risk Control och Compliancefunktionen utgör den andra försvarslinjen och ansvarar för övervakning och kontroll av risker samt uppföljning av regelefterlevnad. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionen som har till uppgift att utföra en oberoende granskning och tillsyn av både första och andra försvarslinjen.

Den oberoende riskkontrollen utövas av funktionen Risk Control inom den andra försvarslinjen. Risk Control är underställd chefen för Risk men har även skyldighet att rapportera till verkställande direktören. Chefen för Risk rapporterar till styrelsen. Funktionen ska, utifrån ett portföljperspektiv, ansvara för kontroll, analys och rapportering av finansiella risker samt uppföljning, analys och rapportering av operativ risk. Vidare ansvarar Risk Control för att tillse att bolaget efterlever ramverket för operativ risk. De finansiella riskerna utgörs primärt av kredit- och motpartsrisker, marknadsrisk samt likviditets- och finansieringsrisk. Funktionen ska följa upp verksamhetens omfattning och inriktning med avseende på riskstrategi, riskhantering och ratingmetodik för kreditriskklassificering samt beräkna, analysera och prognostisera legal kapitaltäckningssituation och behov av ekonomiskt kapital. Funktionen ansvarar för att föreslå metod- och modellval och ska utgöra ett kompetenscentrum med uppgift att bidra till att öka SEK:s riskhanteringskapacitet, bland annat med avseende på analys av diversifierings- och riskavtäckningseffekter för kreditrisk. En viktig del av Risk Controls arbete är att säkerställa att funktionen håller jämna steg med affärsfunktionerna med avseende på kunskapen om de risker som uppstår i verksamheten och därigenom kunna hantera inom området nya frågeställningar.

SEK:s andra försvarslinje utgörs också av en oberoende compliancefunktion. Funktionen utgör ett stöd för att säkerställa att verksamheten inom SEK drivs enligt gällande regler. Funktionen ska även följa upp regelefterlevnaden inom bolaget. Compliancefunktionen är underställd verkställande direktören men har även skyldighet att rapportera till styrelsen. Internrevisionen (Internal Audit), vilken utgör den tredje försvarslinjen, granskar och utvärderar effektiviteten och

integriteten i ovanstående riskhantering. Internrevisionen är direkt underställd styrelsen. Internrevisionen utför granskningsaktiviteter i enlighet med vid var tid gällande och av styrelsen godkänd revisionsplan. Internrevisionen rapporterar löpande sina iakttagelser till styrelsen, Revisionsutskottet och verkställande direktör samt informerar regelbundet Internkontrollkommittén. Styrelsen fattade under 2011 beslut om att lägga ut internrevisionsfunktionen på en extern part. Detta för att säkerställa tillgång till specialistkompetens och globala nätverk, vilket bedöms vara av särskild vikt i tider som präglas av omfattande regelverksförändringar.

Det är en grundläggande princip att alla kontrollfunktioner ska vara oberoende i förhållande till affärsverksamheten.

Grundläggande principer för riskhantering

- SEK ska bedriva sin verksamhet på ett sådant sätt att SEK uppfattas som en förstklassig motpart av sina affärsmotparter.
- SEK ska vara selektivt i sitt urval av motparter i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet.
- För att undvika refinansieringsrisk är SEK:s policy att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under ramen.
- SEK ska vid var tid ha ett riskkapital som väl överstiger de legala kraven.

AMBITION, INRIKTNING OCH MÅL MED RISKARBETET

Riskarbetet är, som framgår ovan, en mycket central del av SEK:s affärsmodell och verksamhet. För att tillgodose kundens behov av finansiering krävs inte bara ett effektivt och innovativt riskarbete med själva kreditaffärerna. Lika viktigt är att kunna ta till vara möjligheter i marknaden för att genomföra finansiering och placeringar av likviditeten till attraktiva villkor. Detta skapar i sin tur goda förutsättningar för kreditgivning. Inriktningen av riskarbetet är huvudsakligen att reducera och begränsa risker till beslutad nivå. Målet med riskarbetet är att skapa förutsättningar för att SEK ska kunna tillgodose kundernas behov av finansiella lösningar. SEK vill också tillvarata affärsmöjligheter på ett sådant sätt att nettoriskerna ligger på nivåer som är långsiktigt hållbara i förhållande till SEK:s riskkapital. Riskarbetet innehåller två viktiga delar. Den ena är att hantera risker så att nettoriskerna hamnar på rätt nivå. Den andra delen är att bedöma kapitalbehovet samt att säkerställa en nivå på och sammanställning av riskkapitalet som harmonierar med utvecklingen av affärsverksamheten.

SEK:s affärsmodell är i grunden enkel och transparent. Bolaget lånar pengar i form av obligationer. Oavsett hur betingelserna ser ut i relation till skuldinvesteraren, så swappas upplåningen till rörlig ränta. Medel som inte direkt används för utlåning (till rörlig ränta) lagerhålls som utlåningsberedskap i form av likviditetsplaceringar (till rörlig ränta). Marknadsriskerna är således begränsade och uppkommer primärt i formen av orealiserade värdeförändringar till följd av olika spreadrisker vilka kan få betydande påverkan på såväl totala marknadsrisker som resultat. Bolaget tar ingen refinansieringsrisk. För att säkerställa tillgång till konkurrenskraftig finansiering, i såväl goda som dåliga tider, bedriver bolaget en diversifierad upplåningsverksamhet. Bolagets strategi är att vara flexibelt och tillgängligt på alla marknader, och via derivat "skapa" upplåning i den valuta kunden (i slutänden exportören) behöver. Detta medför att bolaget därmed kan utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad, vilket bidrar till diversifiering och riskreduktion.

SEK:s riskarbete innebär huvudsakligen att med olika tekniker omvandla och reducera bruttorisker till nettorisker som ligger på nivåer som är långsiktigt hållbara i förhållande till SEK:s riskkapital. Matrisen beskriver ledningens syn på riskarbetet för SEK:s viktigaste riskkategorier.

BRUTTOEXPONERINGAR

KREDITRISK

En del av SEK:s kreditgivning sker till parter som har en lägre kreditvärdighet och därmed högre risk än vad SEK vill exponera sig mot. Detta gäller i stor utsträckning exportkrediter där möjligheten att lämna finansiering är ett viktigt konkurrensmedel för leverantören. Även i de fall kunderna har god kreditvärdighet kan bruttoriskerna bli högre än önskvärt om finansieringsbehoven är stora. Bruttoexponeringar beaktar inte eventuella riskavtäckningar/risikfördelningar. För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs att upplånade medel vilka ännu inte betalats ut måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar.



MOTPARTSRISK I DERIVATKONTRAKT

För att begränsa och reducera risker används olika derivatinstrument, såsom swappar, terminer och optioner. Värdena av dessa kan bli avsevärda vid marknadsförändringar, inte minst för de kontrakt som har lång löptid. Detta ger upphov till motpartsrisk i derivatkontrakt, då realisering av värdet av sådana kontrakt är beroende av motparternas betalningsförmåga under hela kontraktstiden. Motpartsrisk i derivatkontrakt utgör en form av kreditrisk.



MARKNADSRISKER – RÄNTOR

För att kunna erbjuda krediter – ofta med komplexa ut- och återbetalningsplaner – med fast ränta till konkurrenskraftiga villkor, är det kostnadseffektivt för SEK att ta viss ränterisk. SEK:s upplåning sker ofta till fast ränta. SEK utgår primärt från kunders och motparterers preferenser vad avser räntebindningstid. Eftersom dessa är olika kan tillgångarna och skulderna till viss del ha olika räntebindningstider, vilket innebär ränterisk.



MARKNADSRISKER – VALUTOR

SEK:s kreditgivning och en stor del av upplåningen kan ske i de valutor som kredittagare respektive investerare önskar. Det är dock oftast inte så att upp- och utlåning sker i samma valutor och därmed direkt balanserar varandra. Likviditetsplaceringar och viss del av upplåningen kan, i den mån marknadsförhållandena tillåter, ske i de valutor SEK önskar för att matcha tillgångar och skulder.



MARKNADSRISKER – ÖVRIGA

En stor del av SEK:s upplåning genomförs på villkor som är anpassade till investerarens önskemål om exponering mot olika risker. Sådana anpassningar ger exponering inte bara mot kreditrisk, utan även mot förändring av olika marknadspriser eller andra marknadsrelaterade variabler, såsom till exempel index. Anpassningarna resulterar i upplåningstransaktioner som innehåller inbäddade derivat. Risker i dessa derivat måste hanteras för att inte riskera att medföra icke önskvärda exponeringar för SEK. SEK:s affärsmodell ger upphov till spreadrisk, såsom kreditspreadrisk, valutabasisspreadrisk och kreditspreadrisk på egen skuld.



LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

SEK:s kunder efterfrågar krediter i olika valutor och med olika löptider. Löptiderna är ofta långa.



OPERATIV RISK

SEK:s affärer har ofta lång löptid och en hög grad av komplexitet, vilket skapar operativ risk. Den omfattande riskhanteringen som SEK utför för övriga risktyper är ofta komplex, och innebär därför en ytterligare operativ risk.



RISKARBETE

- SEK använder den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden (IRK-metoden) för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker, se sidan 64. Med hjälp av den interna riskklassificeringsmetoden åsätter SEK sina motparter individuella kreditbetyg. Flertalet av de motparter som SEK accepterar att nettoexponera sig mot har också en kreditrating från ett eller flera internationellt erkända ratinginstitut. I syfte att kunna hålla kreditriskerna på en önskvärd nivå använder sig SEK vanligen av olika former av garantier och andra riskavtäckningslösningar. För exportkrediter, där den slutliga kredittagaren kan ha en låg kreditvärdighet, används vanligen garantier från Export Credit Agencies (ECA:s) och banker. För att risken inte ska bli större än vad som är önskvärd, kan SEK behöva riskavtäckning även i de fall motparterna har hög kreditvärdighet om finansieringsbehoven är stora. I sådana fall används vanligen kreditderivat. SEK:s likviditetsplaceringar ska investeras i tillgångar av god kreditkvalitet samt i enlighet med övriga fastställda riktlinjer.
- För att hålla motpartsriskerna på en kontrollerad och godtagbar nivå väljer SEK noga ut motparter med god kreditvärdighet för derivattransaktioner. I syfte att ytterligare reducera dessa risker eftersträvar SEK att erhålla säkerhetsavtal från sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Säkerhetsavtal innebär att högsta tillåtna risknivå, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa, fastställs på förhand.
- SEK använder olika tekniker för mätning och hantering av ränterisker, vilka syftar till att ge en tydlig bild och god kontroll av riskerna. Med hjälp av olika derivat omvandlas vanligen de ursprungliga ränteriskerna i tillgångar och skulder från lång till kort räntebindning i valutor med väl fungerande marknader.
- De skillnader i exponering mot enskilda valutor som finns mellan olika transaktioner matchas med hjälp av olika derivat, framför allt valutaswappar. Valutaexponering därutöver uppkommer i de räntenetton som löpande genereras i utländska valutor. Dessa säkras regelbundet för att reducera riskerna. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till realiserade värdeförändringar.
- Icke önskvärda marknadsrisker, till exempel i inbäddade derivat, säkras SEK på kontraktsnivå genom användande av fristående derivatkontrakt med motverkande riskprofiler. Risken för realiserade värdeförändringar till följd av förändringar i kreditspreadar, valutabasisspreadar samt förändringar i SEK:s egen kreditspread säkras inte.
- För att undvika refinansieringsrisk är SEK:s policy att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under ramen. Överskjutande upplåning investeras i tillgångar med god kreditvärdighet och med löptider som matchar förväntade behov. SEK har även en strikt policy för likviditetsrisk i den kortfristiga likviditetsförvaltningen. Policyn innefattar bland annat krav på back up-facilitet.
- SEK lägger stor vikt vid att utveckla strukturkapitalet genom att ha tydliga och säkra rutiner, en tydlig ansvarsfördelning, kompetenta och kunniga medarbetare samt ett bra systemstöd. SEK arbetar också målmedvetet med etikfrågor. Genom ett långsiktigt konsekvent agerande utvecklas medarbetarnas riskmedvetenhet och attityder.

NETTORISK

- Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet. I många fall finns flera betalningsansvariga garantier för en och samma exponering. Nettorisken för en exponering med flera betalningsansvariga garantier blir väsentligt lägre än risken skulle ha varit mot en enskild part. Nettorisken beaktar eventuella riskavtäckningar/riskfördelningar.
- Kombinationen av urval av motparter och säkerhetsavtal ger en begränsad nettorisk. Samtliga exponeringar som relaterar till motpartsrisk i derivatkontrakt ska rymmas inom beslutade limiter.
- Nettorisken är begränsad. I den mån derivat används för hantering av ränterisk, kvarstår marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.
- Nettorisken består av upparbetat resultat i form av räntenetto i utländsk valuta, som säkras regelbundet, samt valutarisk hänförlig till realiserade värdeförändringar. I den mån derivat används för hantering av valutarisk, kvarstår marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.
- SEK har som regel inte någon nettoexponering mot andra risktyper än ränte-, valuta- och vissa spreadrisker. De derivat som används för säkring av ej önskvärda marknadsrisker resulterar i marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.
- SEK har en begränsad och väl kontrollerad likviditets- och finansieringsrisk.
- Operativ risk finns i all verksamhet och kan aldrig helt undvikas. Genom ett konsekvent kvalitetsarbete hålls den operativa risken på en kontrollerad, acceptabel nivå.

NYA REGELVERK

Myndighetskrav ställs på finansiella institut att förbättra både kapital och likviditet i syfte att instituten ska vara starka och motståndskraftiga även i stressade situationer. Det övergripande syftet med de nya reglerna är att bidra till ett stabilt och

väl fungerande finansiellt system. De nya regelverkskraven införs gradvis. Tabellen nedan ger en kort sammanfattning över nya samt föreslagna regelverk samt hur dessa påverkar SEK.

SYFTE	METOD
KAPITALBAS Syftet är att höja kvaliteten och storleken på bankers kapitalbas. Dessutom syftar de nya reglerna till att öka transparensen om olika delar ingående i kapitalbasen.	Eget kapital ska utgöra den största delen av primärkapitalet. Ytterligare kapitalkrav, buffertar, utöver minimikraven införs.
FÖRÄNDRADE RISKVIKTER FÖR FINANSIELLA INSTITUT Syftet är att i baselformeln avspegla att korrelationen mellan finansiella institut är högre än vad som kommer till uttryck i nuvarande beräkningar inom IRK-metoden enligt Basel II.	Korrelationen i baselformeln, för samtliga exponeringar mot finansiella institut, ska ökas med 25 procent.
KREDITVÄRDIGHETSJUSTERING Basel III kommer även att inkludera kapitalkrav för potentiella förändringar i derivatmotparters kreditvärdighet (kreditvärdighetsjusteringsrisk).	Kreditvärdighetsjusteringsrisk ska beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd.
BRUTTOSOLIDITET Vid sidan av de riskbaserade kapitaltäckningskraven ska ett bruttosoliditetsmått införas. Till skillnad från de traditionella kapitalkraven tar bruttosoliditetskravet inte hänsyn till skillnader i riskvikt mellan tillgångar. Syftet är att begränsa tillgångarnas storlek i förhållande till kapitalet.	Bruuttosoliditetsmålet innebär att banker ska ha ett primärkapital som överstiger 3 procent av summan av dess tillgångar och de åtagande som det har utanför balansräkningen.
LIKVIDITETSTÄCKNINGSGRAD Syftet med måttet är att säkerställa att banker har tillräckligt med likvida tillgångar för att klara verkliga och schablonmässigt simulerade kassautflöden under en stressad period på 30 dagar.	Krav ställs på banker att hålla tillräckligt med högkvalitativa tillgångar, som kan omvandlas till kontanta medel för att räcka under ett 30-dagars stressscenario. Scenariot har definierats av tillsynsmyndigheten.
LÅNGFRISTIGT LIKVIDITETSMÅTT Syftet med måttet är att säkerställa att ett finansiellt institut finansierar sina illikvida tillgångar med lång och stabil finansiering för att på så sätt minska likviditetsrisken.	Krav på att långfristiga tillgångar finansieras med vissa miniminivåer av stabil finansiering.
OTC-DERIVAT Som en konsekvens av finanskrisen konstaterades att det fanns ett behov av ett regelverk för hantering av OTC-derivat, då avsaknaden av ett regelverk ansågs vara en bidragande orsak till krisen.	Alla standardiserade OTC-derivatkontrakt ska vara clearade av en central motpart, CCP. Derivatkontrakt ska också rapporteras till centrala transaktionsregister (trade repositories). Derivatkontrakt som inte clearas centralt ska bland annat bli föremål för högre kapitalkrav. Robusta riskmitigeringsmekaniker måste tillämpas för icke-centralt clearade derivattransaktioner. Inom EU har ett förslag till reglering tagits fram i form av European Market Infrastructure Regulation (EMIR), för vilken en förordning har antagits. Arbetet pågår med att komplettera förordningen med ett stort antal tekniska standarder.

TIDPUNKT	SEK STATUS
Avsikten har varit att införa det nya regelverket 1 januari 2013, men slutförandet av CRD IV har försenats och vid publicering av SEK:s årsredovisning hade inte ett nytt datum för fastställande meddelats.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kapitalkraven väl enligt definition i senaste CRD IV.
Avsikten har varit att införa det nya regelverket 1 januari 2013, men slutförandet av CRD IV har försenats och vid publicering av SEK:s årsredovisning hade inte ett nytt datum för fastställande meddelats.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kapitalkraven väl enligt definition i senaste CRD IV.
Avsikten har varit att införa det nya regelverket 1 januari 2013, men slutförandet av CRD IV har försenats och vid publicering av SEK:s årsredovisning hade inte ett nytt datum för fastställande meddelats.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kapitalkraven väl enligt definition i senaste CRD IV.
Avsikten är att införa ett tvingande bruttosoliditetsmått från 1 januari 2018. Måttet ska rapporteras till tillsynsmyndigheten 2013 till 2017 och offentliggöras från och med 2015.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kraven väl.
I november 2012 fastställdes den slutgiltiga föreskriften innehållande det nya bindande måttet som motsvarar den svenska versionen av likviditetstäckningsmålet. Enligt föreskriften som är bindande från och med 1 januari 2013, ska likviditetstäckningsgraden uppgå till minst 100 procent för samtliga valutor sammanräknade samt separat för EUR respektive USD.	SEK uppfyller kraven väl per den 1 januari 2013, så som definierade av Finansinspektionen.
Det långfristiga likviditetsmålet ska uppgå till minst 100 procent, men är till skillnad från det kortfristiga likviditetsmålet ännu inte bindande i Sverige. Den föreslagna tidpunkten för införande inom EU är den 1 januari 2018.	Det långfristiga likviditetsmålet uppgick per december 2012 till 100 procent. SEK har till följd av sin konservativa policy avseende likviditets- och finansieringsrisk inget behov av att ändra nuvarande finansieringsstruktur för att uppfylla det strukturella kvantitativa likviditetsmålet. Det är dock värt att notera att det råder en stor osäkerhet om slutlig utformning av måttet.
En del av kraven i EMIR kommer att börja gälla under det första kvartalet 2013, medan vissa av kraven är uppskjutna. Det bedöms som osannolikt att de första clearingkraven kommer att börja gälla före 2014.	SEK har en relativt stor derivatportfölj och därför kommer de nya regelverken att få påverkan på SEK:s verksamhet. Förberedelser inför OTC-derivatreformen har sedan november 2011 bedrivits i projektform.

Kreditrisk representerar risken för den förlust som skulle inträffa om en låntagare eller part i annat avtal som medför risk mot motparter och eventuella garantier inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de villkor och förutsättningar som anges i avtal. Exponering som medför kreditrisk kan avse utlåning, likviditetsplaceringar och andra tillgångar, såväl som garantier, andra riskavtäckningsinstrument och positivt marknadsvärde i annat avtal. Kreditexponering mot motpart föregås alltid av beslut om kredit- eller motpartslimit, vilken exponeringen inte får överskrida. Kreditrisker utgör SEK:s största risk. Kreditrisker finns i alla tillgångar och andra kontrakt där en motpart ska fullgöra ett åtagande. Kreditriskerna begränsas genom ett metodiskt och riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och krediterivat.

Riskenivån i SEK:s totala nettoexponeringar, definierat som genomsnittlig riskvikt, har under 2012 stigit marginellt och den totala volymen riskvägda tillgångar (RWA) har ökat något. Under 2012 har SEK övergått till en reviderad metod för offertgivning, vilken innebär att bindande respektive icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen och ingår därmed i SEK:s totala net-

SEK använder den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden (IRK-metoden) för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Bolaget har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2015, för neddastående exponeringar.

- Undantag från IRK-metoden av exportkrediter som garanteras av Exportkreditnämnden (EKN) eller utländsk motsvarighet inom OECD.
- Undantag från IRK-metoden av exponeringsklassen statsexponeringar.

Tabellen visar hur ratingen för motparter procentuellt var fördelad på olika ratingnivåer 31 december 2012 med utgångspunkt från ratingnivån 31 december 2011. Tabellen ska läsas rad för rad. På den första raden anges således hur ratingen 31 december 2012 fördelade sig procentuellt på de olika ratingnivåerna för de motparter som 31 december 2011 hade ratingnivån AAA. Vidare anges på den andra raden hur ratingen 31 december 2012 fördelade sig procentuellt på de olika ratingnivåerna för de motparter som per 31 december 2011 hade ratingnivå AA+ och så vidare. I den skuggade diagonalen anges således andelen motparter vars rating var oförändrad 31 december 2012 jämfört med 31 december 2011.

[illegible]

- Undantag från IRK-metoden av exponeringar inom området Customer Finance.¹

För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Möjlighet finns att begära förlängning av de medgivna undantagen. Om Finansinspektionen inte skulle medge förlängning vid en eventuell begäran, kommer SEK att ges en möjlighet att implementera IRK-metoden under en period på tre år.

Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering eller en rating. För de exponeringar som omfattas av de undantag från IRK-metoden, som Finansinspektionen beviljat bolaget, tillämpas extern rating. Extern rating används också för värdepapperiseringar. Beslut om åsättande av intern rating för motpart fattas av SEK:s Ratingkommitté. Verkställande direktören utser ledamöter i Ratingkommittén utifrån beaktande av ledamöternas tidigare erfarenhet avseende riskbedömning och erfarenhet av kreditrating. Ledamöterna hämtas från olika funktioner inom SEK, varav en majoritet av ledamöterna representerar icke-affärs-genererande funktioner. SEK eftersträvar att upprätthålla en kontinuitet i Ratingkommittén. Utformningen av bolagets interna riskklassificeringssystem (IRK-system) omfattar en mängd såväl operativa som analytiska aspekter. Den operativa utformningen avser den organisatoriska processen för och kontrollen av hur motparter riskklassificeras. Viktiga operativa aspekter utgörs till exempel av var inom SEK som riskklassificeringen görs respektive fastställs och hur ansvaret för uppföljning, validering och kontroll fördelas i organisationen. Den analytiska utformningen avser hur risk mäts och bedöms. Den omfattar bland annat hur förlustbegrepp definieras och mäts samt vilka metoder och modeller som används för riskklassificering och beräkning av risk. Den analytiska utformningen av riskklassificeringssystem skiljer sig ofta väsentligt åt mellan olika finansiella institut. Gemensamt för systemen är dock att varje kreditexponering inom en viss riskklass förknippas med ett antal mätbara riskbegrepp. De två begrepp som tillsammans primärt fångar exponeringens kreditrisk är sannolikheten för att låntagaren kommer att falla eller ställa in betalningarna (Probability of Default, PD) och hur mycket av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (Loss Given Default, LGD). Med hjälp av dessa två parametrar och storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang (Exposure at Default, EAD), kan den statistiskt förväntade förlusten (Expected Loss, EL) för en viss motpartsexponering beräknas. Med hjälp av den så kallade baselformeln kan även den oförväntade förlusten (Unexpected Loss, UL) skattas. I den grundläggande IRK-modellen är det endast PD som estimeras internt. Värdena på de övriga parametrarna² bestäms av tillsynsmyndigheten.

Ett internt riskklassificeringssystem är ett verktyg för att förbättra precisionen i kreditbedömningar och för att få

dem konsistenta. Genom att lagra historik över motparters fallissemang och kreditbetygshistoria kan SEK följa upp sina kreditbedömningar och därigenom skapa ett tydligare "institutionellt minne" i organisationen. Historiken hjälper SEK att upptäcka och rätta till systematiska felbedömningar. I syfte att följa upp skillnader mellan SEK:s riskklassificering och externa ratinginstituts ratingar, utför SEK utfallsanalyser som visar korrelationen mellan bolagets interna riskklassificering och externa ratinginstituts ratingar. Skillnaderna kan bero på såväl skillnader i den analytiska bedömningen som tidpunkt för analyserna.

SEK:s metodik för intern riskklassificering baseras på både kvalitativa och kvantitativa faktorer. Inom SEK är riskklassificeringen i hög grad baserad på analytikerbedömningar. Genom användning av olika metoder för företag och finansiella institut åsätts de individuella motparterna kreditbetyg. Syftet med den för alla motparter gemensamma ratingskalan är ytterst att över tiden rätt kunna mäta och prissätta risken hos SEK:s motparter och därmed upprätthålla den önskade risknivån i verksamheten. Verktöget för detta är ratingbetyget, som utgörs av en ordinal ranking. Det förtjänar att påpekas att riskklassificeringen, inom SEK, i stor utsträckning således är en fråga om relativvärdering. Klassificeringen syftar inte till att skatta en precis fallissemangssannolikhet, utan snarare till att hänföra motparten till en kategori av, ur ett riskperspektiv, jämförbara motparter.

I januari 2012 beslutade Finansinspektionen att ge SEK tillstånd att börja använda den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden vid beräkning av kapitalkrav för exponeringar mot försäkringsbolag. Under året har två försäkringsbolag erhållit en intern riskklassificering och åsatts limiter.

SEK:s IRK-system består av alla de olika metoder, arbets- och beslutsprocesser, kontrollmekanismer, styrande dokument, IT-system samt processer och rutiner som stödjer riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk.

SEK:s riskklassificeringssystem utvärderas genom årligen återkommande kvantitativa och kvalitativa valideringar.

Kreditbeslutsprocess

I syfte att förtydliga kreditprocessen har SEK under 2012 arbetat fram och infört en normativ kreditpolitik, vilken inom bolaget benämns "Normen". Den normativa kreditpolitiken utgör, sedan september 2012, en central del av bolagets kreditgivning i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. Normen specificerar ett antal krav, som samtliga ska vara uppfyllda för att en limit- och eller kreditpropå ska anses falla inom Normen. Om kraven inte är uppfyllda och således faller utanför Normen ska beslutet eskaleras till en högre beslutsinstans. Målsättningen med införandet av den normativa kreditpolitiken är att uppnå en effektivare och tydligare kreditprocess.

¹ Customer Finance är ett område där SEK under samarbetsavtal med exportföretag tillhandahåller cross-border finansiering framförallt i form av leasing och avbetalningskrediter till exportföretagens kundbas.

² I normalfallen ska löptiden vara 2,5 år och LGD vara 45 procent.

Limitsättning och uppföljning

SEK använder olika typer av limiter för att styra utlåningsverksamheten och för att begränsa risker till beslutad omfattning. Limiten uttrycker högsta tillåtna exponeringsbelopp mot en riskmotpart och typ av kreditrisk för varje framtida tidpunkt. SEK har till exempel underlimiter som begränsar motpartsrisk i derivatkontrakt mot en riskmotpart. En av behörig instans beslutad limit ger rätten för SEK:s affärsdrivande funktioner att inom limit ingå affärsöverenskommelser i SEK:s namn som innebär kreditrisk mot relevant motpart. Samtliga limiter och riskklassificeringar ska vara föremål för omprövning minst en gång om året. Exponeringar som bedöms vara problemkrediter³ blir föremål för mer frekventa genomgångar, dessutom spärras limiten⁴ för dessa krediter. Avsikten är att på ett tidigt stadium kunna identifiera engagemang med förhöjd förlustrisk samt säkerställa att riskklassificeringen återspeglar den verkliga risken hos riskmotparten.

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt – som utgör en form av kreditrisk – uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK ingår ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit Support Annex, med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Eventuella undantag kräver ett särskilt beslut, vilket tas inom kreditprocessen för den aktuella motparten. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåten risknivå i förhållande till varje enskild motpart överenskommes på förhand. Genom avtalskonstruktioner säkerställs att de överenskomna risknivåerna (så kallade tröskelbelopp) ej ska överskridas, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan komma att inträffa.

För motpartsexponeringar, som till följd av marknadsvärdesförändringar, överstiger tröskelbelopp under relevant Credit Support Annex ska reglering ske, så att motpartsexponeringen nedbringas till avtalad nivå. Det positiva bruttovärdet av samtliga derivatkontrakt enligt balansräkningen uppgick 31 december 2012 till Skr 25,7 miljarder (31,5). Efter nettnings på basis av gällande Credit Support Annex (per motpart) var exponeringen Skr 12,8 miljarder (16,7), det vill säga Skr 12,9 miljarder (14,8) lägre än bruttoexponeringen. Motparterna hade per 31 december 2012 reglerat Skr 14,3 miljarder (15,6). Vid utgången av 2012 hade SEK reglerat mellanhavanden under Credit Support Annex med olika motparter med ett sammanlagt belopp av Skr 2,5 miljarder (4,3), innebärande att motparternas sammanlagda risk mot SEK minskat med beloppet ifråga. Vid utgången av 2012 hade SEK motpartsrisk i derivatkontrakt mot 46 antal motparter (50).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker

på en börs. SEK:s OTC-derivatkontrakt var vid utgången av 2012 inte föremål för central clearing, för vidare information om OTC-derivat se ”Nya regelverk”.

Kreditriskskydd

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett metodiskt och riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och kreditderivat (”CDS”). En förvärvat CDS ger innehavaren rätten att under specificerade förutsättningar – bland annat fallissemang hos underliggande/riskavtäckt motpart – för nominellt värde sälja en tillgång, som innebär risk mot den underliggande motparten, till utställaren av CDS:en. CDS möjliggör således för förvärvaren att skapa en kombinationsrisk mot underliggande motpart och utställaren av CDS:en. Genom användning av CDS:er konverterar SEK exponeringar mot enskilda motparter till kombinationsexponeringar, där den ena motparten (kreditderivatutställaren) är ett finansiellt institut.

Genom att dessutom använda ISDA Masteravtal med tillhörande Credit Support Annex som förpliktar den enskilda utställaren av CDS att ställa säkerheter om marknadsvärdet av de utställda CDS:erna överstiger viss nivå, reduceras den sammanlagda risken ytterligare. Marknadsvärdet av en CDS beräknas på basis av förändringen av underliggande/riskavtäckt motparts kreditvärdighet. Detta medför att SEK från utställarna av CDS:erna – förutsatt att de genom CDS riskavtäckta motparternas kreditvärdighet genomgår successiva försämringar – successivt kommer att erhålla säkerheter för riskerna ifråga. Denna teknik för riskavtäckningar är därför effektiv ur ett riskhanteringsperspektiv.

Garantier

SEK förlitar sig i hög utsträckning på garantier vid utlåning. Garanterna består främst av olika statliga exportkreditorgan såsom svenska Exportkreditnämnden (”EKN”), Export Import Bank of the United States (”USEXIM”), brittiska Exports Credits Guarantee Department (”ECGD”), franska Compagnie Financière pour la Commerce Extérieure (”Coface”) samt tyska Euler Hermes Kreditversicherungs AG, men även finansiella institut och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag. Kreditrisk allokteras till en garant i enlighet med SEK:s riktlinjer och därmed, vid upplysning om nettoexponeringar för kreditrisk, är majoriteten av SEK:s garanterade kreditexponeringar mot stater. Vid utgången av 2012 garanterade statliga exportkreditorgan tillsammans Skr 159,4 miljarder (123,1), vilket motsvarade 46,0 procent (39,3) av SEK:s totala exponeringar. Skr 116,3 miljarder (110,0) täckte av företagsexponeringar, Skr 4,7 miljarder (5,3) täckte av exponeringar mot finansiella institut, Skr 0,5 miljarder (–) täckte av exponeringar mot kommuner och Skr 37,9 miljarder (7,8) täckte av exponeringar mot stater. Ökningen avseende statliga exportkreditorgan som täckte av exponeringar mot stater beror på att SEK under 2012 har övergått till en reviderad metod för offertgivning, vilken förklaras under avsnitt ”Händelser 2012” ovan. De garanterade företagsex-

³ En exponering (fordran) mot en riskmotpart, som av SEK bedöms ha hög sannolikhet för att inte fullgöra samtliga sina åtaganden enligt ursprungliga kontraktsvillkor i rätt tid.

⁴ En spärrad limit innebär att inga nya affärer får göras med motparten.

poneringarna återfinns i den finansiella klassen "Utlåning till allmänheten", de garanterade exponeringarna mot finansiella institut i klassen "Utlåning till kreditinstitut" och de garanterade exponeringarna mot stater i klassen "Utlåning till allmänheten".

Kreditderivat

Vid utgången av 2012 var Skr 11,6 miljarder (19,4) av SEK:s tillgångar säkrade genom CDS-avtäckning via 18 (19) olika finansiella institut. Skr 11,6 miljarder (19,4) avsåg företags-exponeringar. Samtliga exponeringar som täcks via CDS:er återfinns i antingen den finansiella klassen "Andra räntebärande värdepapper än utlåning", "Utlåning dokumenterad som värdepapper" eller "Utlåning till allmänheten". SEK har ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal Credit Support Annex med utställarna av kreditderivaten.

Säkerheter

SEK använder olika typer av säkerheter eller riskavtäckningar för att reducera och omfördela kreditrisker. Godkända riskavtäckningar under ISDA Masteravtal med Credit Support Annex utgörs i regel av kontanta medel och, i begränsad omfattning, även statsobligationer. De eventuella säkerheter som SEK inforrdar ska hanteras och dokumenteras på ett sätt som innebär att säkerheterna fyller sin funktion och vid behov kan tas i anspråk på avsett sätt.

Vid beslut om kredit beaktas kredittagarens bedömda kreditvärdighet och betalningsförmåga samt, i förekommande fall, värdet av eventuella säkerheter. Kreditbeslut kan vara villkorat av att viss säkerhet ställs.

KONCENTRATIONSRIKISER

SEK:s exponeringar analyseras och rapporteras regelbundet med avseende på riskkoncentration beroende på (i) storlek på enskilda engagemang (ii) geografisk hemvist samt (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering genom till exempel kreditderivat. De ovan nämnda koncentrationsriskerna beaktas i SEK:s beräkning av ekonomiskt kapital för kreditrisker, där de bidrar till ett högre kapitalbehov än det kapitalkrav som beräknats under pelare 1. Under pelare 1 beaktas inte koncentrationsrisker vid kapitalkravsberäkningar. För ytterligare information om koncentrationsrisker se avsnittet "Intern kapitalutvärdering", sidan 75.

Stora exponeringar

En exponering som motsvarar minst 10 procent av ett instituts kapitalbas definieras som en stor exponering, enligt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2007:1. Det aggregerade beloppet av SEK:s stora exponeringar per den 31 december 2012 uppgick till 282,2 procent (307,9) av SEK:s totala kapitalbas och bestod av riskvägda exponeringar mot 21 (22) olika motparter (eller grupper av motparter), varav merparten avser kombinationsexponeringar, för vilka mer än en motpart är ansvarig för samma betalningar. Förändringar i regelverket för stora exponeringar trädde i kraft den

31 december 2010, med övergångsregler gällande till och med 2012. Enligt dessa regler behandlas exponeringar mot finansiella institut på samma sätt som exponeringar mot företag. En vikt om 100 procent tillämpas för dessa exponeringar, i stället för en tidigare vikt om 20 procent. SEK tillämpar övergångsregler, som tillåter att den tidigare metoden tillämpas på sådana exponeringar mot finansiella institut som uppkommit senast 2009. Exponeringar mot finansiella institut som uppstått efter 31 december 2009, har dock en vikt om 100 procent. SEK följer regelverket och rapporterar kvartalsvis sina stora exponeringar till Finansinspektionen. SEK har, för att säkerställa att bolaget kan möta de nya reglerna per den 1 januari 2013, då övergångsreglerna inte längre är tillämpliga, genomfört en successiv anpassning av storleken på exponeringar mot olika motparter av exponeringstypen finansiella institut.

För uppföljning av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, vilka, liksom övriga limiter, följs upp dagligen. De interna limiterna är godkända av den verkställande ledningens Kreditkommitté eller styrelsens Kreditutskott.

MARKNADSRISK

Marknadsriskerna uppstår när villkor i ett avtal medför att storleken på betalningar knutna till avtalet eller värdet i övrigt på avtalet varierar med någon marknadsvariabel, såsom räntesats eller valutakurs. SEK:s affärsmodell ger upphov till exponering mot ränterisk, valutarisk samt olika typer av spreadrisk.

HÄNDELSER 2012

SEK har under 2012 arbetat med att utveckla och komplettera bolagets marknadsriskmätningar. Utvecklingsarbetet beräknas fortgå under hela 2013. Utvecklingsarbetet har bland annat resulterat i att SEK under 2012 har implementerat ett antal spreadriskmått. Marknadsriskmåttens basisrisk relaterade till FRA-kontrakt samt ränterisk i positioner relaterad till eget kapital har limiterats.

RISKHANTERING

SEK:s hantering av marknadsrisker regleras i styrdokument fastställda av styrelsens Finansutskott. Dessa definierar och begränsar tydligt de nettomarknadsrisker, som SEK tillåts vara exponerat mot. Utöver de av Finansutskottet fastställda styrdokumenterna har SEK även instruktioner, som definierar metodiken för hur marknadsrisk ska beräknas samt en instruktion, där ansvarsområden, arbetsuppgifter och informationsflöden återges vid händelse av limitöverdrag. Instruktionerna omsätts årligen av Finanskommittén. Uppmätta marknadsrisker rapporteras till Finanskommittén och styrelsens Finansutskott.

MÄTNING OCH RAPPORTERING

Nedan följer en redogörelse för hur SEK internt mäter och rapporterar marknadsrisk. För effekt på resultat och övrigt totalresultat avseende ränterisk se not 28.

För ränterisk i skuldfinansierade tillgångar samt upplåning, exklusive ej tidsbundna förlagslån uppnås riskneutralitet endast om både valuta, räntebindningstid och total löptid för skulderna matchar motsvarande för tillgångarna. Situationen för eget kapital är annorlunda då någon räntebindning inte kan matchas kontraktuellt. Riskneutralitet tar enligt SEK:s ansats sin utgångspunkt i en strävan att minimera resultateffekten på lång sikt och att knyta an till ägarens avkastningsmål på eget kapital. Enligt gängse kapitalmarknadsteori består avkastningsmålet på eget kapital av två delar: riskfri ränta och ett riskpåslag. Om avkastningsmålet på eget kapital förväntas följa denna teori innebär det att den nominella avkastningen kommer att variera över tiden beroende på de, på marknaden, rådande förutsättningarna. Utöver denna teori har SEK tagit utgångspunkt i en bedömning av genomsnittlig löptid i SEK:s krediter och har beaktat reinvesteringsrisken. Utifrån dessa utgångspunkter har SEK definierat nollrisk (så kallade nollriskdefinitionen) i positioner relaterade till eget kapital som en årsvis fördelad förfallostruktur där 1/10 av totalt belopp förfaller varje år från och med år 1 till och med år 10.

I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till realiserade värdeförändringar. Den återstående valutarisken uppkommer, enligt SEK:s definition, till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) hänförliga till tillgångar och skulder i respektive valuta. Denna valutarisk hålls på en låg nivå genom att SEK som regel matchar tillgångar och skulder valutamässigt eller att matchning sker genom användning av derivat.

Ränterisk

Ränterisk i skuldfinansierade tillgångar samt senior skuld
Ränterisken i skuldfinansierade tillgångar samt senior skuld, mäts, genom stresstest, som det högsta beloppet av risken vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet och risken vid en rotation av avkastningskurvan med en halv procentenhet. Ej tidsbundna förlagslån och transaktioner som säkrar sådana lån likväl som positioner relaterade till eget kapital, är exkluderade från dessa beräkningar. Limiten för ränterisk i skuldfinansierade tillgångar samt upplåning, exklusive ej tidsbundna förlagslån, uppgick vid utgången av 2012 till Skr 70 miljoner (70). Risken uppgick till Skr 42 miljoner (37) vid utgången av 2012.

Ränterisk i ej tidsbundna förlagslån

Volymen ej tidsbundna förlagslån uppgick per 31 december 2012 till USD 350 miljoner (350), motsvarande Skr 2 280 miljoner (2 423). Ränterisken relaterad till denna volym är säkrad med ränteswappar, som förfaller under åren 2019–2034. Ränterisken mäts som det högsta beloppet av risken vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet och risken vid en rotation av avkastningskurvan med en halv procentenhet. Löptiden för de eviga förlagslånen har approximerats till 30 år. SEK mäter därmed en approximerad ränterisk i ej tidsbundna förlagslån. Ränterisken

uppgick vid utgången av 2012 till Skr 262 miljoner (280). Någon särskild limit föreligger ej.

Ränterisk i positioner hänförliga till eget kapital

SEK hanterar eget kapital på ett sådant sätt att räntebindningen bidrar till att skapa ett stabilt räntenetto över tid. Önskad räntebindning kan uppnås via placeringar i värdepapper eller i form av derivattransaktioner. Volymen av transaktioner med detta ändamål uppgick 31 december 2012 till Skr 14,7 miljarder (14,7) med en återstående genomsnittlig löptid på 4,1 år (3,0). Ränterisken i positioner hänförliga till eget kapital beräknas som nuvärdesförändringen vid en parallellförskjutning av avkastningskurvan uppåt med en procentenhet jämfört med SEK:s benchmarkportfölj enligt nollriskdefinitionen.

Ränterisken beräknad enligt denna definition uppgick per 31 december 2012 till Skr 136 miljoner (45).

Under 2012 har SEK:s avkastningsmål förändrats, vilket har påverkat riskhanteringen för positioner relaterade till eget kapital. Placeringshorisonten för benchmarkportföljen har ändrats från sju till tio år, vilket är den huvudsakliga förklaringen till den betydligt högre ränterisken jämfört med 31 december 2011. Anpassningen av förfallostrukturen till den nya benchmarkportföljen har påbörjats och kommer att ske successivt. Styrelsens Finansutskott har under 2012 även beslutat att limitera ränterisken för positioner hänförliga till eget kapital. Limiten uppgår till Skr 300 miljoner (–).

Basisrisk

Basisrisken mäter en möjlig påverkan på SEK:s räntenetto på grund av en förändring av valutabasisspreadarna. I de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade är den framtida kostnaden för att omvandla upplåning till önskad valuta beroende av valutabasisspreaden. Förändringar i valutabasisspreaden kommer således få påverkan på SEK:s framtida räntenetto. Basisrisken beräknas (med undantag för överskott i Skr, USD och EUR) som den nuvärdesförändring som uppkommer vid förändring av valutabasisspreaden med ett visst antal (enligt schablon) baspunkter. Överskott i Skr, USD och EUR undantas från beräkning av basisrisk, då majoriteten av SEK:s utlåning sker i dessa valutor. Befintliga överskott i någon av dessa valutor kan förhållandevis omgående utnyttjas för finansiering av utlåning, om så önskas. Limiten för basisrisk uppgick vid utgången av 2012 till Skr 190 miljoner (190). Den totala basisrisken uppgick till Skr 85 miljoner (102) vid utgången av 2012.

Spreadrisker

SEK:s affärsmodell innebär att tillgångar och skulder i regel hålls till förfall. Realiserade värdeförändringar till följd av förändringar i creditspreadar, valutabasisspreadar samt förändringar i SEK:s egen creditspread blir således, för SEK, periodiseringseffekter som kan påverka SEK:s eget kapital samt i vissa fall även SEK:s kapitalbas. Under 2012 har den rapporterade känsligheten för SEK:s eget kapital till följd av spreadrisker ökat, primärt som en konsekvens av förfinade

beräkningsmetoder avseende marknadsvärden i SEK:s redovisning. SEK har således, under 2012, utvecklat och implementerat kompletterande marknadsriskmått för spreadrisker. Arbetet kommer att fortgå även under 2013.

Kreditspreadrisk

Kreditspreadrisken visar en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i kreditspreadar. Kreditspreadrisken mäts och har limiterats för tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet samt för finansiella tillgångar som kan säljas. Kreditspreadrisken mäts som skillnaden mellan det beräknade marknadsvärdet i ett scenario, där kreditspreaden ökat med 100 baspunkter och dagens marknadsvärde. Vid utgången av 2012 uppgick kreditspreadrisken till Skr 196 miljoner (–) och limiten till Skr 500 miljoner (–). Kreditspreadriskmålet infördes under 2012, således saknas jämförelsesiffror för 2011.

Kreditspreadrisk på egen skuld

Kreditspreadrisk på egen skuld visar en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i SEK:s egen kreditspread. Kreditspreadrisk på egen skuld mäts på de av SEK emitterade obligationer som klassificerats som skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Kreditspreadrisk på egen skuld mäts som skillnaden mellan det beräknade marknadsvärdet i ett scenario där SEK:s egen kreditspread ökat med 10 baspunkter och dagens marknadsvärde. Vid utgången av 2012 uppgick kreditspreadrisk på egen skuld till Skr 497 miljoner (–). Någon särskild limit föreligger ej. Målet kreditspreadrisk på egen skuld infördes under 2012, således saknas jämförelsesiffror för 2011.

Valutabasissspreadrisk

Valutabasissspreadrisk mäter, till skillnad från basisrisken, en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasissspreadar. I valutabasissspreadrisken inkluderas de finansiella transaktioner vars marknadsvärde påverkas av förändringar i valutabasissspreadkurvor. Valutabasissspreadrisk mäts som skillnaden mellan det beräknade marknadsvärdet i ett scenario där valutabasissspreaden ökat med 10 baspunkter och dagens marknadsvärde. Risken för varje valutabasissspreadkurva absolutsummeras. Vid utgången av 2012 uppgick valutabasissspreadrisken till Skr 293 miljoner (–). Någon särskild limit föreligger ej. Målet valutabasissspreadrisk infördes under 2012, således saknas jämförelsesiffror för 2011.

Valutarisk

Risken beräknas som värdeförändringen av alla valutapositioner i utländsk valuta vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med tio procentenheter. Vid mätning av risken bortses från valutapositioner relaterade till orealiserade värdeförändringar. Limiten för valutarisk uppgick vid utgången av 2012 till Skr 15 miljoner (15). Valutarisken uppgick till Skr 3 miljoner (4).

Annan prisrisk

I de fall SEK ansvarar för andrahandsmarknaden för egen-distribuerade obligationer kan de enskilda återköpen vara för små för att det av praktiska skäl ska gå att marknadsrisk-säkra beloppen. SEK:s policy är att marknadsrisken till följd av dessa återköp ska säkras så fort marknadsförutsättningar finns. Denna risk är oönskad, men en konsekvens av upprätthållandet av en andrahandsmarknad. SEK har antagit en konservativ hållning angående risken i dessa produkter och definierar marknadsrisken som återköpens sammantagna nominella värde. Limiten för dessa var vid utgången av 2012 Skr 2 miljoner (2) och risken uppgick till Skr 0,6 miljoner (0,5).

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta ökade krav på likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

HÄNDELSER 2012

Under 2012 publicerade Finansinspektionen ett förslag avseende kvantitativt krav på likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR). Senare under hösten 2012 blev även den slutgiltiga föreskriften offentlig, FFFS 2012:6. Däri fastställs att ett kvantitativt krav på likviditetstäckningsgrad kommer att införas i Sverige från och med 1 januari 2013. Kravet omfattar alla valutor sammanräknade såväl som separat i valutorna EUR samt USD. SEK har under 2012 ytterligare utvecklat bolagets likviditetsriskhantering och fokus har framför allt riktats mot införandet av nya kvantitativa krav för likviditetsrisker.

RISKHANTERING

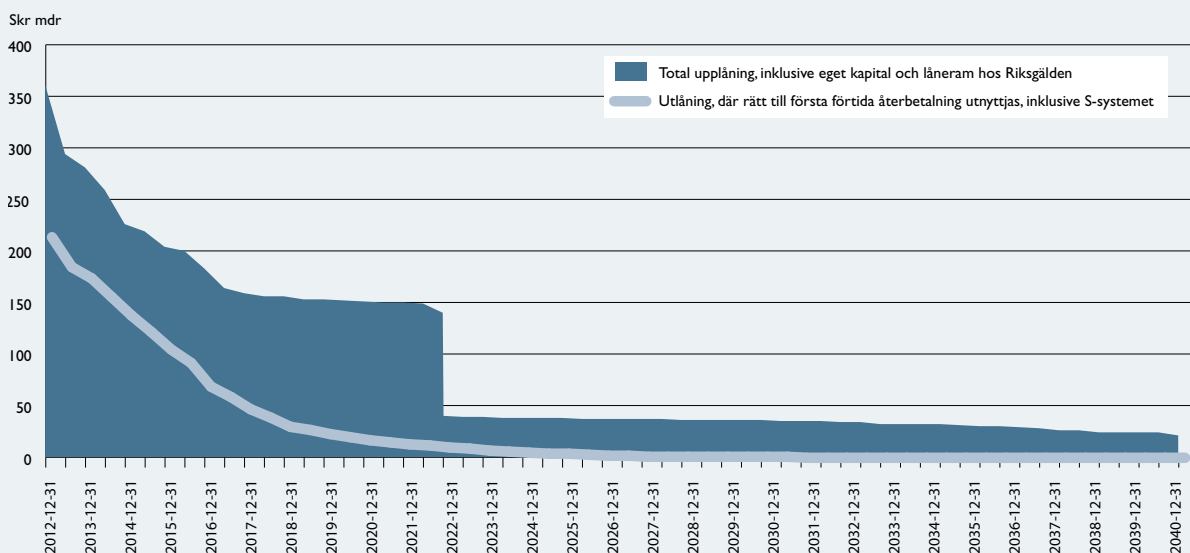
Hantering av SEK:s likviditets- och finansieringsrisker regleras i styrdokument fastställda av styrelsens Finansutskott. SEK har en konservativ policy avseende likviditets- och finansieringsrisk. Policyn innebär att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under ramen. Denna policy medför att ingen refinansieringsrisk tillåts. Vidare ger strategin även upphov till att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till Finanskommittén och Finansutskottet.

SEK:s konservativa policy avseende likviditets- och finansieringsrisk mäts och rapporteras på basis av olika prognoser avseende utvecklingen av tillgängliga medel jämfört med SEK:s samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Tillgängliga medel definieras som eget kapital, upplåning samt låneram hos Riksgälden. Tillgängliga medel som inte tas i anspråk för att finansiera utlåning placeras i tillgångar av god kreditkvalitet, se vidare avsnitt "Likviditetsplaceringar". Låneramen hos Riksgälden⁵, uppgående till Skr 100 miljarder (100), är giltig till och med 2013-12-31 och fördelas enligt följande: 80 procent kan användas för upplåning, som finansierar kredi-

ter i S-systemet och 20 procent kan användas för upplåning, som finansierar krediter i SEK. Se även graf "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel" nedan. En del av SEK:s strukturerade långfristiga upplåning kan komma att förtidslösas, om vissa marknadsvillkor infrias. Detta innebär att den verkliga löptiden för sådana kontrakt är förknippad med osäkerhet. I grafen "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel" har sådan upplåning antagits förfalla vid första möjliga tillfälle. Detta antagande är ett uttryck för den försiktighetsprincip, som bolaget tillämpar när det gäller hantering av likviditets- och finansieringsrisk. I tillägg genomför SEK olika känslighetsanalyser med avseende på sådana instrument i vilka olika marknadsscenarier simuleras.

⁵ Låneramen hos Riksgälden medger SEK att erhålla finansiering på löptider upp till och med tio år vilket i detta scenario antas utnyttjas.

UTVECKLING ÖVER TIDEN AV SEK:S TILLGÄNGLIGA MEDEL, PER 31 DECEMBER 2012



MÄTNING OCH RAPPORTERING

SEK mäter likviditetsrisk baserat på ett antal prognoser avseende utvecklingen av tillgängliga medel jämfört med utestående kreditåtaganden. Såväl mätning som rapportering delar in likviditetsrisker i dels det korta- och dels det långa perspektivet. I det korta perspektivet ska underskott undvikas. Detta regleras med hjälp av limiter och likviditetsprognoser, per valuta, för de kommande åtta dagarna. Längre likviditetsprognoser för perioder upp till ett år produceras regelbundet. Under mer turbulenta perioder placeras en allt större andel av tillgängliga likvida medel i så kallade övernatten placeringar för att säkerställa tillgången på likvida medel i det korta perspektivet.

Den långsiktiga, strukturella, likviditetsrisken mäts och rapporteras regelbundet i enlighet med vad som beskrivits i avsnittet Riskhantering.

UPPLÅNING

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av Finansutskottet. Finansieringsstrategin syftar bland annat till att säkerställa att SEK:s upplåning ska vara väldiversifierad med avseende på marknader, investerare, motparter och valuta. Vad gäller löptid har SEK, vilket även tidigare nämnts, en konservativ policy som innebär att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under ramen.

Kortfristig upplåning

I syfte att säkra tillgång till upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består bland annat av ett US Commercial Paper program (UCP) och ett European Commercial Paper program (ECP). Det senare kan användas för att låna i olika valutor. Sedan fjärde kvartalet 2012 har SEK återigen emitterat under US Commercial Paper programmet efter att ha stått utanför denna marknad under en längre tid. Anledningen till att SEK återigen emitterar under detta program förklaras av att bolaget anser det viktigt att ha tillgång till Commercial Paper-marknaden i USA. I tabell "Program för kortfristig upplåning" beskrivs upplåningskällorna. Den totala programstorleken uppgick till USD 7,0 miljarder (7,0), varav USD 1,6 miljarder (0,0) utnyttjades 31 december 2012. SEK har också så kallade swing lines, vilka fungerar som back up-faciliteter för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år.

PROGRAM FÖR KORTFRISTIG UPPLÅNING

Programtyp	UCP	ECP
Valuta	USD	Flera olika
Antal dealers	4	4
"Dealer of the day facility" *	Nej	Ja
Programstorlek	3 000 MUSD	4 000 MUSD
Utnyttjande 2012-12-31	1 616 MUSD	0 MUSD
Utnyttjande 2011-12-31	0 MUSD	0 MUSD
Löptid	Högst 270 dagar	Högst 364 dagar

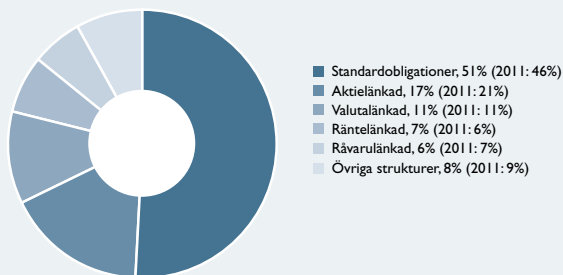
* Dealer of the Day erbjuder möjlighet för en marknadsaktör som ej är ett emissioninstitut att arrangera enstaka emissioner under certifikatprogrammet.

Långfristig upplåning

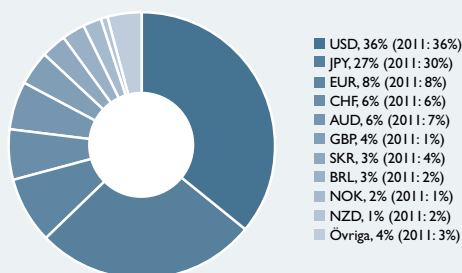
För att trygga tillgång till stora volymer upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet hos enskilda upplåningskällor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. Följande bilder illustrerar några av aspekterna i diversifieringen av SEK:s upplåning. Procentandelarna som redovisas i den första bilden är inte jämförbara med belopp som redovisas i tabeller "Ej efterställd upplåning per kategorier" under not 18 då (i) definitionen av strukturstyperna i bilden, som är i enlighet med intern uppföljning, skiljer sig från den definition som applicerats i not 18 samt att (ii) bilden utgår från nominella belopp och inte bokförda värden. Den tredje bilden visar upptagen långfristig upplåning fördelad på marknad under 2012. Av bilden framgår att Europa ökade som upplåningsmarknad under året, vilket bland annat förklaras av ett ökat intresse från investerare i Storbritannien. Vidare visar bilden att USA stod för en mer normal andel under 2012, men har minskat relativt sett sedan 2011, då SEK emitterade ovanligt mycket till amerikansk retail.

SEK:s långfristiga nyupplåning uppgick under 2012 till Skr 43,2 miljarder (47,7).

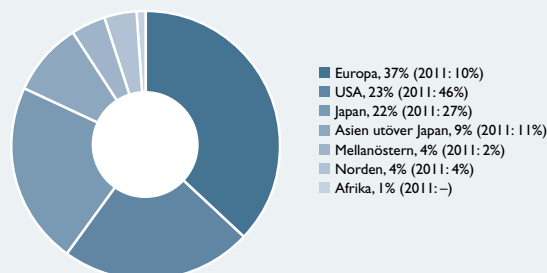
TOTAL LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER STRUKTURTYP, PER 31 DECEMBER 2012



TOTAL LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER VALUTA, PER 31 DECEMBER 2012



UNDER 2012 UPPTAGEN LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FÖRDELAD PÅ MARKNAD

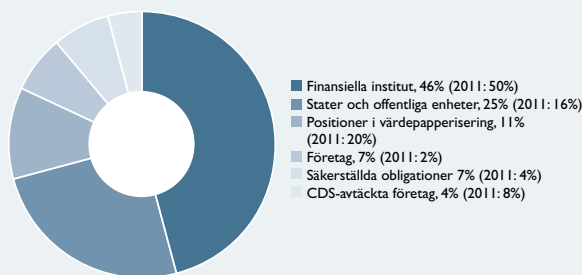


LIKVIDITETSPLACERINGAR

För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i sin tur i Likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens Finansutskott. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar är beroende av flera faktorer. I SEK:s Finanspolicy, vilken fastställs av Styrelsen, stipuleras att det för SEK:s samtliga kreditåtaganden – utestående såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden,

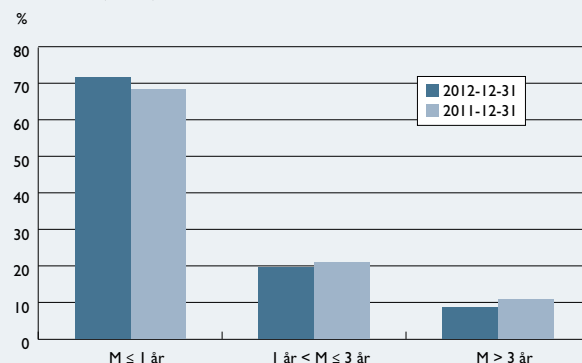
som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under ramen. En av de största bidragande faktorerna för likviditetsplaceringarnas storlek är volymen av de avtalade ännu ej utbetalda kreditåtagandena. Vid utgången av 2012 uppgick avtalade ej utbetalda kreditåtaganden till Skr 25,9 miljarder (25,1), vilket motsvarade 29,6 procent (29,5) av den totala storleken av likviditetsplaceringarna. Vidare behöver SEK, som en del av likviditetsplaceringarna, en likviditetsbuffert⁶ för att säkerställa att SEK kan fullgöra utbetalningar, vilka kan aktualiseras under de säkerhetsavtal, som bolaget har med sina derivatmotparter i syfte att ömsesidigt reglera motpartsrisker. För detta ändamål avsätter bolaget Skr 15 miljarder (15). Därutöver innefattar likviditetsplaceringarna en beredskap för SEK:s bedömda nytvlåningsbehov vilken ska möjliggöra för SEK att under minst 6 månader kunna fortsätta att lämna nya krediter i normal omfattning, även om upplåningsmarknaderna skulle vara helt eller delvis stängda. Per den 31 december 2012 uppgick denna beredskap till Skr 44,3 miljarder (40,5), vilket motsvarade 9 månaders nytvlåningsberedskap. Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall mellan upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Vid placeringstillfället ska hänsyn tas till omsättningsbarhet under normala marknadsförhållanden samt placeringsvaluta ska vara i enlighet med fastställda riktlinjer. Vidare ska duration och löptid på tillgångarna anpassas i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK bedömer att tillgångarna planenligt ska hållas till förfall. Volymen likviditetsplaceringarna ökade något under året och uppgick vid utgången av 2012 till Skr 87,7 miljarder (84,9). Följande bilder illustrerar likviditetsplaceringar med avseende på exponeringstyp, återstående löptid och rating 31 december 2012. Under 2012 har den återstående löptiden minskat. Vidare har kreditkvaliteten på innehaven varit stabil och i snitt till och med förbättrats något under 2012. Främsta förklaringen till detta är att bolaget ökat volymen innehav i högkvalitativa likvida tillgångar. Detta som en följd av det nya kvantitativa kravet på likviditetstäckningsgrad (LCR) som införs och är bindande från 1 januari 2013 i Sverige.

LIKVIDITETSPACERINGAR PER EXPONERINGSTYP, PER 31 DECEMBER 2012

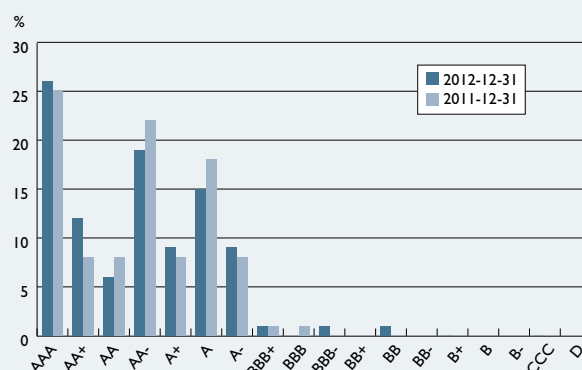


⁶ Likviditetsbufferten är en intern bedömning av hur stora de potentiella utbetalningarna kan komma att bli under säkerhetsavtal, vilket innebär att den inte byggs upp av specifika kontrakt till skillnad från Likviditetsreserven.

LIKVIDITETSPACERINGAR PER ÅTERSTÅENDE LÖPTID ("M")



LIKVIDITETSPACERINGAR PER RATING BASERAD PÅ NETTOEXPONERING



BEREDSKAPSPLAN

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskris och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskris. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarioanalyser som genomförs, vilka beskrivs nedan.

SCENARIOANALYSER

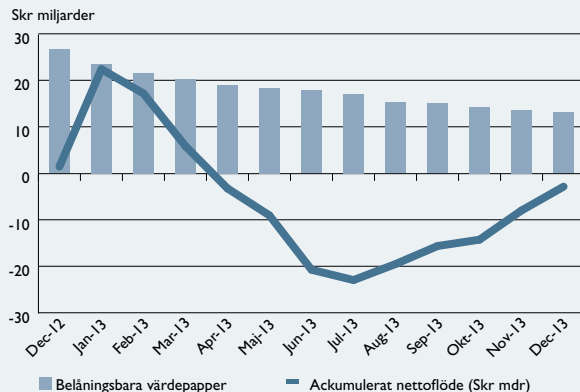
SEK genomför regelbundet scenarioanalyser i syfte att öka beredskap samt säkerställa att bolaget klarar av situationer, där till exempel olika finansieringskällor helt eller delvis slutar att fungera. Scenarierna täcker såväl företagsspecifika som marknadsrelaterade problem, såväl enskilt som i kombination. Utfallet av scenarierna överensstämmer med SEK:s konservativa Finanspolicy, avseende likviditets- och finansieringsrisk. Dessutom ska SEK ha en för situationen tillfredställande storlek på likviditetsreserven⁷ för att säkerställa beredskap för utbetalningar i form av stora accepter

⁷ Likviditetsreserven är en delmängd av likviditetsplaceringarna. Likviditetsreserven består av högkvalitativa likvida tillgångar, se not 28.

eller utbetalningar under säkerhetsavtal samt för återköp av egna obligationer i syfte att vårda egen skuld.

Bilden "Scenario Marknadsstress" visar utvecklingen av ackumulerade kassaflöden för ett scenario för marknadsrelaterade problem. Några av antagandena bakom detta scenario är till exempel, att all upplåning som förfaller inte kan ersättas fullt ut, utbetalningar under säkerhetsavtal blir nödvändiga samt att SEK möter samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Dessutom fortsätter bolaget att bevilja och betala ut nya krediter i enlighet med den fastställda affärsplanen. Vidare tas hänsyn till att viss del av likviditetsplaceringar med kort framförhållning kan omvandlas till likvida medel. I tillägg till detta, innehar SEK betydande belopp av tillgångar som är godkända som säkerheter i centralbanker. Dessa har inte tagits i anspråk i scenariot nedan. Istället tjänar de som en ytterligare resurs för de fall att marknadsförhållandena skulle bli mer ofördelaktiga än förväntat. Denna extra resurs skulle därmed komma att användas för att kompensera för det potentiella underskott i ackumulerade kassaflöden som stresstestet visar. Jämfört med föregående år har denna resurs minskat med anledning av att Riksbanken infört nya och strängare principer gällande vilka värdepapper som är belåningsbara samt att värderingsavdragen som tillämpas överlag är högre. En analys visar att underskottet i stresstestet från och med april 2013 främst förklaras av antagandet om utbetalningar under säkerhetsavtal. SEK:s belåningsbara värdepapper tillsammans med den låneram SEK har med Riksgälden säkerställer att principerna i Finanspolicyn uppfylls.

SCENARIO MARKNADSSTRESS



OPERATIV RISK

Operativ risk definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar även legal risk. SEK:s aptit för operativ risk är låg.⁸ För compliance-risk (regelefterlevnad) gäller nolltolerans. Risker som bedöms ligga på medelnivå eller på en hög nivå ska begränsas.

HÄNDELSER 2012

Det intensifierade arbetet med att hantera operativa risker och öka medvetenheten om operativ risk hos SEK:s medarbetare som påbörjades 2011, har fortsatt under 2012. Rutiner har vidareutvecklats och rapporteringen om operativa risker till bland annat styrelsen har utökats. Vidare har resultatet av den årliga riskanalysen av operativa risker integrerats i respektive funktions verksamhetsplanering.

SEK arbetar proaktivt och kontinuerligt med att förebygga incidenter och att planera för hantering av allvarliga incidenter och kriser om sådana skulle inträffa. Som ett led i arbetet har en detaljerad kontinuitetsplan utarbetats och dokumenterats under året. Kontinuitetsplanen syftar till att säkerställa att bolaget alltid ska kunna upprätthålla bolagets mest kritiska processer oavsett vilken resurs som fallit bort. SEK har även genomfört en gemensam övning av kontinuitetsplanen då ett scenario innebärande bland annat bortfall av verksamhetskritiska IT-resurser simulerades. Övningen resulterade i en ökad förståelse och att kontinuitetsplanen uppdaterades och kompletterades.

Inom SEK ska händelser, oavsett resultatpåverkans storlek, relaterade till brister i hantering, processer, system, regel efterlevnad eller dylikt rapporteras enligt bolagets rutin för incidentrapportering. Under året har 111 (150) incidenter rapporterats. Absolutsumman av den direkta påverkan på resultatet uppgick till Skr 3,8 miljoner (6,2).

RISKHANTERING

Ansvar och intern styrning

Operativ risk finns potentiellt inom alla affärs- och stödverksamheter inom SEK. Detta medför att samtliga funktioner inom bolaget utgör del av den första försvarslinjen vad det gäller ägarskap av operativa risker. Varje funktion ansvarar således för de operativa risker som uppstår inom den egna funktionen. Ansvar för uppföljning, analys och rapportering av operativ risk ligger hos Risk Control. Vidare ansvarar Risk Control för att tillse att bolaget efterlever ramverket för operativ risk. Internkontrollkommittén, där VD är ordförande, är den kommitté i bolaget som ansvarar för hantering och uppföljning av operativa risker.

Som stöd för hanteringen arbetar bolaget efter ett ramverk för hantering av operativ risk. Ramverket tar sin utgångspunkt i bolagets riskaptit och i målet med hanteringen. Riskaptiten anger inriktning och ramar för styrning av risken, vilken konkretiseras i verksamhetsstyrning i form av en policy för operativ risk, instruktioner, anvisningar men även i den kultur som råder i bolaget. Styrdokumenten beskriver riskhanteringsprocessen och anger vilka aktiviteter och moment, som ingår i processen samt hur de ska utföras. I styrdokumenten anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen. Policyn är utfärdad av styrelsen och instruktionerna är utfärdade av verkställande direktören.

⁸ SEK tillämpar en 3-gradig skala vid bedömning av operativ risk; låg, medel och hög.

Riskhanteringsprocess

SEK identifierar, värderar, hanterar och rapporterar de operativa riskerna i enlighet med en riskhanteringsprocess bestående av 6 huvudmoment.

1. Riskidentifiering: Händelser som kan äventyra bolagets mål på övergripande eller nedbruten nivå ska identifieras löpande och med viss regelbundenhet. Identifiering ska utföras
 - (i) löpande i linjen,
 - (ii) vid introduktion av nya eller förändrade produkter, tjänster eller IT-system,
 - (iii) i samband med inträffade incidenter samt
 - (iv) med en årlig riskanalys av samtliga funktioner och processer inom bolaget.
2. Riskvärdering: De identifierade riskerna ska sedan värderas. Värdering görs utifrån hur allvarlig konsekvens riskerna, om de inträffar, kan medföra för bolaget samt hur sannolikt det är att risken inträffar. Värderingen tar utgångspunkt i SEK:s aptit för operativ risk.
3. Beslut: När risker har identifierats och värderats ska beslut tas om hur de "på basis av" riskvärderingen ska hanteras. Bolaget ser huvudsakligen tre handlingsalternativ;
 - (i) eliminera,
 - (ii) reducera eller
 - (iii) acceptera risken. Utifrån den övergripande riskaptiten har det förtydligats, med beaktande av riskens värdering, vilka risker som ligger inom riskaptiten och kan accepteras samt vilka som ligger utanför riskaptiten och ska elimineras eller reduceras.
4. Genomförande: Den beslutade hanteringen av riskexponeringarna ska genomföras innebärandes att
 - (i) beslutade åtgärder för att nedbringa riskexponeringar utarbetas och implementeras,
 - (ii) incidenter analyseras, rapporteras och åtgärdas samt att
 - (iii) kontinuitet avseende verksamhetskritiska processer och system planeras, dokumenteras, övas och utbildas.
5. Uppföljning: Analys och uppföljning ska utföras för att
 - (i) fånga förändringar i riskprofilen/riskexponeringen över tiden,
 - (ii) för att tillse att befintliga åtgärder och förebyggande kontroller är effektiva,
 - (iii) för att tillse att risknivån ligger inom riskaptiten och
 - (iv) att storleken på kapitalet är adekvat. Effektiviteten i riskramverket ska ses över årligen.
6. Rapportering och återkoppling: Rapporteringen har sin utgångspunkt i den rapportering som skickas från den första försvarslinjen, riskägarna, till Risk Control. Risk Con-

trol analyserar och sammanställer samt rapporterar till olika beslutsfattare i bolaget, bland annat Internkontrollkommittén, samt till styrelsen. Det finns också en process fastställd för återkoppling från beslutsinstanserna till dem som utför riskhanteringen.

MÄTNING

Bolaget mäter löpande risknivån för operativ risk. Slutsatsen om risknivån baseras på en bedömning av huvudsakligen fyra komponenter. Dessa är kortfattat:

- (i) huruvida det finns risker vilka har värderats till företrädesvis "hög risk", men även risker värderade till "medel risk". Riskerna värderade som "hög risk" ligger klart utanför riskaptiten. Intressant är bland annat hur många risker det finns i dessa två grupper, hur väl riskerna hanteras samt konsekvensen om risken inträffar,
- (ii) huruvida det förekommer incidenter av allvarligare karaktär som inte är acceptabla,
- (iii) den slutsats ledningen kommer fram till vid den årliga bedömningen av den interna kontrollen inom ramen för SOX 404. Av detta följer krav på att bolagets ledning årligen ska bedöma, och uttala sig om, effektiviteten i den interna kontrollen om bolaget relaterad till den finansiella rapporteringen och rapportera sin bedömning till SEC. Uttalandet ska grundas på, inom SEK, genomförd testning av den interna kontrollen. Det utförs således ett omfattande årligt arbete för att identifiera och hantera risker, som skulle medföra att bolaget inte uppfyller målet om tillförlitlig finansiell rapportering. De väl inarbetade och omfattande rutinerna, som ingår i den interna kontrollen inom SEK, utgör en bas för att uppfylla bolagets mål att förebygga operativa risker,
- (iv) den verkställande ledningens kvalitativa bedömning av risknivån.

För att risknivån ska ligga inom aptiten för operativ risk, pågår ett kontinuerligt arbete. Det utförs arbete med direkt koppling till den operativa risken såsom aktiviteterna som ingår i riskhanteringsprocessen för operativ risk, vilka beskrivs under "Riskhanteringsprocess" ovan, och det metodiska och omfattande arbetet med att hålla en hög nivå på den interna kontrollen. Därutöver pågår utvecklingsarbete av SEK:s systemmiljö och processer, det kommer bland annat att medföra en högre automatiseringsgrad och effektivare processer, vilket förväntas inverka positivt på risknivån för operativ risk.

INTERN KAPITALUTVÄRDERING

Under Basel II pelare 2 har företagen fått ansvar för att utforma en egen process för intern kapitalutvärdering (IKU). Innebörden är att företagen på ett samlat och allsidigt sätt ska kartlägga sina risker och bedöma sin riskhantering och mot bakgrund därav bedöma sitt kapitalbehov, samt kommunicera analyser och slutsatser till Finansinspektionen. Kapitalutvärderingen ska vara dokumenterad och tydliggjord i hela företaget. Som ett element i den strategiska planeringen har SEK:s styrelse och företagsledning att fastlägga bolagets riskaptit samt att sätta tydliga mål avseende kapitalstrukturen. En central del av bolagets kapitalplanering utgörs av att bolaget genomför en scenarionanalys. Scenarionanalysen belyser i sammanfattning hur det samlade kapitalbehovet påverkas av en ogynnsam omvärldsutveckling. Bland annat analyseras och beaktas effekterna av den pågående europeiska stats-skuldkrisen och den osäkerhet som råder på den finansiella marknaden. I not 28 redovisas SEK:s statsexponeringar mot Europa, se tabeller under "Kreditexponeringar Europa, per exponeringsklass och riskavtäckningsmetod". SEK:s kapitalutvärdering omfattar också en utvärdering av kommande regelverks påverkan på bolaget. Utvärderingen visar att SEK kommer att kunna möta såväl krav enligt CRR/CRD IV som EMIR-regelverket vid den tidpunkt då de träder i kraft.

SEK:s kapitalutvärdering bedöms ligga väl i linje med regelverkets underliggande principer, tankegångar och värderingar.

För beräkning av kapitalbehovet under pelare 2 tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av kapitalkravet under pelare 1. Under pelare 2 analyseras utöver de risker som kapitaltäckts under pelare 1 även ett antal andra risker. Riskerna analyseras utifrån ett proportionalitetsperspektiv, där de för SEK mest betydande riskerna ges mest uppmärksamhet. Exempelvis arbetar SEK med ett så kallat ekonomiskt kapital vid intern utvärdering och bedömning av kapitalbehovet avseende kreditrisk under pelare 2. Ekonomiskt kapital är i jämförelse med det legala kapitalkravet under pelare 1 ett mer precist och riskkänsligt mått. Behovet av ekonomiskt kapital baseras på en beräkning av Value at Risk (VaR) och utgör en central del i bolagets interna kapitalutvärdering. SEK:s bedömning av huruvida bolaget, i tillägg till det framräknade kapitalkravet under pelare 1, behöver avsätta kapital för kreditrisk under pelare 2, baseras huvudsakligen på en kvantitativ ansats. Denna kvantitativa skattning görs

med ett simuleringsbaserat verktyg vars utdata bland annat är en sannolikhetsfördelning över kreditportföljens värde på en bestämd tidshorisont (normalt ett år). Utgående från denna sannolikhetsfördelning skattas VaR (på konfidensnivån 99,9 procent) vilket utgör bolagets behov av ekonomiskt kapital. Denna kvantitativa ansats kompletteras även med en jämförande analys av kapitalkravet enligt den så kallade baselformeln och erforderligt ekonomiskt kapital samt med kvalitativa bedömningar. Det primära syftet med analysen är att utvärdera huruvida det totala kapitalbehovet med hänsyn till pelare 2 bör sättas högre än det framräknade kapitalkravet under pelare 1. Det totala kapitalbehovet för kreditrisk under pelare 2 uppgick till Skr 7 243 miljoner (7 077) per den 31 december 2012, vilket kan jämföras med kapitalkravet för kreditrisk under pelare 1, som per den 31 december 2012 uppgick till Skr 5 258 miljoner (4 892).

I tillägg har det bedömts som centralt att också kunna dekomponera differensen med avseende på olika enskilda faktorer. Även om differensen (netto) kan vara liten, så visar analysen att skillnaden mellan synsätten under pelare 1 respektive pelare 2 avseende enskilda faktorer kan ha en stor påverkan på kvantifieringen av risken. Faktorer som höjer kapitalbehovet i den samlade interna kapitalutvärderingen utgörs bland annat av att bolaget har en, relativt baselformeln, försiktigare syn på förlustandelen vid fallissemang. En annan faktor som höjer kapitalbehovet är att bolaget under pelare 2 beaktar de koncentrationsrisker som orsakas av (i) namnkoncentration och (ii) höga korrelationer mellan motparter i portföljen till följd av geografisk hemvist samt branschtillhörighet. Vidare tillåter regelverket att vissa typer av exponeringar helt får undantas från kapitalkrav under pelare 1. Det är dock SEK:s bedömning att ett kapitalbehov föreligger även för sådana exponeringar. Regelverket beaktar inte under pelare 1 den riskreduktion som en mycket kort löptid medför. Bolagets modell för beräkning av ekonomiskt kapital tar dock hänsyn till denna effekt. En positiv faktor, som bolaget inte tillåts tillgodoräkna sig under pelare 1, är den fulla effekten av riskreduktion via utnyttjandet av garantier och kreditderivat (det vill säga kombinationsrisker, eller så kallat dubbelt fallissemang) samt säkerhetsavtal med kreditderivatutställare. Sammantaget utgör, avseende kreditrisk, koncentrationsrisk, orsakad av höga korrelationer mellan motparter, det enskilt största tillkommande riskbidraget i bolagets komparativa analys.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2012

STYRNING AV VERKSAMHETEN OCH BESLUTSFATTANDE

Nedan lämnas information om bolagsstyrning enligt Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) (www.bolagsstyrning.se) beträffande verksamhetsåret 2012. Bolagsordning, material från senaste bolagsstämmorna med mera finns tillgängliga på företagets hemsida (www.sek.se) under "Om SEK". 2012 års bolagsstyrningsrapport har granskats av bolagets revisorer.

Förmågan att upprätthålla förtroendet hos kunder, ägare, investerare och andra intressenter är av avgörande betydelse för SEK. För att uppnå detta läggs stor vikt vid att skapa en tydlig och effektiv ansvarsfördelning och styrning samt säkerställa en god intern kontroll. Under 2012 inträffade en incident rörande intressekonflikter som har föranlett åtgärder för att stärka den interna kontrollen med tydligare regler kring identifiering och hantering av intressekonflikter.

VIKTIGA REGELVERK

AB Svensk Exportkredit är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Därmed tillämpas den svenska Aktiebolagslagen, vilket bland annat innebär att det finns en styrelse som utses av en bolagsstämma. Styrelsen utser i sin tur en verkställande direktör som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Årsstämman beslutar om SEK:s bolagsordning som bland annat anger vilken verksamhet bolaget ska bedriva. SEK:s bolagsstyrning baseras på svenska och utländska rättsregler samt på bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och andra interna policies och instruktioner. I tillämpliga delar följer SEK även de bestämmelser som gäller för bolag registrerade på de börsplatser där SEK har värdepapper noterade.

SEK ägs till 100 procent av den svenska staten. SEK följer svenska statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande ("statens ägarpolicy") (www.regeringen.se) samt sin ägaranvisning. SEK tillämpar Koden och ser den som ett av flera viktiga styrande regelverk för extern rapportering och kommunikation. SEK väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är SEK:s ägarförhållande som innebär att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte är ett noterat företag med spritt ägande.

SEK är också ett kreditmarknadsbolag och följer därigenom lagen om bank- och finansieringsrörelse samt Finansinspektionens föreskrifter.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2012 från de krav som finns i Koden:

VALBEREDNING

SEK saknar på grund av ägarstrukturen en valberedning. Nomineringsprocessen följer i stället svenska statens ägarpolicy.

ORDFÖRANDE VID ÅRSSTÄMMA

SEK saknar på grund av ägarstrukturen en valberedning som kan lämna förslag på ordförande vid årsstämman. Val av ordförande sker istället vid årsstämman enligt Aktiebolagslagens bestämmelser. Detta är även i linje med svenska statens ägarpolicy.

TILLSÄTTNING AV REVISORER

Processen för att utse revisorer sker enligt de principer som beskrivs i svenska statens ägarpolicy.

STYRELSENS OBEROENDE TILL ÄGAREN

SEK redovisar inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren. Detta i enlighet med statens ägarpolicy som klargör att nomineringar till styrelsen ska offentliggöras enligt Kodens riktlinjer med undantag för redovisning av oberoende i förhållande till större ägare. I statligt helägda bolag saknas skäl för att redovisa oberoende eftersom det inte finns ett minoritetsintresse att ta hänsyn till.

STATENS ÄGARPOLICY

SEK följer statens ägarpolicy utan avvikelser.

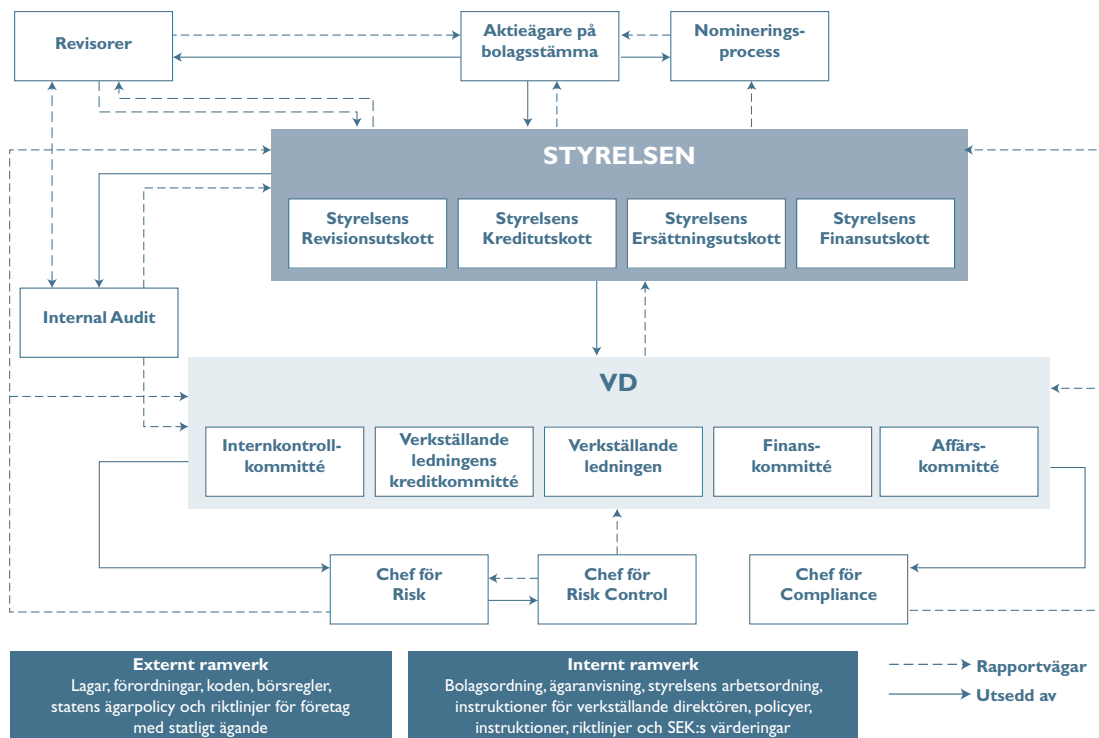
BOLAGSSTÄMMOR OCH ÄGARE

Ägaren utövar sitt inflytande vid bolagsstämmor. Finansdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande för SEK. Årsstämman utser, på förslag av ägaren, styrelse och revisorer. Vidare fastställer den resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen, samt behandlar ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen eller bolagsordningen. Årsstämman beslutar om finansiella mål, utdelningspolicy och ägaranvisning.

ÅRSSTÄMMA

SEK:s årsstämma hölls den 26 april 2012. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på SEK:s hemsida.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avlämnade årsredovisningen för 2011 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Årsstämman beslutade också i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition att en utdelning om Skr 420,0 miljoner lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy.

Vid årsstämman omvaldes hela styrelsen. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman beslutade om följande ekonomiska mål för bolaget:

Lönsamhetsmål: Avkastning på eget kapital ska långsiktigt motsvara riskfri ränta plus 5 procentenheter. Den riskfria räntan ska beräknas som genomsnittet av den tioåriga statsobligationsräntan under de senaste 10 åren.

Kapitalstruktur: Målet är att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, dock lägst 12 procent.

Utdelningspolicy: Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat. Inom ramen för policyn ska – vid förslag till utdelning i det aktuella fallet – hänsyn tas till mål för kapitalstrukturen, bolagets framtida kapitalbehov och eventuella investerings- och förvärvsplaner.

Därutöver beslutade årsstämman om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt att bolaget också ska styras i enlighet med den ägaranvisning för SEK som staten utfärdat. I ägaranvisningen ingår även de bestämmelser rörande CIR-systemet som tidigare återfanns i ett separat avtal.

I anslutning till årsstämman arrangerades en särskild presentation till vilken kunder och andra bolagsintressenter med ett allmänintresse inbjöds att närvara som representan-

ter för allmänheten. Styrelseordföranden Lars Linder-Aronson informerade om vad som i huvudsak behandlats under årsstämman och tillsammans med verkställande direktören om bolagets roll och verksamhet. Finansmarknadsminister Peter Norman höll ett anförande och deltog i panelsamtal tillsammans med Bombardiers verkställande direktör Klas Wählberg, SEK:s verkställande direktör och styrelsens ordförande, ledd av journalisten Susanna Popova. Deltagarna inbjöds även att ställa frågor till bolagsledningen.

ÄGARANVISNING

Ägaranvisningen beslutades vid SEK:s ordinarie årsstämma den 26 april 2012. Den gäller till dess att staten i egenskap av ensam ägare till bolaget meddelar någonting annat. Nedanstående beskrivning är ett utdrag ur ägaranvisningen.

Inom ramen för bolagsordningens ändamålsparagraf ska SEK:s verksamhetsinriktning vara att som marknadskompletterande aktör erbjuda svenska exporterande företag, eller exporterande företag med svenskt intresse, eller exporterande företags slutkunder: (i) CIRR-krediter, (ii) exportkrediter med främst en långfristig löptid, (iii) företagskrediter med främst en långfristig löptid och med en direkt koppling till exportverksamhet, (iv) utlåning i lokala (udda) valutor, (v) långfristig projektfinsiering, och (vi) rådgivning för internationellt upphandlade och finansierade projekt. I ägaranvisningen ingår även de bestämmelser rörande CIRR-systemet som tidigare återfanns i ett separat avtal.

SEK ska också erbjuda finansiella lösningar för export och rådgivning till små och medelstora företag i samarbete med andra aktörer som bl.a. Exportkreditnämnden (EKN), Almi Företagspartner (ALMI) och Business Sweden (tidigare Exportrådet) samt banker och andra finansiella aktörer.

SEK ska som marknadskompletterande aktör samarbeta med banker och andra finansiella aktörer i syfte att uppnå bästa möjliga finansieringslösningar för ovanstående kundkategorier.

SEK ska kunna öka verksamhet och volym i kärva tider (och i kristid) för segment som i sådana lägen inte försörjs fullgott.

SEK:s likviditetsnivå och placeringspolicy ska särskilt prövas utifrån hur de bidrar till SEK:s förmåga att utföra sin kärnverksamhet.

SEK ska agera så att dess rating bibehålls.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

PROCESSEN FÖR STYRELSENOMINERING

För bolag som är helägda av svenska staten tillämpas en nomineringsprocess som följer svenska statens ägarpolicy, vilken ersätter Kodens regler om tillsättning av styrelseledamöter och revisorer. Nomineringsprocessen för styrelseledamöter drivs och koordineras av enheten för bolagsanalys och ägarstyrning inom Finansdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet och kommande utmaningar. Därefter fastställs eventuellt rekryteringsbehov, kravprofiler tas fram och rekryteringsarbetet inleds. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas. Då processen avslutas offentliggörs nomineringarna enligt Kodens bestämmelser. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter.

STYRELSELEDAMÖTER

Bolagets styrelse består av åtta styrelseledamöter. Ingen från SEK:s verkställande ledning ingår i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fyra kvinnor och fyra män. Ledamöternas genomsnittsalder är 58 år. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår ovan samt på sidorna 84–85.

STYRELSENS ARBETE

UPPGIFTER OCH ARBETSFÖRDELNING I STYRELSEN

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning. Arbetsordningen reglerar bland annat rapportering till styrelsen, frekvensen och formerna för styrelsesammanträdena, delegering samt utvärderingen av styrelsens och verkställande direktörens arbete. Styrelsens uppgifter, förutom att utse verkställande direktör, är att besluta om mål och riktlinjer för verksamheten, att fastställa affärsplan och budget, fatta vissa kredit- och upplåningsbeslut, godkänna större investeringar och väsentliga förändringar av bolagets organisation samt fastställa centrala policies och instruktioner. Därutöver följer styrelsen den ekonomiska utvecklingen och har det yttersta ansvaret för intern kontroll, regelverksefterlevnad och riskhantering. Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har en genomtänkt och förankrad policy och strategi för att hantera miljöhänsyn, socialt ansvarstagande, mänskliga rättigheter, korruption samt jämställdhet och mångfald samt strategiska hållbarhetsmål. Styrelsen fastställer också i en instruktion till verkställande direktören arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen beslutar om lön,

pension och övriga förmåner för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Ordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att övriga ledamöter får nödvändig information. När så behövs medverkar ordföranden vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Ordförandens uppgifter följer av tillämplig lagstiftning och av styrelsens arbetsordning. Styrelsen gör årligen en utvärdering av sitt eget och ledningens arbete. Bolagets revisorer ska inbjudas att delta på minst ett av styrelsens sammanträden. Revisorer utsedda av årsstämman har varit närvarande vid flera av styrelsens sammanträden.

Chefen för Strategic Analysis har varit sekreterare i styrelsen under 2012.

Styrelsen har inom sig inrättat ett kreditutskott (organ för beredning av kreditfrågor), ett finansutskott (organ för beredning av andra finansiella frågor än kreditfrågor), ett revisionsutskott (organ för beredning av bolagets finansiella rapportering, internkontroll med mera) och ett ersättningsutskott (organ för beredning av vissa ersättningsfrågor).

Utöver styrelsens utskott och de uppgifter som ankommer på ordföranden finns ingen särskild arbetsfördelning inom styrelsen.

BESKRIVNING AV STYRELSENS ARBETE

Under 2012 har styrelsen sammanträtt vid 12 tillfällen. Styrelsen har dessutom hållit ett särskilt strategiseminarium.

Styrelsearbetet har bedrivits enligt fastlagd arbetsordning. Sammanträdena har bland annat behandlat års- och delårsbokslut, verksamhetsmål, affärsverksamhet, affärsplan 2013–2015, intern kapitalutvärdering (IKU), budget 2013, kundundersökning, organisations- och bemanningsfrågor och medarbetarundersökning. Styrelsen har också behandlat kontakter med övervakande myndigheter, främst Finansinspektionen, rörande olika slag av regelverksfrågor. Vidare har styrelsen fattat vissa låne- och finansieringsbeslut som är av principiell betydelse eller på annat sätt av stor vikt. Ett av styrelsens sammanträden hölls i Luleå i anslutning till en studieresa till SSAB i Luleå.

Särskilda ärenden som behandlats av styrelsen under året är bland annat likviditetsstrategin, redovisningsmässig klassificering av likviditetsplaceringar, framtida IT-strategi, stämningar mot bolaget, regelverksprojekt, statlig remiss

rörande ägarförvaltning, mediebevakning och intressekonflikter. Vidare har ett särskilt utbildningstillfälle för styrelsen hållits under året.

Bolagets revisorer har i samband med behandling av års- och delårsbokslut deltagit i 7 styrelsesammanträden och redogjort för och fört en dialog med styrelsen om sina iakttagelser vid granskning och bedömning av SEK:s verksamhet samt korrespondensen med övervakande myndigheter i redovisningsfrågor. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från ledningen. Revisor utsedd av Riksrevisionen har deltagit i 2 styrelsesammanträden.

SÄKERSTÄLLANDE AV KVALITET I FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsen har i den särskilda rapporten om intern kontroll, se sidan 82, redogjort för strukturen för den interna kontrollen i de finansiella rapporteringsrutinerna. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen säkerställs bland annat genom att revisionsutskottet och där efter styrelsen tar del av och lämnar synpunkter på förslag till delårsrapporter och årsredovisning innan de beslutas av styrelsen. Styrelsen behandlar vid sina sammanträden frågor som har väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen samt tillställs inför varje möte rapporter om den ekonomiska utvecklingen enligt ett standardiserat format.

Styrelsen och bolagets revisorer kommunicerar på flera olika sätt. Vid de styrelsesammanträden då bolagets finansiella rapportering har behandlats har revisorerna medverkat i anslutning till föredragningen av den finansiella rapporteringen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan. Revisorerna erhåller skriftligt material som tillställs styrelsen samt tar del av alla protokoll från styrelse- och utskottssammanträden.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS OCH LEDNINGENS ARBETE

Under verksamhetsåret sker utvärdering löpande genom ordförandens samtal med övriga styrelseledamöter. Utöver detta sker en gång per år en särskild utvärdering av styrelsens

och ledningens arbete under ledning av ordföranden. Under 2012 har utvärdering ägt rum även med extern hjälp.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsens kreditutskott, finansutskott, ersättningsutskott och revisionsutskott har under verksamhetsåret sammanträtt vid 12, 5, 6 respektive 7 tillfällen. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott. Protokoll från utskottens sammanträden tillhandahålls löpande till styrelsen. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande.

KREDITUTSKOTT

Utskottet är styrelsens beredningsgrupp i frågor som rör krediter och kreditbeslut. Styrelsen har fastställt en kreditpolicy. Utskottet har, på styrelsens uppdrag, utfärdat en kreditinstruktion som har anmälts i styrelsen. Beslutanderätt avseende krediter föreligger enligt en av styrelsen beslutad delegationsordning. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Jan Belfrage (ordförande), Lars Linder-Aronson, Eva Walder och Ulla Nilsson. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören, Chief Operating Officer, Chief Risk Officer och chefen för Strategic Analysis deltagit i utskottets sammanträden. Chefen för Strategic Analysis har också varit sekreterare i utskottet.

FINANSUTSKOTT

Utskottet är en beredningsgrupp för styrelsen i övergripande frågor inom bolagets lång- och kortfristiga upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning och risklimiter samt frågor av policy- eller kvalitetskontrollkaraktär. Utskottet äger besluta om ränte- och valutarisklimiter. Styrelsen har fastställt en finanspolicy. Utskottet har utfärdat en finansinstruktion. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Lars Linder-Aronson (ordförande), Cecilia Ardstrom, Ulla Nilsson och Jan Roxendal. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören och Chief Operating Officer deltagit i utskottets sammanträden. Chefen för Strategic Analysis har varit sekreterare i utskottet. Särskilda ärenden som har behandlats av utskottet under året är bland annat löpande uppföljning av projekt för förbättrade metoder för beräkning av vissa marknadsrisker, uppföljning av dialog med Finansinspektionen, effekter och hantering av olika typer av marknadsrisker, särskilt sådana som genererar orealiserade marknadsvärdesförändringar av tillgångar och skulder. Utskottet har även behandlat frågor som hanterar

etablering av nya limittyper, exempelvis för kreditspreadrisk på egen skuld, för valutaspreadrisk samt för övergripande riskmått. Vidare har utskottet behandlat bolagets rating, riskaptit, implikationer av nya regelverk på kapitalkrav, kapitalbehov, motpartsexponeringar, bolagets likviditetsplaceringsstrategi, påverkan av kommande krav på central clearing av OTC-kontrakt, genomgång av värderingsmodeller, processer för validering av marknadsdata samt riskerna i GIIPS-länder.

ERSÄTTNINGsutskott

Utskottet utgör en beredningsgrupp för frågor om lön, anställningsvillkor och övriga förmåner för verkställande direktören och verkställande ledningen samt för övergripande frågor avseende lön, pension och övriga förmåner. Styrelsen har fastställt en ersättningspolicy och en ersättningsinstruktion. Under 2012 har utskottet berett förslag om lön, pension och övriga förmåner för verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt de övriga personer (i kontrollbefattningar) som styrelsen ska besluta om ersättningsvillkoren för. Utskottet beredde också förslag till villkor för och utfall under bolagets generella incitamentsystem. Vidare utvärderar utskottet efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman. Utskottet har även behandlat styrelsens utvärdering av sitt arbete samt av verkställande direktör. Styrelsen har utsett följande tre styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Lars Linder-Aronson (ordförande), Lotta Mellström och Åke Svensson. Verkställande direktören har deltagit i utskottets sammanträden i ärenden som inte avser verkställande direktörens egna anställningsvillkor. SEK:s personaldirektör har deltagit i utskottets sammanträden. Chefen för Strategic Analysis har varit sekreterare i utskottet.

REVISIONSUTSKOTT

Utskottet (inrättat enligt Aktiebolagslagen) är ett beredningsorgan för ärenden om bolagets finansiella rapportering och bolagsstyrningsrapport (inkluderande styrelsens rapport om intern kontroll) i enlighet med Kodexen. Utskottet äger fastställa övergripande instruktioner för bolagets revisionsverksamhet. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Jan Roxendal (ordförande), Cecilia Ardstrom, Lotta Mellström och Åke Svensson. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören och administrativa direktören deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s chef för Financial Control, ansvarig för SEK:s stödfunktion för intern kontroll och ansvarig för uppföljning av operativa risker samt representant för SEK:s

internrevision har varit föredragande. Chefen för Strategic Analysis har varit sekreterare i utskottet.

Revisorer utsedda av årsstämman har varit närvarande vid alla revisionsutskottets sammanträden. Vid revisionsutskottets möten med revisorerna har följande frågor behandlats: revisionens inriktning och omfattning, samordning av intern och extern revision, intern kontroll, kritiska redovisningsfrågor, finansiella rapporter som bolaget lämnar, klassificering av likviditetsplaceringar samt korrespondens med övervakande myndigheter i redovisningsfrågor.

Revisionsutskottet har under året berett frågan om val av internrevision samt gjort en särskild utvärdering av externa revisorer. Särskilda ärenden som behandlats av revisionsutskottet under året är bland annat förslag till ny säkringsstrategi, redovisningsmässig klassificering av likviditetsplaceringar, nya upplysningskrav från och med 2013 i enlighet med IFRS 13 samt IFRS 9 som är ett kommande regelverk för klassificering och värdering av finansiella instrument.

NÄRVAROFREKVENNS VID STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN UNDER 2012

	Totalt	Ersätt- Styrel- sen	ningsut- skott	Finans- utskott	Kredit- utskott	Revi- sions- utskott
Antal sammanträden	42	12	6	5	12	7
Lars Linder-Aronson	35	12	6	5	12	
Cecilia Ardström	22	12		4		6
Jan Belfrage	24	12			12	
Lotta Mellström	22	11	5			6
Ulla Nilsson ¹	25	12		5	8	
Jan Roxendal	23	11		5		7
Åke Svensson ²	21	12	3			6
Eva Walder ³	20	10	2		8	

¹ Ledamot i KU sedan 2012-04-26

² Ledamot i EU sedan 2012-04-26

³ Ledamot i EU till 2012-04-26

REVISORER

Av svenska statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Vid årsstämman 2012 valdes Ernst & Young AB till revisionsbolag med Jan Birgerson som huvudansvarig revisor. Riksrevisionen kan enligt lagen om revision av stat-

lig verksamhet med mera förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2012.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

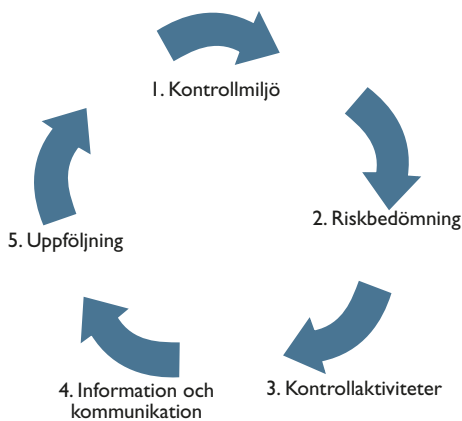
Peter Yngwe är verkställande direktör sedan 1997. Peter Yngwe är född 1957 och har arbetat i SEK sedan 1984. År 1991 inträdde Yngwe i SEK:s verkställande ledning som Chief Financial Officer (CFO). Han har examen som Doctor of Humane Letters och en MBA vid Old Dominion University, Virginia, USA. Peter Yngwe har inga uppdrag utanför SEK.

ERSÄTTNINGSVILLKOR

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande. Se vidare not 5. I enlighet med riktlinjerna och enligt beslut på årsstämman tillämpas den allmänna principen att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK inklusive dotterbolag ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga, samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. SEK:s ersättningspolicy främjar en effektiv riskhantering och uppmuntrar inte till ett icke önskvärt risktagande. Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara premiebestämda och täckta av försäkring. Bolagets generella incitamentssystem, GIS, är den enda typ av rörlig ersättning som förekommer på SEK. GIS utgör ett ensidigt erbjudande från bolagets sida, som bolaget vid var tid diskretionärt kan förändra eller återkalla. Innehåll i, samt omfattning och giltighet av GIS, liksom eventuella ändringar eller kompletteringar därav, beslutas årligen av bolagets styrelse. GIS omfattar all tillsvidareanställd personal, dock ej vd, övriga ledamöter i verkställande ledningen, chefen för Financial Control eller chefen för Risk Control. Utfallet kan maximalt uppgå till två månadslöner. Information om ersättning inom SEK i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter offentliggörs på företagets hemsida. Något utestående aktie- och aktiekursrelaterat incitamentprogram finns inte. För uppgifter om ersättningar till styrelse och ledning, se not 5.

STYRELSENS RAPPORT FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2012 OM INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

För att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering har SEK utarbetat ett ledningssystem med avseende på den finansiella rapporteringen som bygger på Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) ramverk för intern kontroll. Detta internkontrollramverk omfattar fem huvudområden: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.



Kontrollmiljö

Grunden för arbetet med intern kontroll är kontrollmiljön som formas av interna regler samt lagar och andra externa regelverk, men även ledningsfilosofi och förhållningssätt inom organisationen. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och därmed utgör ett effektivt styrelsearbete grunden för god intern kontroll. SEK:s styrelse har etablerat en arbetsordning för sitt och utskottens arbete. En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och godkänna ett antal grundläggande policies som är styrande för bolagets arbete. Specifikt för intern kontroll finns en policy utfärdad för intern styrning och kontroll. Verkställande ledningen har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av en god intern kontroll och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden som alla anställda måste följa.

Styrelsen tar fram riktlinjer som skapar förutsättningar för en organisationsstruktur med tydliga roller och ansvar som gynnar en effektiv hantering av verksamhetens risker och främjar en god intern kontroll.

Inom SEK finns en oberoende internrevisionsfunktion som granskar och utvärderar att bolagets riskhanteringsstyrning och kontroll samt ledningsprocesser är effektiva och ändamålsenliga. Internrevisionen är direkt underställd styrelsen och utför granskningsaktiviteter i enlighet med en av styrelsen godkänd revisionsplan. Internrevisionen har löpande rapporterat sina iakttagelser till styrelsen, revisionsutskottet och verkställande direktören samt har regelbundet informerat företagsledningen. Styrelsen har från och med 2012 uppdragit åt en extern part, KPMG, att vara ansvarig för den oberoende internrevisionen. Genom att anlita en extern part för att utföra internrevisionen får SEK tillgång till en stor och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive granskning av intern kapitalutvärdering och bolagets IRK-modell. I internrevisionens uppdrag ingår också att samarbeta med de externa revisorerna så att de kan förlita sig på arbetet som har utförts av internrevisionen och därmed säkerställa att alla väsentliga riskområden har reviderats.

SEK:s Internkontrollkommitté, där verkställande direktören är ordförande, har det övergripande ansvaret att fastställa interna regler för intern kontroll inom den finansiella rapporteringen samt följer upp efterlevnad av internkontrollramverket.

Riskbedömning

SEK genomför årlig riskbedömning på funktions- och processnivå där syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera operativa risker. Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen innefattar identifiering och utvärdering av väsentliga risker som gör att målet om tillförlitlig finansiell rapportering inte nås med avseende på fullständighet, korrekthet, värdering, rapportering samt risk för bedrägeri.

Kontrollaktiviteter

Utifrån identifierade risker har kontroller utformats för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser.

Kontrollerna sker dels på en övergripande nivå. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner för attesträtt och befogenheter och ansvar vid kreditgivning.

Kontroller är också IT-generella kontroller. Exempel är sådana över ändringshantering, back-up-rutiner och behörigheter.

Specifika kontroller, manuella eller maskinella, görs för att hantera risk för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämningar och analyser.

Processer och kontroller dokumenteras i form av flödes-scheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

Information och kommunikation

Policies, instruktioner, anvisningar och rutinbeskrivningar hålls löpande uppdaterade och kommuniceras till personalen via relevanta kanaler, framför allt via intranätet, vid internutbildningar och personalmöten. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

Uppföljning

Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser. Styrelsen och revisionsutskottet träffar revisorerna regelbundet och tar del av revisionsrapporter. I företagsledningens arbete ingår att utvärdera väsentliga redovisningsprinciper och andra frågor kring den finansiella rapporteringen samt att behandla delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar före revisionsutskottets synpunkter och styrelsens godkännande. Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende av kontrollutförarna och utfallet av testningen. Åtgärder för att hantera eventuella brister följs upp av Internkontrollkommittén och Revisionsutskottet. Företagsledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer till åtgärder som lämnas av internrevisionen och av bolagsstämmovalda revisorer.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras av regelverk i USA och påverkas därför, utöver Årsredovisningslagen och Kodex, av Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt SOX-regelverket ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen baserat på genomförd testning av

den interna kontrollen. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket.

Rapportering enligt sektion 404 i Sarbanes-Oxley Act

Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att per den 31 december 2012 fanns effektiva kontroller relaterat till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Under 2012 har processen för framtagande av den finansiella rapporteringen förbättrats genom att systemstödet har förfinats avseende metoder för värdering och analys av finansiella instrument och graden av automatisering har ökat. I samband med process- och rutinförändringar har översyn skett i enlighet med internkontrollramverket, vilket inneburit förnyade riskbedömningar och förändrade kontrollaktiviteter under året. I samband med delårsrapporten för tredje kvartalet korrigerades för vissa fel vid värderingen av finansiella instrument som uppstod vid implementeringen av det nya systemstödet under andra kvartalet. I delårsrapporten för tredje kvartalet publicerades därför justerade uppgifter för perioden 1 januari till 30 juni 2012. Den interna kontrollen har därefter förstärkts. Nya kontroller för avstämning mellan system har införts. Övergripande analyskontroller relaterat till specifika värderingseffekter som t.ex. valuta basis effekter har förstärkts. Dessa förändringar i kontrollaktiviteter har implementerats och testats per den 31 december 2012.

STYRELSE



LARS LINDER-ARONSON

Ordförande

Född: 1953.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2011. Ordförande SEK:s Finansutskott och Ersättningsutskott. Ledamot SEK:s Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Vd Enskilda Securities, vvd Skandinaviska Enskilda Banken.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Facility Labs AB med dotterbolag och Centeni Holding AB med dotterbolag, styrelseledamot i Betsson AB, e-Capital AB, Ventshare AB, MG Blandningsteknik AB och Morco Förvaltning AB.



CECILIA ARDSTRÖM

Född: 1965.

Utbildning: Nationalekonomi, Göteborgs handelshögskola.

Invalid: 2011. Ledamot SEK:s Finansutskott och Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: CIO och Head of Asset Management Folksamgruppen. Head of Treasury Tele2 Koncernen. Styrelseledamot Tryggstiftelsen, AP7 samt ett flertal Folksam och Tele2 bolag. Styrelsesuppleant SEB Trygg Liv AB samt KP Pensionsstiftelse och Pensionskassa.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Humlegården Holding AB (I-III), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB samt Stiftelsen Länsbörsen.

Nuvarande uppdrag: Finansdirektör och Chef Kapitalförvaltning Länsförsäkringar AB.



JAN BELFRAGE

Född: 1944.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2010. Ordförande SEK:s kreditutskott.

Tidigare befattningar: Nordenansvarig Crédit Agricole, Nordenansvarig och tidigare vd för Sverige Citigroup, finansdirektör AGA AB, finanschef AB SKF.

Andra uppdrag: Styrelseledamot Litorina Kapital Partners III Ltd och Litorina Kapital Partners IV Ltd.



LOTTA MELLSTRÖM

Född: 1970.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Invalid: 2011. Ledamot SEK:s Ersättningsutskott och Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: Managementkonsult Resco AB, controller inom Sydkrafts- och ABB-koncernerna.

Andra uppdrag: Styrelseledamot Vectura Consulting AB.

Nuvarande uppdrag: Kansliråd Finansdepartementet.

REVISORER

Ernst & Young AB

Huvudansvarig revisor

JAN BIRGERSON

Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Född: 1954.

Revisor i SEK sedan 2008.

**ULLA NILSSON**

Född: 1947.

Utbildning: Pol.mag. inom nationalekonomi och företagsekonomi, Uppsala universitet.

Invald: 2011. Ledamot SEK:s Finansutskott och Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Skandinaviska Enskilda Banken AB 1978–2010; Global Head of SEB Futures i London, ordförande i Enskilda Futures Limited i London, Head of Trading & Capital Markets Singapore, ansvarig för Treasury i Luxemburg, samt Skånska Banken 1974–1978.

Nuvarande uppdrag: Vd för Svenska Handelskammaren i London sedan 2012.

**JAN ROXENDAL**

Född: 1953.

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Invald: 2007. Ordförande SEK:s Revisionsutskott. Ledamot SEK:s Finansutskott.

Tidigare befattningar: Vd Gambro AB, vd och koncernchef Intrum Justitia AB. Vvd ABB-koncernen. Vd och koncernchef ABB Financial Services.

Andra uppdrag: Styrelseordförande mySafety Group AB och Exportkreditnämnden. Styrelseledamot i Catella AB och Roxtra AB.

**ÅKE SVENSSON**

Född: 1952.

Utbildning: Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola, hedersdoktor.

Invald: 2011. Ledamot SEK:s Ersättningsutskott och Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: Vd Saab AB 2003–2010. Från 1976 olika befattningar inom Saab, bland annat som General Manager business area Saab Aerospace, General Manager business unit Future Products and Technology, Project Manager RBS15 Saab Dynamics AB.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Saab AB, Parker Hannifin Corp., Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Universitetskanslerämbetets (UKÄ) insynsråd.

Nuvarande uppdrag: Vd Teknikföretagen.

**EVA WALDER**

Född: 1951.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2009. Ledamot SEK:s Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Ambasadör i Finland och Singapore. Personalchef Utrikesdepartementet, chef för Utrikesdepartementets Asienenhet. Chef för Utrikesdepartementets enhet för främjande och EU:s inre marknad (UD-FIM).

Nuvarande uppdrag: Utrikesråd för handelsfrågor i Utrikesdepartementet.

LEDNING


PETER YNGWE

Verkställande direktör

Född: 1957.

Utbildning: Degree of Doctor of Humane Letters och MBA vid Old Dominion University, Norfolk, Virginia, USA.

Anställd: 1984.

Uppdrag: Styrelseordförande SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB, AB SEK Securities och Venantius.


**JANE LUNDGREN
ERICSSON**

Direktör – Deputy COO
Verkställande direktör AB SEK Securities

Född: 1965.

Utbildning: Jur. kand. (Stockholm), LL.M (London).

Anställd: 1993.

Uppdrag: Styrelseledamot SEK Customer Finance AB.


SUSANNA RYSTEDT

Direktör
– Chief Administrative Officer

Född: 1964.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Anställd: 2009.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot AB Trav och Galopp.


PER ÅKERLIND

Direktör – COO

Född: 1962.

Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, KTH Stockholm.

Anställd: 1990.

Uppdrag: Styrelseledamot AB SEK Securities.

Övriga uppdrag: Ordförande i Kreditmarknadsgruppen, Swedish Society of Financial Analysts (SFF).

**PER JEDEFORS**

Direktör – Chief Risk Officer

Född: 1949.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Anställd: 2011.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot
Fred Wachtmeister & Partners.

**SIRPA RUSANEN**

Direktör – Human Resources

Född: 1964.

Utbildning: Beteendevetare,
Lunds universitet.

Anställd: 2005.

**SVEN-OLOF SÖDERLUND**

Direktör – Strategic Analysis

Född: 1952.

Utbildning: Ekonomiutbildning,
Stockholms universitet.

Anställd: 1988.

Uppdrag: Styrelseledamot
SEK Customer Finance AB,
SEK Exportlånet AB, AB SEK
Securities och Venantius AB.

RAPPORT ÖVER TOTAL- RESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	2012	2011
Ränteintäkter		10 352,3	10 223,0
Räntekostnader		-8 472,4	-8 352,2
Räntenetto	2	1 879,9	1 870,8
Provisionsintäkter	3	11,1	12,3
Provisionskostnader	3	-10,9	-14,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-507,7	523,4
Övriga rörelseintäkter	7	19,9	108,8
Rörelseintäkter		1 392,3	2 500,4
Personalkostnader	5	-292,2	-282,8
Övriga kostnader	6	-232,8	-203,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-19,5	-14,5
Kreditförluster, netto	9	-23,4	-110,9
Rörelseresultat		824,4	1 889,1
Skatt på årets resultat	10	-115,6	-489,6
Årets resultat (efter skatt)¹		708,8	1 399,5
Övrigt totalresultat relaterat till:			
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		7,5	12,1
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		168,2	394,7
Skatt på övrigt totalresultat	10	-20,4	-107,0
Övrigt totalresultat		155,3	299,8
Årets totalresultat¹		864,1	1 699,3
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning³		177,6	350,8

¹ Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ Antalet aktier uppgick 2012 till 3 990 000 (3 990 000).

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	31 december 2012	31 december 2011
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11, 12	2 338,2	3 749,6
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	5 111,5	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	77 693,3	74 738,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	57 889,8	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 083,6	25 791,6
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	115 478,2	107 938,1
Derivat	14	25 711,2	31 467,0
Materiella och immateriella tillgångar	7	150,3	128,4
Övriga tillgångar	16	4 024,5	3 909,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 655,0	3 741,0
Summa tillgångar		313 135,6	319 701,9
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	14 490,3	15 833,9
Upplåning från allmänheten	12, 18	56,9	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	258 090,1	257 352,4
Derivat	14	16 421,0	22 604,8
Övriga skulder	19	3 462,3	2 497,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 407,6	3 351,0
Uppskjuten skatteskuld	10	728,1	811,6
Avsättningar	5, 21	54,4	49,6
Efterställda skulder	12, 22	3 012,7	3 174,4
Summa skulder		298 723,4	305 733,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		449,9	294,6
Balanserad vinst		9 972,3	9 683,5
Summa eget kapital	23	14 412,2	13 968,1
Summa skulder och eget kapital		313 135,6	319 701,9
STÄLLDA PANTER M.M.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		39,8	123,0
ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR	24	1,1	1,1
ÅTAGANDEN			
Avtalade, ej utbetalda krediter	24	25 915,1	25 071,8
Bindande offerter ¹	24	33 841,2	e.t.

¹ 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.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I KONCERNEN

	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Reserv för verkligt värde	
Skr mn					
Ingående eget kapital 2011	12 569,8	3 990,0	28,5	-33,7	8 585,0
Årets resultat	1 399,5				1 399,5
Övrigt totalresultat:					
Värdeförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-0,8			-0,8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	546,9		546,9		
Överfört till resultatet	-139,3		-152,2	12,9	
Skatt på övrigt totalresultat	-107,0		-103,8	-3,2	
Summa övrigt totalresultat	299,8		290,9	8,9	
Summa årets totalresultat	1 699,3		290,9	8,9	1 399,5
Utdelning	-301,0				-301,0
Utgående eget kapital 2011^{1,2}	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Ingående eget kapital 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Årets resultat	708,8				708,8
Övrigt totalresultat:					
Värdeförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	6,6			6,6	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	358,2		358,2		
Överfört till resultatet	-189,1		-190,0	0,9	
Skatt på övrigt totalresultat	-20,4		-18,4	-2,0	
Summa övrigt totalresultat	155,3		149,8	5,5	
Summa årets totalresultat	864,1		149,8	5,5	708,8
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 2012^{1,2}	14 412,2	3 990,0	469,2	-19,3	9 972,3

¹ Hela beloppet av eget kapital är hänförlig till moderbolagets aktieägare.

² Se not 23.

RAPPORT ÖVER KASSA- FLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Koncernen	
	2012	2011 ³
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	824,4	1 889,1
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument	23,4	110,9
Avskrivningar	19,5	14,5
Derivatkontrakt	833,0	567,6
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	–	–105,1
Valutakurseffekter	–3,8	–4,6
Orealiserade värdeförändringar	1 151,7	–41,5
Övrigt	127,7	36,4
Betald skatt	–285,7	–1 187,5
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	1 865,8	–609,3
Utbetalningar avseende utlåning	–50 370,8	–57 673,4
Amorteringar avseende utlåning	48 843,3	41 113,1
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	–9 469,4	30 975,3
Nettoförändringar – övrigt	–453,6	–66,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	–8 760,3	15 628,8
Investeringsverksamhet		
Investeringar	–41,7	139,1
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–41,7	139,1
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	11 842,7	3 403,6
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	45 801,1	50 167,8
Amortering av upplåning	–27 141,6	–37 565,7
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	–22 694,4	–36 522,6
Utdelat till aktieägaren	–420,0	–301,0
Kassaflöde till finansieringsverksamhet	7 387,8	–20 817,9
Nettominskning av likvida medel	–1 414,2	–5 050,0
Valutakurseffekter i likvida medel	2,8	1,6
Likvida medel vid årets början	3 749,6	8 798,0
Likvida medel vid årets slut²	2 338,2	3 749,6

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDESANALYSEN:

¹ Erhållna och betalda räntor		Koncernen	
Skr mn	2012		2011
Erhållen ränta	11 437,6		10 446,9
Betald ränta	9 422,7		8 534,9
² Likvida medel		Koncernen	
Skr mn	2012		2011
Banktillgodohavanden	148,2		231,8
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	2 190,0		3 517,8
Summa likvida medel	2 338,2		3 749,6

Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

³ Vissa jämförelsetal för 2011 har räknats om för att säkerställa jämförbarheten mellan åren.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Not	2012	2011
Ränteintäkter		10 340,6	10 210,6
Räntekostnader		-8 473,2	-8 352,5
Räntenetto	2	1 867,4	1 858,1
Utdelning från dotterbolag	15	9,7	42,9
Provisionsintäkter	3	5,6	3,7
Provisionskostnader	3	-10,6	-13,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-507,7	523,4
Övriga rörelseintäkter		19,9	58,5
Rörelseintäkter		1 384,2	2 473,0
Personalkostnader	5	-294,5	-287,2
Övriga kostnader	6	-230,6	-201,1
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-19,5	-13,9
Kreditförluster, netto	9	-28,7	-114,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	15	-	-39,7
Rörelseresultat		810,9	1 816,2
Förändringar av obeskattade reserver	10	-53,1	-287,0
Skatt på årets resultat	10	-209,9	-416,8
Årets resultat (efter skatt)		548,0	1 112,4

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Skr mn	2012	2011
Årets resultat (efter skatt)	548,0	1 112,4
Övrigt totalresultat relaterat till:		
<i>Tillgångar som kan säljas¹</i>	<i>7,5</i>	<i>12,1</i>
<i>Derivat i kassaflödessäkringar¹</i>	<i>168,2</i>	<i>394,7</i>
Skatt på övrigt totalresultat	-20,4	-107,0
Övrigt totalresultat	155,3	299,8
Årets totalresultat	703,3	1 412,2

¹ Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	Not	31 december 2012	31 december 2011
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11, 12	2 313,1	3 666,2
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	5 111,5	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	77 693,3	74 738,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	57 900,6	66 226,2
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 083,6	25 815,2
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	115 478,2	107 938,1
Derivat	14	25 711,2	31 467,0
Aktier i koncernföretag	15	82,3	82,3
Materiella och immateriella tillgångar	7	150,3	128,4
Övriga tillgångar	16	4 022,2	3 890,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 655,0	3 740,2
Summa tillgångar		313 201,3	319 726,0
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	14 500,3	15 843,9
Upplåning från allmänheten	12, 18	121,9	59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	258 090,1	257 352,4
Derivat	14	16 421,0	22 604,8
Övriga skulder	19	3 480,5	2 527,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 407,5	3 350,8
Uppskjuten skatteskuld	10	132,3	114,0
Avsättningar	5, 21	12,9	13,3
Efterställda skulder	12, 22	3 012,7	3 174,4
Summa skulder		298 179,2	305 040,2
Obeskattade reserver	10	2 737,9	2 684,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		449,9	294,6
Balanserad vinst		7 098,3	6 405,9
Årets resultat		548,0	1 112,4
Summa eget kapital	23	12 284,2	12 000,9
Summa skulder och eget kapital		313 201,3	319 726,0
STÄLLDA PANTER M.M.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
<i>Föremål för utlåning</i>		39,8	123,0
ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR	24	–	–
ÅTAGANDEN			
Avtalade, ej utbetalda krediter	24	25 915,1	25 071,8
Bindande offerter ¹	24	33 841,2	e.t.

¹ 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.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

	Eget kapital	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde		Balanserad vinst
				Säkrings- reserv	Reserv för verkligt värde	
Skr mn						
Ingående eget kapital 2011	10 889,7	3 990,0	198,0	28,5	-33,7	6 706,9
Årets resultat	1 112,4					1 112,4
Övrigt totalresultat:						
Värdeförändring						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-0,8				-0,8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	546,9			546,9		
Överfört till resultatet	-139,3			-152,2	12,9	
Skatt på övrigt totalresultat	-107,0			-103,8	-3,2	
Summa övrigt totalresultat	299,8			290,9	8,9	
Summa årets totalresultat	1 412,2			290,9	8,9	1 112,4
Utdelning	-301,0					-301,0
Utgående eget kapital 2011¹	12 000,9	3 990,0	198,0	319,4	-24,8	7 518,3
Ingående eget kapital 2012	12 000,9	3 990,0	198,0	319,4	-24,8	7 518,3
Årets resultat	548,0					548,0
Övrigt totalresultat:						
Värdeförändring						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	6,6				6,6	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	358,2			358,2		
Överfört till resultatet	-189,1			-190,0	0,9	
Skatt på övrigt totalresultat	-20,4			-18,4	-2,0	
Summa övrigt totalresultat	155,3			149,8	5,5	
Summa årets totalresultat	703,3			149,8	5,5	548,0
Utdelning	-420,0					-420,0
Utgående eget kapital 2012¹	12 284,2	3 990,0	198,0	469,2	-19,3	7 646,3

¹ Se not 23.

RAPPORT ÖVER KASSA- FLÖDEN I MODERBOLAGET

Skr mn	Moderbolaget	
	2012	2011 ³
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	757,9	1 816,2
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:</i>		
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	39,7
Nedskrivningar finansiella instrument	28,7	114,9
Avskrivningar	19,5	13,9
Derivatkontrakt	833,0	567,6
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	–	–54,7
Valutakurseffekter	–3,8	–4,6
Orealiserade värdeförändringar	1 151,7	–41,5
Övrigt	175,0	45,5
Betald skatt	–299,9	–1 168,8
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	1 904,2	–488,0
Utbetalningar avseende utlåning	–50 370,8	–57 673,4
Amorteringar avseende utlåning	48 878,0	40 994,0
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	–9 474,7	30 979,5
Nettoförändringar – övrigt	–461,6	50,2
Kassaflöde från löpande verksamhet	–8 767,0	15 678,5
Investeringsverksamhet		
Investeringar	–41,7	95,8
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–41,7	95,8
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	11 842,7	3 403,6
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	45 801,1	50 167,7
Amortering av upplåning	–27 076,6	–37 568,5
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	–22 694,4	–36 522,6
Utdelat till aktieägaren	–420,0	–301,0
Kassaflöde till finansieringsverksamhet	7 452,8	–20 820,8
Nettominskning av likvida medel	–1 355,9	–5 046,5
Valutakurseffekter i likvida medel	2,8	1,7
Likvida medel vid årets början	3 666,2	8 711,0
Likvida medel vid årets slut²	2 313,1	3 666,2

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDESANALYSEN:

¹ Erhållna och betalda räntor		Moderbolaget	
Skr mn	2012	2011	
Erhållen ränta	11 425,9	10 164,1	
Betald ränta	9 423,5	8 246,2	
² Likvida medel		Moderbolaget	
Skr mn	2012	2011	
Banktillgodohavanden	123,1	148,4	
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	2 190,0	3 517,8	
Summa likvida medel	2 313,1	3 666,2	

Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

³ Vissa jämförelsetal för 2011 har räknats om för att säkerställa jämförbarheten mellan åren.

NOTER

Notförteckning

Introduktionsnot	98
Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	99
Not 2. Räntenetto	109
Not 3. Provisionsnetto	110
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	111
Not 5. Personalkostnader	112
Not 6. Övriga kostnader	117
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	118
Not 8. Leasing	119
Not 9. Nedskrivningar och oreglerade fordringar	119
Not 10. Inkomstskatt	120
Not 11. Utlåning och likviditet	122
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	123
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	126
Not 14. Derivat	131
Not 15. Aktier	133
Not 16. Övriga tillgångar	134
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	134
Not 18. Ej efterställd upplåning	135
Not 19. Övriga skulder	136
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136
Not 21. Avsättningar	136
Not 22. Efterställda skulder	137
Not 23. Eget kapital	137
Not 24. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar	138
Not 25. S-systemet	138
Not 26. Segmentrapportering	140
Not 27. Kapitaltäckning	145
Not 28. Riskupplysningar	163
Not 29. Transaktioner med närstående	164
Not 30. Händelser efter rapportperioden	

Introduktionsnot

RAPPORTERANDE ENHET

AB Svensk Exportkredit (SEK eller Moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Klarabergsviadukten 61–63, Box 194, 101 23 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2012, SEK och dess helägda dotterbolag, AB SEK Securities, SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB och Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

AB SEK Securities bedriver värdepappersrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen. SEK Financial Advisors AB, SEK Customer Finance AB och Venantius AB bedriver inte längre någon aktiv affärsverksamhet. SEK Financial Services AB och SEK Exportlånet AB är vilande bolag.

GRUNDER FÖR PRESENTATION

(i) Föreskrifter

SEK har tillämpat International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med 1 januari 2007. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKLL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering (RFR) samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (o) nedan.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Riskhantering (sidorna 57–75). Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här.

Den 22 februari 2013 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska godkännas av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 23 april 2013.

(ii) Grunder för redovisningen

Koncernens redovisning har upprättats på basis av upplupet anskaffningsvärde med följande undantag;

- alla derivat värderas till verkligt värde,
- finansiella instrument – värderade till verkligt värde via resultatet – värderas till verkligt värde,
- finansiella tillgångar som kan säljas, värderas till verkligt värde,
- vid tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde, justeras det upplupna anskaffningsvärdet på den underliggande säkrade posten i redovisningen för att reflektera förändringen av verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

SEK har beslutat att den svenska kronan (Skr) är bolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta under IFRS. Avgörande faktorer för detta beslut är att SEK:s eget kapital är fastställt i svenska kronor, utvärdering av SEK:s prestationer baseras på resultat uttryckta i svenska kronor och att en stor andel av SEK:s kostnader, särskilt personalkostnader, övriga kostnader och skatter, redovisas i svenska kronor. SEK hanterar sin risk i utländsk valuta genom att säkra exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor.

fortsättning, introduktionsnot

(iv) Fortlevnadsprincipen

SEK:s styrelse och ledning har gjort en värdering av SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet och är tillfredsställda med att SEK har de resurser som krävs för att fortsätta sin verksamhet under överblickbar framtid.

Styrelsen och ledningen är inte medvetna om någon väsentlig osäkerhet som skulle kunna utgöra ett väsentligt hinder för SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet. Den finansiella rapporteringen fortsätter därför att vara upprättad under antagandet om en igångvarande verksamhet.

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

Om inget annat anges har de redovisningsprinciper som presenteras nedan använts i samtliga redovisningsperioder som årsredovisningen avser.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING:

- (a) Förändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav samt nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas
- (b) Principer för konsolidering
- (c) Segmentrapportering
- (d) Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader
- (e) Transaktioner i utländsk valuta
- (f) Finansiella instrument
- (g) Materiella tillgångar
- (h) Immateriella tillgångar
- (i) Förmåner till anställda
- (j) Eget kapital
- (k) Skatter
- (l) Resultat per aktie
- (m) Rapport över kassaflöden
- (n) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- (o) Moderbolaget

(a) Förändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav samt nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpades i räkenskaperna som är inkluderade i 2011 års årsredovisning med de undantag som framgår nedan. Vissa jämförelsetal för tidigare perioder har omräknats i presentationssyfte.

Koncernen har tillämpat följande ändrade standarder och tolkningsuttalanden från IASB från och med 1 januari 2012 men dessa har haft ringa påverkan på SEK:s finansiella rapportering:

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Förändringen kräver ytterligare upplysningar avseende överföringar av finansiella tillgångar som inte är borttagna i sin helhet respektive de som är borttagna från rapport över finansiell ställning men där företaget fortfarande har ett fortsatt engagemang. Förändringen är tillämplig för t ex återköpsavtal.

Följande nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas bedöms kunna påverka SEK:

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Förändringen innehåller nya upplysningskrav för finansiella tillgångar och skulder som nettoredovisas i rapport över finansiell ställning eller är föremål för legala kvittningsrätter eller liknande avtal. Förändringen innebär utökade upplysningskrav för SEK. Förändringen måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013.

IFRS 9 Finansiella instrument. Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39 och innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar, ett oförändrat antal kategorier för finansiella skulder och regler för hur förändringar i egen kreditspread ska presenteras när egna skulder redovisas till verkligt värde. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar och säkringsredovisning. IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015. Förtidstillämpning är tillåten, dock inte för publikt noterade företag inom EU. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har SEK inte utvärderat effekterna.

IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, IAS 27 Separata finansiella rapporter samt IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. IASB har publicerat tre nya standarder om konsolidering (IFRS 10, IFRS 11 och IFRS 12) och omarbetat IAS 27 och IAS 28. SEK:s bedömning är att de nya standarderna och förändringarna inte kommer att påverka de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning. De nya standarderna och förändringarna måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Standarden syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och gemensam källa i IFRS till verkligt värde-värderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för verkligt värde men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas när andra IFRS-standarder redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. SEK:s bedömning är att den nya standarden inte kommer att påverka de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning förutom tillkommande upplysningskrav. Standarden måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013.

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

fortsättning, not 1

ändringen måste tillämpas av SEK för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013.

IAS 19 Ersättning till anställda. IASB har omarbetat IAS 19. Omarbetningen avser huvudsakligen förmånsbestämda pensionsplaner. Den omarbetade IAS 19 innehåller inte längre valmöjligheten att skjuta upp redovisningen av aktuariella vinster och förluster ("korridormetoden"). Ändringen innebär att SEK kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" (se avsnitt (i) sidan 108 nedan) och i stället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader på pensionsåtagandet och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. SEK:s bedömning är att förändringen inte kommer att påverka de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning. Korridoren uppgick till Skr 36,7 miljoner före skatt per den 31 december 2012, vilket kommer att påverka eget kapital negativt. Förändringen måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013.

IAS 32 Finansiella instrument: Utformning – Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Förändringen klargör att ett företag har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning om den rätten inte är beroende av en framtida händelse, och gäller både under löpande rörelsen och i händelse av utebliven betalning, insolvens och konkurs av företaget och alla motparter. SEK:s bedömning är att förändringen inte kommer att påverka de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning. Förändringen måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.

Övriga IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas inte ha någon väsentlig effekt på SEK.

(b) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget utövar kontroll över bolagens finansiella och operativa policies i syfte att er hålla ekonomiska fördelar. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagen ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderbolagets kontroll upphör. Redovisningsprinciperna i dotterbolagen är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt orealiserade vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

Per datum för förvärv av ett bolag upptas tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget till verkligt värde. Skillnaden mellan an-

skaffningsvärdet för aktierna i bolaget och bolagets nettotillgångar redovisas som goodwill. Verkliga värden på förvärvade tillgångar och skulder fastställs av företagsledningen och i det arbetet beaktas delvis oberoende värdering. I de fall anskaffningen av aktierna inte skett mot kontant ersättning fastställs också anskaffningsvärdet på aktierna av företagsledningen och i det arbetet beaktas delvis oberoende värdering.

Goodwill skrivs inte av löpande utan nedskrivningsprövas.

(c) Segmentrapportering

Segmentinformationen presenteras utifrån ett företagsledningsperspektiv och segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till den verkställande ledningen som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har två segment: direktfinansiering och slutkundsfinansiering. Direktfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till, eller till förmån för, svenska exportföretag. Slutkundsfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till köpare av svenska varor och tjänster. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan segmenten följer den information som rapporteras till företagsledningen. Resultat och räntebärande tillgångar som inte direkt är hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten.

(d) Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader

(i) Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredovisas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredovisas. Ränteintäkter och räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden, eller med tillämpning av en metod som resulterar i en ränteintäkt eller räntekostnad som utgör en rimlig uppskattning av vad en beräkning grundad på effektivräntemetoden skulle resultera i.

Det statsstödda systemet ("S-systemet"). SEK:s nettokompensation för att administrera S-systemet redovisas som en del av ränteintäkter i rapport över totalresultatet. SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). Enligt statens ägaranvisning ersätter staten SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och eventuella nettovalutakursförluster inom S-systemet. SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara uppdragsgivare av enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och förmåner som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. Således redovisas inte kostnader som ersätts av staten i SEK:s rapport över totalresultatet.

fortsättning, not 1

Reglering av sådana ersättningar sker kvartalsvis i efterskott. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredovisas som en fordran mot staten under övriga tillgångar. Tillgångar och skulder relaterade till S-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder. Således ingår alla tillgångar och skulder hänförliga till S-systemet i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto bruttoredovisas med provisionsintäkter och provisionskostnader. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte provisionen tas ut. Provisioner intäktsredovisas antingen i takt med att tjänsterna tillhandahålls eller periodiseras över den underliggande affärstransaktionens livslängd. Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderar realiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument och orealiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument värderade till verkligt värde med undantag för sådana finansiella instrument där förändringen i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vinster och förluster inkluderar vinster och förluster på grund av valutakursförändringar, ränteändringar, förändring av kreditspread på egen skuld, förändring av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värde-säkringar samt ineffektivitet vid kassaflödessäkringar. Ränteskillnadsersättningar vid förtida återbetalning av fasträntelån redovisas direkt under "Nettoresultat av finansiella transaktioner" i samband med att den erhålls. Ersättningen motsvarar förändringen i verkligt värde till följd av ändringar i gällande räntor.

(e) Transaktioner i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutaomräkningseffekter. Valutaomräkningseffekter ingår som en komponent i "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

*(f) Finansiella instrument**(i) Redovisning i, och borttagande från, rapport över finansiell ställning*

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper,

emitterade värdepapper och för derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapport över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapport över totalresultatet under posten "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

(ii) Värdering vid första redovisningen

När finansiella instrument redovisas första gången, värderas de till verkligt värde samt, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas i kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, inklusive eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller finansiella skulden.

(iii) Nettoledovisning

Finansiella tillgångar och skulder nettoledovisning i rapport över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen vid betalning och avser att antingen kvitta beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbetala skulden samtidigt. Det är normalt endast i ett fåtal fall nettoledovisning sker.

(iv) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar klassificeras i tre kategorier som utgör grunden för värderingen: låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och finansiella tillgångar som kan säljas. Finansiella skulder klassificeras i två kategorier som utgör grunden för värderingen: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet och övriga finansiella skulder.

Låne- och kundfordringar. Med avseende på finansiella tillgångar är kategorin låne- och kundfordringar en huvudkategori för SEK. Denna kategori används inte enbart för lånefordringar utställda till SEK, utan även för av SEK köpta värdepapper som inte är noterade på en aktiv marknad. Från den 1 december 2012 används kategorin främst utställda endast för lånefordringar och utlåning dokumenterad som värdepapper. Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk i en låne- eller kundfordran tillämpas verkligt värde-säkring. Vidare är vissa transaktioner klassificerade som låne- och kundfordringar föremål för kassaflödessäkring. Så är fallet när SEK önskar säkra sig mot variation i kassaflödet från sådana tillgångar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudsakliga underkategorier i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet: finansiella tillgångar som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet; och tillgångar innehavda för handel.

fortsättning, not 1

När två eller flera derivat säkrar ränterisk och kreditrisk i en tillgång klassificeras ibland sådana transaktioner oåterkalleligt som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. I dessa fall innebär en sådan klassificering en eliminering eller väsentlig minskning av en så kallad accounting mismatch som annars skulle uppstå genom att man redovisar tillgångar och skulder eller intäkter och kostnader för dessa på olika grunder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet förutom när de är föremål för säkringsredovisning.

Finansiella tillgångar som kan säljas. Transaktioner som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde, med orealiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade i övrigt totalresultat. Vid avyttring överförs redovisade värdeförändringar från övrigt totalresultat till resultatet. Från den 1 december 2012 används kategorin för alla nya räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar. Tidigare användes kategorin för obligationer noterade på en aktiv marknad som annars skulle tillhört kategorin låne- och kundfordringar. Börsnoterade aktier tillgängliga för försäljning ingår också i kategorin.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudkategorier i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: finansiella skulder som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet, och finansiella skulder innehavda för handel. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras de oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. De inbäddade derivaten skulle annars separeras och redovisas separat. Derivaten klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet förutom när de är föremål för säkringsredovisning.

Övriga finansiella skulder. Övriga av SEK emitterade värdepapper som inte är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet tillhör kategorin övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt värde-säkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och en övervägande andel är föremål för verkligt värde-säkring. Vid verkligt värde-säkring av eviga förlagslån säkras den del av löptiden på det eviga förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid.

(v) Presentation av vissa finansiella instrument i rapport över finansiell ställning

Presentationen av finansiella instrument i rapport över finansiell ställning skiljer sig i vissa avseenden från kategoriseringen av finansiella instrument som utgör grunden för värderingen. Utlåning dokumenterad som värdepapper omfattar lån beviljade till kunder som är avtalsmässigt dokumenterade i form av räntebärande vär-

depapper, i motsats till bilaterala låneavtal, vilka presenteras i rapport över finansiell ställning antingen som utlåning till kreditinstitut eller utlåning till allmänheten. Alla övriga värdepapper, som inte är presenterade i rapport över finansiell ställning som utlåning dokumenterad som värdepapper presenteras antingen som likvida medel, statsskuldförbindelser/statsoptioner eller andra räntebärande värdepapper än utlåning.

(vi) Redovisning av vissa finansiella instrument

Derivatinstrument. I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivaten är alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, utom i samband med säkringsredovisning. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet är syftet alltid att undvika den obalans som annars uppkommer och som beror på det faktum att förändring i värde av derivatet, redovisat till verkligt värde, inte skulle matcha förändringen i värdet av den underliggande tillgången eller skulden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Garantier. SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen (förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder). I några enstaka fall uppfyller inte de riskavtäckande instrumenten kraven för att betraktas som garantier och redovisas därför som derivat redovisade till verkligt värde via resultatet. När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger alltid SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäckar och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet.

Inbäddade derivat. I sin ordinarie verksamhet, emitterar eller förvärvar SEK finansiella tillgångar eller skulder, som ofta innehåller inbäddade derivat. När finansiella tillgångar eller skulder innehåller inbäddade derivat är det företagets policy att välja möjligheten att värdera inbäddade derivat tillsammans med det underliggande instrumentet snarare än att separera och värdera separat de inbäddade derivaten till verkligt värde.

Leasingtillgångar. I sin ordinarie affärsverksamhet förvärvar SEK leasingtillgångar som är klassificerade som finansiella leasingtillgångar (i motsats till operationella leasingtillgångar). När en sådan klassificering görs beaktas leasingavtalets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Finansiella leasingtillgångar redovisas som fordran på leasetagaren under kategorin låne- och kundfordringar. Leasingbetalningen som erhålls från leasetagaren delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redo-

fortsättning, not 1

visas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en ränteintäkt.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, lämnas som tilläggsupplysning under rubriken "Åtaganden" under rapport över finansiell ställning, redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

Återköpsavtal och värdepappersutlåning. Återköpsavtal redovisas som finansiella transaktioner i rapport över finansiell ställning. Värdepapper eller andra tillgångar, som sålts med återköpsavtal, och värdepapper eller andra tillgångar, som lånats ut till andra parter upplyses om under rubriken "Ställda säkerheter" under rapport över finansiell ställning. Likvida medel som har erhållits av motparten enligt återköpsavtal redovisas som upplåning i rapport över finansiell ställning. Likvida medel som har lämnats till motparten enligt omvända återköpsavtal redovisas i rapport över finansiell ställning som "Utlåning till kreditinstitut" eller som "Utlåning till allmänheten".

Återköpta skuldförbindelser. SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Realiserade vinster eller förluster vid återköp redovisas i rapport över totalresultatet som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

(vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning. Den metod som används för säkringsredovisning är antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring. För att säkringsredovisning ska kunna tillämpas krävs att säkrings sambandet är i hög grad effektivt i att motverka förändringar i verkligt värde hänförligt till den säkrade risken såväl vid ingången av säkringsredovisningen som under den återstående löptiden. Om effektiviteten inte ligger inom fastställda gränsvärden bryts säkrings sambandet.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde hänförligt till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (ränteswap) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaswap) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde.

Om en säkring till verkligt värde inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning upphör den säkrade posten att redovisas till verkligt värde och redovisas till upplupet anskaffningsvärde och de tidigare redovisade värdeförändringarna för den säkrade posten periodiseras över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

Kassaflödessäkring. Kassaflödessäkring används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar risk för variationer i kassaflöden som uppkommit från en finansiell tillgång eller skuld med rörlig ränta. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförligt till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (ränteswap) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaswap).

Om kassaflödessäkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster eller förluster i eget kapital och periodiseras via övrigt totalresultat till resultatet över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

(viii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

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

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

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

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån

fortsättning, not 1

internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet provas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgängliga observerbara marknadsdata.

Vid beräkning av verkligt värde med värderingsmodeller strävar SEK efter att använda sig av likvida och observerbara marknadsnoteringar (marknadsdata) i så hög utsträckning som möjligt, för att värderingen bäst ska återspegla marknadens syn på priser. Marknadsdata används, direkt eller indirekt, vid beräkning av verkligt värde. Exempel på indirekt användning av marknadsdata är:

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

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

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

För observerbara marknadsdata använder sig SEK av tredje-partsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Reuters och Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser.

Exempel från den första gruppen är – för olika valutor och löptider – valutakurser, aktiekurser, aktieindexnoteringar, swappriser, futurespriser, basisspreadar och obligationspriser. De diskonteringskurvor som SEK använder sig av, vilka är en grundpelare för värdering till verkligt värde, konstrueras från observerbara marknadsdata.

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köpoptioner i valutamarknaden som kvoterats genom volatiliteten och där priset beräknas genom den så kallade Black-Scholes-modellen. Exempel från denna gruppering är – för olika valutor och löptider – (FX) valutavolatilitet, swapvolatilitet, cap/floorvolatilitet, aktievolatilitet, framtida utdelningar för aktier och CDS-spreadar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbara marknadsdata är användning av ej observerbara marknadsdata nödvändig. Ett exempel på ej observerbara marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbara marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna ej observerbara räntor.

(ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

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

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

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

*fortsättning, not 1**(x) Prövning av finansiella tillgångar*

SEK prövar utlåning och andra tillgångar med avseende på nedskrivningsbehov på det sätt som beskrivs nedan. Nedskrivningsbehov identifieras för lån och andra finansiella tillgångar om det finns objektiva belägg för nedskrivning och om en prövning av nedskrivningsbehovet tyder på en förlust.

Nedskrivning av finansiella tillgångar. Nedskrivningar av finansiella tillgångar görs om och när SEK bedömer att det är sannolikt att motparten i ett lån eller i en annan tillgång som innehas, och existerande garantier och säkerheter, inte kommer att täcka SEK:s hela fordran. Sådana bedömningar görs avseende varje enskilt lån eller annan tillgång. Objektiva belägg utgörs av betydande finansiella svårigheter hos emittent eller gäldenär, uteblivna eller försenade betalningar eller andra observerbara uppgifter som tyder på att det föreligger mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden. Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov för kategorin låne- och kundfordringar, beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som ännu inte har inträffat) diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Nedskrivningsbeloppet redovisas i resultatet.

Efter det att den enskilda bedömningen har skett, och om det inte föreligger några objektiva belägg för nedskrivning av en enskilt bedömd finansiell tillgång, oavsett om den är betydande eller inte, inkluderar bolaget tillgången i en grupp av finansiella tillgångar med likartade kreditriskegenskaper och bedömer kollektivt tillgångarnas nedskrivningsbehov baserat på kvantitativa och kvalitativa analyser. Nedskrivningsbehovet är relaterat till förluster som har inträffat i portföljen den sista dagen i perioden men som ännu inte identifierats som ett individuellt nedskrivningsbehov.

Nedskrivning av en tillgångs redovisade värde sker mot reservkonto som i rapport över finansiell ställning reducerar den post till vilken den är hänförlig.

Om och när en minskning i det verkliga värdet för en finansiell tillgång kategoriserad som att den kan säljas har redovisats i övrigt totalresultat och det finns objektiva belägg för att en nedskrivning av tillgången ska göras, ska den ackumulerade förlust som har redovisats i övrigt totalresultat överföras till resultatet även om den finansiella tillgången inte har tagits bort från rapport över finansiell ställning.

Bortbokning av nedskrivna tillgångar ur rapport över finansiell ställning görs när det är uppenbart att det är högst osannolikt att någon ytterligare del av SEK:s fordran på motparten kommer att erhållas inom en överskådlig framtid och när det inte finns några garantier eller säkerheter som täcker fordringen. Bortbokning av nedskrivna tillgångar kan också göras när konkursförfarandet har avslutats och en slutlig förlust kan fastställas med beaktande av värdet av eventuella tillgångar som innehas av konkursboet samt SEK:s andel av sådana tillgångar.

Återvinningar av tidigare bortbokade tillgångar redovisas endast om det är en hög sannolikhet för att återvinning kommer att ske, såsom när en konkurs håller på att avslutas och betalningen som SEK har att fordra slutligen har fastställts.

Räntan på ett lån som klassificeras som nedskrivet, förfallet eller på annat sätt problematiskt redovisas enligt samma metod som nedskrivningen på det underliggande lånet. Således intäktsförs räntan på den andel av lånet som förväntas bli återbetald i framtiden, diskonterat med den ursprungliga effektivräntan, medan räntan på den andel av lånet som inte förväntas bli återbetald i framtiden inte intäktsförs.

(g) Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. När delar av en materiell tillgång har olika beräknad livslängd redovisas de som separata delar av materiella tillgångar. Kontorsutrustning, byggnader och byggnadsutrustning avseende byggnaden skrivs av linjärt över en beräknad livslängd. Mark skrivs inte av. Den genomsnittliga beräknade livslängden, avskrivningsmetoder och restvärde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehas för försäljning sker ingen avskrivning.

(h) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Vad gäller IT-system inkluderar den aktiverade delen även utgifter som anses vara relaterade till den immateriella tillgången, till exempel konsultarvode och kostnader för egen personal som bidragit till färdigställande av den immateriella tillgången. Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade livstiden från den tidpunkt tillgången tas i drift. Den genomsnittliga beräknade livslängden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

(i) Förmåner till anställda

SEK har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

En avgiftsbestämd plan är en plan för ersättning efter avslutad anställning enligt vilken ett företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad för ersättningar till anställda i resultatet i den takt de intjänas genom att de anställda tillhandahåller tjänster till företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller minskning av framtida avgifter är tillgänglig.

*fortsättning, not 1**Förmånsbestämda planer*

Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelsen beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelsen redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltningstillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen beräknas genom tillämpning av den så kallade Projected Unit Credit Method, som innebär att kostnaden fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för statsskuldobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser och av det verkliga värdet på förvaltningstillgångar ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Sådana vinster eller förluster inom 10 procent av värdet av förpliktelser eller förvaltningstillgångar, som ligger inom "korridoren", redovisas inte omedelbart. Vinster eller förluster överstigande korridoren redovisas i resultatet över den förväntade återstående tjänstgöringstiden för de anställda. Bolagen i koncernen deltar i olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Förmånsbestämd redovisning ska ske även för kollektiva pensionsplaner förutsatt att tillräcklig information finns tillgänglig för att möjliggöra för bolaget att beräkna sin proportionella andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna associerade med planen. Om underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed. Därutöver har bolaget kompletterande pensionsåtaganden avseende två före detta anställda som är under utbetalning, vilka har redovisats på samma sätt som övriga pensionsåtaganden.

(j) Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, balanserad vinst och årets resultat. I reserver ingår följande poster: värdeförändringar på tillgångar som kan säljas (Reserv för verkligt värde) och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar (Säkringsreserv).

(k) Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är beräknad skattekostnad baserat på den taxerade inkomsten för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader beräknas med en

skatteprocent på 22 procent (26,3). Uppskjuten skatt beräknas på alla skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat.

(l) Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier. Någon utspädning föreligger inte.

(m) Rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden visar in- och utbetalningar av likvida medel under året. SEK:s rapport över kassaflöden har upprättats enligt den indirekta metoden, vilket innebär att rörelseresultatet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, som t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. 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 11.

(n) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Vid fastställande och tillämpningen av redovisningsprinciper måste ledningen i vissa fall göra bedömningar och antaganden som kan få en väsentlig betydelse på redovisningen i den finansiella rapporteringen. Uppskattningarna är baserade på tidigare erfarenhet och antaganden som bolaget anser är rättvisande. Dessa antaganden och bakomliggande beslut påverkar redovisningen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt lämnade upplysningar. Verkligt utfall kan senare avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts. Se nedan för frågor där avgörande uppskattningar har gjorts.

Bolaget anser att bedömningar gjorda relaterade till följande kritiska redovisningsprinciper är de mest väsentliga:

- Den funktionella valutan i moderbolaget
- Klassificering av värdepapper som är noterade på en aktiv marknad
- Valet av lämpliga värderingstekniker i de fall det inte finns att tillgå priser som är noterade på en aktiv marknad för derivat och andra finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde
- SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

- Avsättning för sannolika kreditförluster
- Uppskattningar av verkliga värden när noterade priser saknas
- Värdering av derivat utan noterade marknadspriser

Moderbolagets funktionella valuta

SEK har beslutat att det är svenska kronor (Skr) som är företagets funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagets till-

fortsättning, not 1

gångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit i utländsk valuta. Under IFRS omvärderas både tillgångar och skulder till stängningskurs och skillnaden mellan historiska och aktuella bokförda värden redovisas som växelkurseffekter i rapport över totalresultatet, där de har motverkande effekter som gör att nettoresultatet inte blir ett materiellt belopp i förhållande till de totala tillgångarna och skulderna i utländsk valuta. Detta speglar de ekonomiska effekterna av SEK:s policy att ha tillgångar som är finansierade eller säkrade i samma valuta. Se not 28 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

Värdepapper noterade på en aktiv marknad

I de fall värdepapper klassificeras som låne- och kundfordringar gör SEK en bedömning utifrån ett antal fördefinierade faktorer huruvida dessa är noterade på en aktiv marknad eller inte. SEK har med utgångspunkt från bestämmelserna i gällande IFRS regelverk etablerat en operationell definition av när en transaktion ska betraktas som noterad på en aktiv marknad. Ett instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om det finns ett tillräckligt antal aktörer som sätter köp- och/eller säljpris. Alla andra transaktioner betraktas som inte noterade på en aktiv marknad. I de fall det föreligger osäkerhet kring detta tas även andra kvalitativa kriterier i beaktande utifrån ett i förväg definierat format. SEK:s operationella definition är anpassad efter de marknader som SEK investerar i. Om ett större antal värdepapper skulle bedömas vara noterade på en aktiv marknad, skulle dessa värdepapper bli klassificerade som tillgängliga för försäljning och redovisas till verkligt värde och värdeförändring efter skatt för dessa värdepapper skulle redovisas i övrigt totalresultat. Från 1 december 2012 så klassificeras alla nya räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar som finansiella tillgångar som kan säljas, vilket medför att en bedömning huruvida ett värdepapper är noterat på en aktiv marknad eller inte framöver endast görs för räntebärande värdepapper som presenteras som utlåning dokumenterad som värdepapper i rapport över finansiell ställning. Se not 12 för upplysning om SEK:s klassificering av finansiella tillgångar och skulder.

Valet av lämpliga värderingstekniker i de fall det inte finns att tillgå priser som är noterade på en aktiv marknad för derivat och andra finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde

Vid rapporteringar av beloppen på tillgångar, skulder och derivat liksom inkomster och utgifter är det nödvändigt att göra antaganden och uppskattningar om det verkliga värdet på finansiella instrument och derivat, i synnerhet då det förekommer onoterade eller illikvida värdepapper eller andra skuldinstrument. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. Om förutsättningarna, som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde, beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parter värderingar och diskonterade

kassaflöden. En stor del av SEK:s finansiella instrument är inte föremål för publik handel och noterade marknadspriser är inte enkelt tillgängliga. Olika värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra olika resultat av värderingarna. Dessutom skulle det uppskattade verkliga värdet för ett finansiellt instrument under vissa marknadsvillkor kunna skilja sig signifikant från det belopp som skulle realiserats om värdepapperet omedelbart skulle säljas. Se not 28 för upplysning om värdeförändring på tillgångar och skulder om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet.

SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara uppdragsgivare av enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. SEK har följaktligen presenterat de ekonomiska aktiviteterna i S-systemet i resultatet netto istället för brutto i enlighet med statens ägaranvisning. Om SEK skulle betraktas som uppdragsgivare avseende S-systemet, skulle alla intäkter och kostnader betraktas som SEK:s intäkter och kostnader. Emellertid skulle nettoeffekten inte påverka SEK:s rörelseresultat. Se not 25 för upplysningar om S-systemet.

Avsättning för sannolika kreditförluster

Avsättningar för kreditförluster görs om och när SEK bedömer att det är sannolikt att SEK inte kommer att erhålla full betalning för sin fordran under ett utlåningsavtal eller en annan tillgång från motparten och/eller under innehavd garanti och/eller genom ianspråktagande av annan innehavd säkerhet. Om de underliggande antagandena för dessa interna modeller skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i avsättningarna för befärade kreditförluster.

Nedskrivningen redovisas som skillnaden mellan det redovisade värdet på lånet och det diskonterade värdet på bolagets bästa skattning av framtida kassaflöden. I beräkningen tas hänsyn till en rad faktorer relaterade till låntagaren. De verkliga beloppen av framtida kassaflöden och de datum på vilka de erhålls kan avvika från dessa bedömningar och således kan verkliga förluster skilja sig från de som tidigare redovisats. Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2012 med ytterligare cirka Skr 70-80 miljoner (60-70) och eget kapital vid detta datum med Skr 50-60 miljoner (40-50). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

*fortsättning, not 1**Uppskattning av verkligt värde när noterade priser saknas*

Om ett instrument klassificeras som finansiella tillgångar eller finansiella skulder till verkligt värde via resultatet värderas instrumentet till sitt fullständiga verkliga värde, inklusive eventuell kreditspread. Om noterade marknadspriser inte är tillgängliga för sådana instrument är det nödvändigt att göra vissa antaganden angående kreditspreaden avseende motparten eller egen kreditspread beroende på om instrumentet är en tillgång eller skuld. Om dessa antaganden skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i det verkliga värdet för dessa instrument.

Om antagandena relaterade till värdering av tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet skulle förändras så att den genomsnittliga kreditspreaden använd för värdering av sådana tillgångar vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2012 med cirka Skr 10–20 miljoner (20–30) och eget kapital på detta datum med Skr 40–50 miljoner (30–40). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt.

Om antagandena relaterade till värdering av skulder redovisade till verkligt värde via resultatet skulle förändras så att den genomsnittliga kreditspreaden använd för värdering av sådana skulder vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2012 med cirka Skr 250–350 miljoner (300–400) och eget kapital på detta datum med Skr 200–300 miljoner (200–300). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

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

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De

modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Värdering av derivat utan noterade marknadspriser

En stor del av SEK:s portfölj av emitterade värdepapper och relaterade derivat består av strukturerade produkter för vilka vissa komponenter (även om de inte separerats) ibland kräver sofistikerade värderingsmodeller för att erhålla ett verkligt värde. Om antagandena för dessa beräkningar skulle förändras skulle det kunna resultera i materiella förändringar i instrumentens verkliga värden, men eftersom SEK endast ingår matchande säkringsrelationer (ekonomiska säkringar eller redovisningssäkringar) skulle den potentiella materiella effekten på resultatet eller eget kapital vara ett resultat av förändringar i kreditspreaden eller basisspreaden.

SEK använder derivatinstrument för att begränsa och reducera risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. För att begränsa motpartsrisk, det vill säga den form av kreditrisk som derivattransaktioner ger upphov till, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Vidare eftersträvar SEK att ingå ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit support Annex, med sina motparter. Detta innebär att högsta tillåtna risknivå, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa, fastställs på förhand. Swappar är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. För motparter där SEK har ett positivt portföljvärde, använder SEK en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

(o) Moderbolaget

Årsredovisningen för moderbolaget, AB Svensk Exportkredit (publ) har 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) vilket innebär att IFRS regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL och Finansinspektionens föreskrifter. Skillnader i redovisningsprinciper för moderbolaget jämfört med koncernen är följande:

(i) Resultaträkning

I enlighet med kraven i ÅRKL presenterar moderbolaget en resultaträkning kompletterad med en separat rapport för totalresultatet.

(ii) Aktier i dotterbolag

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde och erhållna utdelningar redovisas i resultatet.

*fortsättning, not 1**(iii) Skatt på årets resultat*

Moderbolaget och några av dotterbolagen redovisar vissa obeskattade reserver i enlighet med svensk skattelagstiftning. Moderbolaget redovisar de obeskattade reserverna i balansräkningen och förändringarna av obeskattade reserver i resultatet.

(iv) Koncernbidrag

Till dotterbolag lämnade koncernbidrag redovisas, med beaktande av dess skatteeffekt, som investering i andelar i koncernföretag i den mån inte nedskrivning behövs.

(v) Eget kapital

Eget kapital i moderbolaget består av följande poster: aktiekapital, reservfond, fond för verkligt värde, balanserad vinst och årets resultat. Fond för verkligt värde består av följande poster; reserv för verkligt värde (värdeförändringar på tillgångar som kan säljas) och säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassafördessäkringar).

(vi) Pensionsskuld

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter. Utöver redovisningen av BTP-planen som en avgiftsbestämd plan är de väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultatet, då de uppstår.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<i>Ränteintäkterna var relaterade till:</i>				
Utlåning till kreditinstitut	993,8	1 197,3	993,8	1 197,3
Utlåning till allmänheten	3 736,6	3 679,2	3 724,8	3 666,0
Räntebärande värdepapper	1 259,7	1 950,0	1 259,8	1 950,8
Nedskrivna tillgångar	3,2	3,1	3,2	3,1
Derivat	4 359,0	3 393,4	4 359,0	3 393,4
Summa ränteintäkter	10 352,3	10 223,0	10 340,6	10 210,6
Summa räntekostnader	-8 472,4	-8 352,2	-8 473,2	-8 352,5
Räntenetto	1 879,9	1 870,8	1 867,4	1 858,1

fortsättning, not 2

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<i>Ränteintäkterna var relaterade till:</i>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	143,2	211,9	143,2	211,9
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	4 633,8	3 801,8	4 622,1	3 789,4
Låne- och kundfordringar	5 575,3	6 209,3	5 575,3	6 209,3
Summa ränteintäkter	10 352,3	10 223,0	10 340,6	10 210,6
<i>Räntekostnaderna var relaterade till:</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-4 088,8	-3 945,4	-4 088,7	-3 945,5
Finansiella garantier	-147,1	-216,9	-147,1	-216,9
Andra finansiella skulder	-4 236,5	-4 189,9	-4 237,4	-4 190,1
Summa räntekostnader	-8 472,4	-8 352,2	-8 473,2	-8 352,5
Räntenetto	1 879,9	1 870,8	1 867,4	1 858,1

I ränteintäkterna ingår Skr 89,4 miljoner (72,4) som avser ersättning från S-systemet (se not 25).

I koncernen fördelar sig ränteintäkterna geografiskt med 33,9 procent (36,2) från Sverige, 18,1 procent (24,7) från övriga Europa och 48,0 procent (39,1) från andra länder utanför Europa.

Not 3. Provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<i>Provisionsintäkterna var relaterade till:</i>				
Kapitalmarknadsprovisioner	5,5	8,6	-	-
Finansiella konsultprovisioner	4,1	2,3	4,1	2,3
Övriga provisionsintäkter	1,5	1,4	1,5	1,4
Summa provisionsintäkter	11,1	12,3	5,6	3,7
<i>Provisionskostnaderna var relaterade till:</i>				
Depå- och bankavgifter	-7,4	-8,2	-7,4	-8,2
Courtage	-2,8	-2,8	-2,8	-2,8
Risiskapitalgaranti utfärdad av ägaren ¹	-	-1,8	-	-1,8
Finansiella konsultprovisioner	-0,3	-0,8	-0,3	-0,8
Övriga provisionskostnader	-0,4	-1,3	-0,1	0,0
Summa provisionskostnader	-10,9	-14,9	-10,6	-13,6
Provisionsnetto	0,2	-2,6	-5,0	-9,9

¹ SEK har haft tillgång till en av ägaren, svenska staten, utfärdad garanti om Skr 600 miljoner, som SEK har haft rätt att dra kapital under om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser. Mot bakgrund av att SEK:s ägare, svenska staten, under år 2008 tillskjutit substantiella belopp av nytt eget kapital till SEK, har den ovannämnda garantin av SEK bedömts icke längre vara erforderlig och upphörde per den 30 juni 2011.

I koncernen fördelar sig provisionsintäkter geografiskt med 73,8 procent (43,6) från Sverige, 17,2 procent (56,5) från Europa utom Sverige samt med 9,0 procent (0,0) från länder utanför Europa.

I koncernen fördelar sig provisionskostnader geografiskt med 20,6 procent (34,7) till Sverige, 78,2 procent (65,0) till Europa utom Sverige samt med 1,2 procent (0,3) till länder utanför Europa.

Provisionsintäkter från finansiella tillgångar och skulder ej vär-

derade till verkligt värde via resultatet, uppgår för koncernen till Skr 0,0 miljoner (0,2) och för moderbolaget till Skr 0,0 miljoner (0,2).

Provisionskostnader från finansiella tillgångar och skulder ej värderade till verkligt värde via resultatet, uppgår för koncernen till Skr 0,1 miljoner (0,2) och för moderbolaget till Skr 0,1 miljoner (0,2).

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>				
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. vakutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	3,0	4,8	3,0	4,8
Ränteskillnadsersättningar	1,1	42,2	1,1	42,2
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	639,9 ¹	434,9 ²	639,9 ¹	434,9 ²
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	644,0	481,9	644,0	481,9
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-1 151,7 ¹	41,5	-1 151,7 ¹	41,5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-507,7	523,4	-507,7	523,4

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen				
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	247,0 ¹	403,3 ²	247,0 ¹	403,3 ²
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-
Låne- och kundfordringar	1,4	-	1,4	-
Övriga finansiella skulder	391,5	31,6	391,5	31,6
Summa	639,9	434,9	639,9	434,9

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat fördelat på kategorier av finansiella instrument				
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:				
<i>varav identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)</i>	-13 443,6	14 019,7	-13 443,6	14 019,7
<i>varav innehas för handel</i>	12 967,9	-13 971,6	12 967,9	-13 971,6
Derivat i säkringsredovisning	-1 308,2 ¹	2 253,2	-1 308,2 ¹	2 253,2
Finansiella tillgångar som kan säljas ³	-8,1	-43,9	-8,1	-43,9
Låne- och kundfordringar ³	260,6	415,0	260,6	415,0
Övriga finansiella skulder ³	409,8	-2 630,9	409,8	-2 630,9
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet	-30,1	0,0	-30,1	0,0
Summa	-1 151,7	41,5	-1 151,7	41,5

¹ En tidigare redovisad orealiserad vinst realiserades under tredje kvartalet 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 uppgick till Skr - 30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade orealiserade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner. Derivaten ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

² Under 2011 ingår en realiserad vinst om Skr 279,3 miljoner, från försäljning av en fordran relaterad till Lehman Brothers. Fordran har tidigare redovisats som eventualtillgång.

³ Värdeförändring på finansiella tillgångar som kan säljas, låne- och kundfordringar samt övriga finansiella skulder har redovisats via resultatet när en sådan tillgång eller skuld är föremål för verkligt värde-säkring med avseende på värdeförändring relaterad till den säkrade risken. Se not 13 för uppgift om hur stor andel av dessa tillgångar eller skulder som är föremål för verklig värdesäkring, samt vinster och förluster för säkringsinstrument respektive den säkrade risken.

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Personalkostnader:				
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-7,5 ¹	-7,4 ¹	-5,6	-5,3
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-11,8	-17,1	-13,7 ¹	-19,2 ¹
Löner och ersättningar till övriga anställda	-145,8	-140,0	-146,4	-140,9
Pensioner	-55,8	-49,1	-57,6	-52,6
Sociala kostnader	-57,3	-54,6	-57,3	-54,6
Övriga personalkostnader	-14,0	-14,6	-13,9	-14,6
Summa personalkostnader	-292,2	-282,8	-294,5	-287,2

¹ Jane Lundgren Ericssons ersättningar ingår, i koncernen i posten "Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer" och i moderbolaget i posten "Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare".

I personalkostnader ingår en bedömd kostnad, inklusive sociala avgifter, för det generella incitamentssystemet GIS, med Skr 27,5 miljoner (25,5). Utfall motsvarar maximalt två månadslöner. GIS är den enda typ av rörlig ersättning som förekommer på SEK och utgör ett ensidigt erbjudande från bolagets sida, som bolaget vid var tid diskretionärt kan förändra eller återkalla. Innehåll i, samt omfattning och giltighet av GIS, liksom eventuella ändringar eller kompletteringar därav, beslutas årligen av bolagets styrelse. GIS omfattar all tillsvidareanställd personal, dock ej vd, övriga leda-

möter i verkställande ledningen, chefen för Financial Control eller chefen för Risk Control.

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 13,7 miljoner (19,2). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 13,2 miljoner (14,8) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 4,3 miljoner (4,3) pensionsgrundande.

Medelantalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Kvinnor	109	108	109	108
Män	122	126	122	126
Summa	231	234	231	234

Medelantalet anställda, geografiskt placerade	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Sverige	230	233	230	233
Singapore	1	1	1	1
Summa	231	234	231	234

Anställda vid årets slut	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Kvinnor	114	111	114	111
Män	121	121	121	121
Summa	235	232	235	232

ANDEL KVINNOR I STYRELSE OCH BLAND LEDANDE
BEFATTNINGSHAVARE, %

Moderbolaget	2012	2011
Styrelse	50	50
Ledande befattningshavare	43	38

fortsättning, not 5

2012 Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen TSkr	Arvode, inkluderar även utskotts- arvode	Intjänad fast ersättning ¹	Intjänad rörlig ersättning	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa
Styrelseordförande:						
Lars Linder-Aronson	-398	-	-	-	-	-398
Övriga styrelseledamöter:						
Cecilia Ardström	-166	-	-	-	-	-166
Jan Belfrage	-165	-	-	-	-	-165
Ulla Nilsson	-168	-	-	-	-	-168
Jan Roxendal	-176	-	-	-	-	-176
Åke Svensson	-163	-	-	-	-	-163
Lotta Mellström ⁴	-	-	-	-	-	-
Eva Walder ⁴	-	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:						
Peter Yngwe, Verkställande direktör och koncernchef	-	-4 203	-	-131	-2 506 ⁵	-6 840
Jane Lundgren Ericsson, Verkställande direktör för AB SEK Securities och deputy COO	-	-1 911	-	-57	-637	-2 605
Sirpa Rusanen, Direktör – Human Resources	-	-1 192	-	-113	-423	-1 728
Per Jedefors, Direktör – Chief Risk Officer	-	-2 923	-	-53	-905	-3 881
Per Åkerlind, Direktör – Chief Operating Officer	-	-2 940	-	-112	-2 079 ⁶	-5 131
Sven-Olof Söderlund, Direktör – Strategic Analysis	-	-2 212	-	-97	-720	-3 029
Susanna Rystedt, Direktör – Chief Administrative Officer	-	-1 850	-	-91	-599	-2 540
Johan Winlund, Direktör – Communications slutat 2012-02-29	-	-167	-	-16	-38	-221
Summa	-1 236	-17 398	-	-670	-7 907	-27 211

fortsättning, not 5

2011 Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen TSkr	Arvode, inkluderar även utskotts- arvode	Intjänad fast ersättning ¹	Intjänad rörlig ersättning från 2008	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa
Styrelseordförande:						
Lars Linder-Aronson	-268	-	-	-	-	-268
Övriga styrelseledamöter:						
Cecilia Ardström	-112	-	-	-	-	-112
Jan Belfrage	-148	-	-	-	-	-148
Ulla Nilsson	-70	-	-	-	-	-70
Jan Roxendal	-164	-	-	-	-	-164
Åke Svensson	-58	-	-	-	-	-58
Lotta Mellström ⁴	-	-	-	-	-	-
Eva Walder ⁴	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamöter som avgick vid årsstämman 2011:						
Ulf Berg, styrelseordförande	-64	-	-	-	-	-64
Karin Apelman	-50	-	-	-	-	-50
Christina Liffner	-45	-	-	-	-	-45
Helena Levander	-37	-	-	-	-	-37
Risto Silander	-39	-	-	-	-	-39
Ledande befattningshavare:						
Peter Yngwe, Verkställande direktör och koncernchef	-	-4 125	-	-137	-2 377 ⁵	-6 639
Jane Lundgren Ericsson, Verkställande direktör för AB SEK Securities och Deputy COO	-	-1 788	-293	-49	-508	-2 638
Sirpa Rusanen, Direktör – Human Resources	-	-1 128	-205	-93	-398	-1 824
Johan Winlund, Direktör – Communications	-	-805	-	-36	-222	-1 063
Måns Höglund, avgick med pension 2011-05-31	-	-1 276	-2 399	-52	-716	-4 443
Per Jedefors, anställd 2011-09-02 Direktör – Chief Risk Officer	-	-959	-	-3	-304	-1 266
Per Åkerlind, Direktör – Chief Operating Officer	-	-2 890	-2 497	-103	-2 024 ⁶	-7 514
Sven-Olof Söderlund, Direktör – Strategic Analysis	-	-2 258	-420	-97	-898	-3 673
Susanna Rystedt, Direktör – Chief Administrative Officer	-	-1 789	-	-70	-550	-2 409
Summa	-1 055	-17 018	-5 814	-640	-7 997	-32 524

¹ På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.

² Övriga förmåner består av till exempel bilförmån, kostförmån och förmån på dispositionsrätt till en fjällstuga.

³ Inkluderar effekt av löneväxling, premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt retroaktiva effekter från 2010 på grund av omförhandlade försäkringsavtal.

⁴ Sedan den 29 april 2010 utgår ej arvoden till representanter anställda av bolagets ägare, svenska staten.

⁵ Verkställande direktör Peter Yngwe har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lönen. Pensionspremie för helåret 2012 som överstiger 30 procent avser överenskommen extra pensionspremier som härrör från omförhandling 2010 av tidigare gällande förmånsbestämt pensionsavtal. Extra pensionspremier som ingick i omförhandlingen var totalt Skr 3,0

miljoner; 1,0 miljon utbetalad 2010, 1,0 miljon utbetalad 2011 och 1,0 miljon utbetalad 2012. De extra pensionspremierna var villkorade av att Peter Yngwe var fortsatt anställd i SEK, och utbetalning hade inte skett om han själv sagt upp sig före utbetalningstidpunkten. Betalningarna för de extra pensionspremierna är nu slutförda.

⁶ Pensionspremie för Per Åkerlind för helåret 2012 som överstiger 30 procent avser överenskommen extra pensionspremier som härrör från omförhandling 2010 av tidigare gällande förmånsbestämt pensionsavtal. Extra pensionspremier som ingick i omförhandlingen är totalt Skr 3,0 miljoner; 1,0 miljon utbetalad 2010 1,0 miljon utbetalad 2011 och 1,0 miljon utbetalad 2012. De extra pensionspremierna var villkorade av att Per Åkerlind var fortsatt anställd i SEK, och utbetalning hade inte skett om han själv sagt upp sig före utbetalningstidpunkten. Betalningarna för de extra pensionspremierna är nu slutförda.

fortsättning, not 5

Informationen om ersättning inom SEK, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1), offentliggörs i Pelare 3-rapporten i samband med publicering av årsredovisningen den 22 februari 2013. Bolaget lämnar i sitt offentliggörande uppgifter om vilka ersättningsprinciper som tillämpats för ersättningarna som intjänats 2012, samt en beskrivning av bolagets ersättningspolicy.

Pensionsålder är 65 år för samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmånsbestämd pensionsplan. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK skall högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag.

För samtliga ledande befattningshavare, inklusive Peter Yngwe, betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en reseförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner består av till exempel bilförmån, kostförmån och förmån på dispositionsrätt till en fjällstuga.

Peter Yngwe, Per Åkerlind samt Sven-Olof Söderlund har 6 månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigade till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om 3 eller 6 månader.

KONCERNEN

SEK:s anställda har kollektivavtalade pensioner genom BTP-planen som är den mest betydande pensionsplanen för banktjänstemän i Sverige. BTP-planen tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget SPP.

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2012	2011
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-7,4	-6,5
Räntekostnad	-4,9	-6,6
Förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar	4,0	3,3
Amortering av aktuariella vinster	0,5	5,1
Netto pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner	-7,8	-4,7
Särskild löneskatt för förmånsbestämda pensioner	-1,9	-1,1
Netto pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner, inkl löneskatt	-46,1	-43,3
Netto pensionskostnad	-55,8	-49,1

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2012	2011
Förmånsbestämda åtaganden	259,5	251,8
Verkligt värde av förvaltnings-tillgångar	-178,3	-164,3
Nettovärde	81,2	87,5
Oredovisade aktuariella förluster, netto	-36,7	-40,5
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse (se not 21)	44,5	47,0

Nedanstående anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2012	2011
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	251,8	211,7
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	7,4	6,5
Räntekostnad	4,9	6,6
Utbetalda ersättningar	-7,5	-7,4
Reduceringar och regleringar	0,0	-12,4
Aktuariella vinster och förluster, effekt pga erfarenhet	3,0	-6,4
Aktuariella vinster och förluster, effekt justerade antaganden	-0,1	53,2
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	259,5	251,8

fortsättning, not 5

Nedanstående tabell anger utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar

Skr mn	2012	2011
Verkligt värde på förvaltnings- tillgångar, ingående värde	164,3	171,3
Förväntad avkastning på förvaltnings- tillgångar	4,0	3,3
Avgifter från arbetsgivaren	9,0	7,5
Utbetalda ersättningar	-6,2	-6,0
Reduceringar och regleringar	0,0	-13,4
Aktuariella vinster	7,2	1,6
Verkligt värde på förvaltnings- tillgångar, utgående värde	178,3	164,3

Nedanstående tabell anger väsentliga aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2012	2011
Diskonteringsränta	2,1	2,0
Förväntad avkastning på förvaltnings- tillgångar	e.t. ¹	2,4
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,5
Förväntad inflation	1,6	1,5
Förväntad personalomsättning	4,0	4,0

¹ Ej tillämpligt på grund av regelverksförändringar.

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	2012	2011
Pensionsskuld, ingående värde	47,0	50,2
Netto, periodens pensionskostnad	7,8	4,7
Avgifter från arbetsgivaren	-9,0	-7,5
Netto, pensionsutbetalning	-1,3	-1,4
Reduceringar och regleringar	0,0	1,0
Pensionsskuld, utgående värde	44,5	47,0

Pensionskostnad 2012 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr -7,8 miljoner (-4,7). För 2012 ingår en aktuariell vinst med Skr 0,5 miljoner (5,1). Den aktuariella vinsten uppstår då det inte längre finns aktiva anställda kvar i en tidigare förmånsbestämd pensionsplan.

Diskonteringsränta

Diskonteringsränta utgår från marknadens förväntningar på bokslutsdagen på obligationer med samma löptid som pensionsskulden. Värderingen har utgått från en räntekurva uppskattad efter svenska statsoptioner.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

Förväntad avkastning baserar sig på SEK:s bedömning av avkastningen på förvaltningstillgångar.

Förväntad löneökningstakt

Förväntad löneökningstakt baserar sig på SEK:s bedömning av långsiktig löneökningstakt i SEK.

Förväntad inflation

Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

Förväntad personalomsättning

Förväntad personalomsättning baserar sig på SEK:s bedömning av den långsiktiga förväntade nivån av personal som lämnar företaget under ett år.

MODERBOLAGET

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De mest väsentliga skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 gäller främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar.

Pensionskostnad

Skr mn	2012	2011
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-1,0	-0,4
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-45,1	-42,0
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-46,1	-42,4

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	2012	2011
Pensionsskuld, ingående värde	13,3	14,3
Upplösning/ytterligare avsättning, netto	-0,4	-1,0
Pensionsskuld, utgående värde	12,9	13,3

Not 6. Övriga kostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Resor och marknadsföring	-20,9	-20,5	-20,6	-20,4
IT och informationssystem	-91,9 ¹	-65,3	-91,8 ¹	-65,2
Arvoden	-76,9	-75,5	-75,7	-74,6
Bolagens fastigheter och lokaler ²	-31,3	-30,3	-31,1	-31,3
Övrigt	-11,8	-11,5	-11,4	-9,6
Summa övriga kostnader	-232,8	-203,1	-230,6	-201,1

¹ Ökningen beror huvudsakligen på kostnader för IT-utveckling relaterad till tvingande regelverk.

² SEK är part i avtal där SEK hyr kontorsyta i Stockholm och Singapore.

KOSTNAD FÖR OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Leasingavtal	-29,9	-27,9	-29,9	-28,9

Den största delen avser kontorslokaler.

FRAMTIDA MINIMILEASEAVGIFTER FÖR ICKE UPSÄGNINGSBARA OPERATIONELLA LEASINGAVTAL ÄR FÖLJANDE

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Inom 1 år	-25,8	-30,0	-25,8	-30,0
Mellan 1 och 5 år	-72,9	-105,7	-72,9	-105,7
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-98,7	-135,7	-98,7	-135,7

ERSÄTTNING TILL REVISORER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<i>Ernst & Young:</i>				
Revisionsuppdrag	-14,0	-13,4 ¹	-13,8	-13,3 ¹
Revisionsnära tjänster	-0,9	-0,7	-0,9	-0,7
Skatterelaterade uppdrag	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Övriga uppdrag	-	-0,1	-	-0,1
<i>Riksrevisionen:</i>				
Revisionsuppdrag	-	-0,8	-	-0,8
Summa	-15,1	-15,2	-14,9	-15,1

¹ varav 1,5 miljoner avser år 2010.

Revisionsuppdraget inkluderar även granskning av rapportering till myndigheter och granskning av emissionsprospekt. Ersättning kan av redovisningsskäl vara inkluderad i andra poster än "Övriga kostnader".

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Byggnader				
Anskaffningsvärde vid årets början	0,7	142,8	0,7	0,7
Årets avyttring och utrangering	0,0	-142,1 ¹	0,0	0,0
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-0,4	-41,4	-0,4	-0,4
Årets avskrivningar	0,0	-0,5	0,0	0,0
Återförda avskrivningar på grund av avyttring	0,0	41,5	0,0	0,0
Bokfört värde	0,3	0,3	0,3	0,3
Mark				
Anskaffningsvärde	0,1	0,1	0,1	0,1
Bokfört värde	0,1	0,1	0,1	0,1
Installationer och utrustning				
Anskaffningsvärde vid årets början	64,4	90,2	64,0	80,0
Årets inköp	7,2	16,2	7,2	16,2
Årets avyttring och utrangering	-2,4	-42,0	-2,4	-32,2
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-24,0	-49,7	-23,7	-44,9
Återförda avskrivningar på grund av avyttring och utrangering	1,9	35,1	1,9	30,5
Årets avskrivningar	-11,5	-9,4	-11,5	-9,3
Valutakursjustering	-0,1	-0,1	0,0	-0,1
Bokfört värde	35,5	40,3	35,5	40,2
Immateriella tillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	205,3	130,2	201,5	126,4
Årets inköp	34,7	75,1	34,7	75,1
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-117,6	-113,1	-113,8	-109,3
Årets avskrivningar	-8,0	-4,5	-8,0	-4,5
Bokfört värde	114,4	87,7	114,4	87,7
Bokfört värde				
Byggnader, mark och inventarier	35,9	40,7	35,9	40,7
Immateriella tillgångar	114,4	87,7	114,4	87,7
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	150,3	128,4	150,3	128,4
Årets avskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-19,5	-14,5	-19,5	-13,9

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

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system.

Den genomsnittliga beräknade livslängden för byggnaden är 70 år, och för annan egendom och utrustning 5 år.

Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 5 år.

Not 8. Leasing**FINANSIELLA LEASINGAVTAL – LEASEGIVARE**

SEK:s samtliga leasingavtal klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier

från tredje part. Nedan visas en avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av fordran avseende minimileaseavgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder.

Skr mn	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2012		31 december 2011		31 december 2012		31 december 2011	
	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom ett år	672,9	652,2	692,2	666,8	672,9	652,2	692,2	666,8
Mellan ett och fem år	246,4	207,4	300,5	245,0	246,4	207,4	300,5	245,0
Senare än fem år	71,5	67,0	102,5	93,4	71,5	67,0	102,5	93,4
Summa	990,8	926,6	1 095,2	1 005,2	990,8	926,6	1 095,2	1 005,2
Ej intjänade finansiella intäkter	–	64,2	–	90,0	–	64,2	–	90,0
Ej garanterat restvärde	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa	990,8	990,8	1 095,2	1 095,2	990,8	990,8	1 095,2	1 095,2

Samtliga leasingavtal är klassificerade som låne- och kundfordringar. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	–71,7	–125,1	–63,7	–125,1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,3}	34,6	10,0	34,6	10,0
Netto nedskrivningar och återföringar	–37,1	–115,1	–29,1	–115,1
Återvunna kreditförluster	13,7	4,2	0,4	0,2
Kreditförluster, netto	–23,4	–110,9	–28,7	–114,9
varav utlåning ⁴	–48,7	–78,4	–54,0	8,9
varav likviditetsplaceringar ⁴	25,3	–32,5	25,3	–123,8
Förändringar i reservering av finansiella tillgångar:				
Ingående balans	–683,7	–568,6	–683,7	–568,6
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	–	–	–	–
Netto nedskrivningar och återföringar	–37,1	–115,1	–29,1	–115,1
Utgående balans	–720,8	–683,7	–712,8	–683,7
varav utlåning ⁴	–235,1	–172,7	–227,1	–172,7
varav likviditetsplaceringar ⁴	–485,7	–511,0	–485,7	–511,0

¹ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. En återföring har skett med Skr 31,5 miljoner (nedskrivning 16,0) under 2012 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 462,6 miljoner (491,4) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 594,4 miljoner (641,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 40,0 miljoner (110,0) under 2012. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 200,0 miljoner (160,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för

tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. Ökningen av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden. Ökningen av reserven är relaterad till risken för inträffade förluster som i dagsläget inte är kända för SEK. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

³ varav Skr 28,0 miljoner (–) avser orealiserade valutakurseffekter under 2012.

⁴ Se not 11 för definitioner.

fortsättning, not 9

OREGLERADE FORDRINGAR

Oreglerad fordran är upptagen till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Oreglerade fordringar:				
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar	155,4 ¹	154,2 ¹	155,4 ¹	154,2 ¹
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar	1 418,7 ^{1,2}	891,8 ^{1,2}	1 418,7 ^{1,2}	891,8 ^{1,2}
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	1 552,4 ¹	2 079,4 ¹	1 552,4 ¹	2 079,4 ¹

¹ Oreglerade fordringar består huvudsakligen av amorteringar relaterade till ett lån där diskussion om omstrukturering har inletts men inte avslutats. För detta lån har räntan betalats i tid och betraktas av den anledningen ej som oreglerad. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. SEK har inga övriga omstrukturerade fordringar.

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

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	-1,7	-15,9	-1,7	-15,9
Aktuell skatt på årets resultat	-216,0	-403,6	-208,2	-400,9
Uppskjuten skatt	102,1	-70,1	-	-
Summa inkomstskatt	-115,6	-489,6	-209,9	-416,8
Skatt relaterad till övrigt totalresultat				
Aktuell skatt	-2,0	-3,2	-2,0	-3,2
Uppskjuten skatt	-44,3	-103,8	-18,4	-103,8
Justering av uppskjuten skatt pga sänkt skattesats ¹	25,9	-	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	-20,4	-107,0	-20,4	-107,0
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	26,3	26,3	26,3	26,3
Resultat före skatt	824,3	1 889,1	757,9	1 529,2
Skatt baserad på resultat före skatt 26,3 %	-216,8	-496,8	-199,3	-402,2
Skatteeffekt av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0,2	27,6	0,2	14,4
Ej avdragsgilla kostnader	-5,3	-1,4	-3,2	-1,4
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-10,4
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-8,4	-12,9	-8,4	-12,9
Erhållen utdelning	-	-	2,5	11,3
Justering avseende tidigare år	-1,7	-15,9	-1,7	-15,9
Justering av uppskjuten skatt pga sänkt skattesats ¹	116,4	-	-	-
Övrigt	0,0	9,8	0,0	0,3
Summa redovisad skatt	-115,6	-489,6	-209,9	-416,8
Effektiv skatt i %	14,0	25,9	27,7	27,3

¹ Justering av uppskjuten skatt beror på att Sveriges riksdag under 2012 beslutade att sänka inkomstskatten för bolag från 26,3 procent till 22,0 procent med ikraftträdande från 1 januari 2013.

fortsättning, not 10

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Uppskjutna skattefordringar avseende:				
Övriga temporära skillnader	9,7	14,5	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	9,7	14,5	–	–
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Obeskattade reserver	605,5	709,7	–	–
Temporära skillnader finansiella instrument				
– Kassaflödessäkringar	132,3	114,0	132,3	114,0
Övriga temporära skillnader	0,0	2,4	0,0	0,0
Summa uppskjutna skatteskulder	737,8	826,1	132,3	114,0
Netto uppskjuten skatteskuld	728,1	811,6	132,3	114,0

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2012 eller 31 december 2011.

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTNA SKATTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ingående balans	–811,6	–631,1	–114,0	6,1
Förändring över resultatet	102,1	–70,1	0,0	–16,3
Förändring i övrigt totalresultat	–18,4	–103,8	–18,4	–103,8
Övrigt	–0,2	–6,6	0,1	0,0
Summa	–728,1	–811,6	–132,3	–114,0

OBESKATTADE RESERVER

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	2 684,9	2 397,9
Årets upplösning	–202,9	–184,4
Årets avsättning	256,0	471,4
Utgående balans	2 738,0	2 684,9
<i>varav:</i>		
Periodiseringsfond 2006	0,0	202,9
Periodiseringsfond 2007	244,1	244,1
Periodiseringsfond 2008	91,5	91,5
Periodiseringsfond 2009	444,2	444,2
Periodiseringsfond 2010	1 230,8	1 230,8
Periodiseringsfond 2011	471,4	471,4
Periodiseringsfond 2012	256,0	–

I koncernens räkenskaper utfördelas koncernbolagens obeskattade reserver med 78,0 procent till eget kapital och med 22,0 procent till uppskjuten skatteskuld som redovisas i balansräkningen. Förändringar av den uppskjutna skatteskulden inkluderas i skatt på årets resultat i rapport över totalresultatet.

Not 11. Utlåning och likviditet

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 889,8	66 204,5	57 900,6	66 226,2
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	25 791,6	22 083,6	25 815,2
Utlåning till allmänheten	115 478,2	107 938,1	115 478,2	107 938,1
Avgår:				
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-2 544,4	-4 334,3	-2 544,4	-4 334,3
Total utlåning	192 907,2	195 599,9	192 918,0	195 645,2
Likviditetsplaceringar:				
Likvida medel ¹	2 338,2	3 749,6	2 313,1	3 666,2
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	2 544,4	4 334,3	2 544,4	4 334,3
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	5 111,5	2 033,4	5 111,5	2 033,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	74 738,5	77 693,3	74 738,5
Totala likviditetsplaceringar	87 687,4	84 855,8	87 662,3	84 772,4
varav:				
– emitterade av offentliga organ	62 432,3	29 004,1	62 432,3	29 004,1
– noterade på börs	123 688,5	139 901,7	123 688,5	139 901,7

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

Avseende reserveringar, nedskrivningar och återvinningar hänvisas till not 9.

Räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde och som överskrider respektive underskrider det belopp som ska infrias på förfallodagen redovisas med summan av överstigande belopp för sig och summan av underskridande belopp för sig.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Summa av överstigande belopp	246,4	136,4	246,4	136,4
Summa av underskridande belopp	-13,7	-29,9	-13,7	-29,9

VOLYMTUTVECKLING UTLÅNING

Skr mn	Koncernen		varav S-systemet			
	Summa		Summa		varav	
	2012	2011	2012	2011	CIRR-krediter 2012	U-krediter 2012
Accepterad ny långfristig utlåning	56 235	51 249	19 919	7 965	19 919	0
Syndikerade kundtransaktioner	–	39	–	–	–	–
Totala kundfinansieringslösningar	56 235	51 288	19 919	7 965	19 919	0
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	25 915	25 072	12 675	9 036	12 586	89
Utestående utlåning vid årets slut	192 907	195 600	39 499	34 227	38 647	852

fortsättning, not 11

UTESTÅENDE UTLÅNING PER KREDITTYP

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Utlåning avseende export av kapitalvaror	105 145	102 566	105 145	102 566	39 499	34 227
Övrig utlåning relaterad till export	72 601	71 729	72 612	71 774	–	–
Utlåning avseende infrastruktur	15 161	21 305	15 161	21 305	–	–
Summa utlåning	192 907	195 600	192 918	195 645	39 499	34 227

UTESTÅENDE UTLÅNING PER AFFÄRSOMRÅDE

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Slutkundsfinansiering	103 957	101 122	103 957	101 122	39 499	34 227
Direktfinansiering	88 913	94 430	88 913	94 430	–	–
Övrigt	37	48	48	93	–	–
Summa utlåning	192 907	195 600	192 918	195 645	39 499	34 227

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

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

fortsättning, not 12

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

31 december 2012

Koncernen	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	14 490,3	–	–	14 490,3
Upplåning från allmänheten	56,9	–	–	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	258 090,1	–	116 478,7	141 611,4
Derivat	16 421,0	13 567,3	–	–
Efterställda skulder	3 012,7	–	–	3 012,7
Summa finansiella skulder	292 071,0	13 567,3	116 478,7	159 171,3

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

31 december 2011

Koncernen	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Likvida medel	3 749,6	–	–	–	3 749,6
Statsskuldförbindelser/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 värdepapper	66 204,5	–	2 288,8	–	63 915,7
Utlåning till kreditinstitut	25 791,6	–	–	–	25 791,6
Utlåning till allmänheten	107 938,1	–	–	–	107 938,1
Derivat	31 467,0	12 696,7	–	18 770,3	–
Summa finansiella tillgångar	311 922,7	12 696,7	6 766,2	9 197,6	264 491,9

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

31 december 2011

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

¹ Av låne- och kundfordringar är 8,1 procent (9,5) föremål för verkligt värdesäkring och 6,6 procent (5,7) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 85,3 procent (84,8) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³ Av övriga finansiella skulder är 73,4 procent (86,2) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 26,6 procent (13,8) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

fortsättning, not 12

Se not 13 för en mer detaljerad kategorisering av tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde.

I verkligt värdesäkringar uppgår 2012 års förluster för säkringsinstrument till Skr -1 308,2 miljoner (vinst Skr 2 253,2). Vinster på säkrade poster som är hänförliga till den säkrade risken uppgår under samma år till Skr 665,9 miljoner (förlust Skr -2 249,2).

Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr -753,9 miljoner (209,4), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2012 har kreditkomponenten minskat med Skr -963,3 miljoner vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. För perioden 1 januari till 31 december 2011 ökade kreditkomponenten med Skr 101,5 miljoner vilket minskade skuldens värde och påverkade resultatet positivt.

De ackumulerade förändringarna i de finansiella tillgångarnas verkliga värde, som härrör från förändringar i kreditspread jämfört med kreditspread vid handelsdatum uppgår till Skr -17,6 miljoner (-125,7), vilket minskar tillgångarnas värde och påverkar resultatet negativt. Periodens förändringar uppgår till Skr 108,1 miljoner (224,9), vilket ökade tillgångarnas värde och påverkade resultatet positivt.

Summa tillgångar per 31 december 2012, Skr 313,1 miljarder (319,7), har påverkats med cirka Skr -11,9 miljarder (0,7) av valutakursförändringar sedan den 31 december 2011.

Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 27,1 miljarder (37,6) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 22,7 miljarder (36,5).

OMKLASSIFICIERING

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 kontraktssenliga 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 2012 avyttrades den sista av dessa omklassificerade tillgångar. Av de totala ränteintäkterna för perioden 1 januari till 31 december 2012 härrör Skr 5,2 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande siffra för 2011 var 32,1 miljoner.

Skr mn	Nominellt värde	31 december 2012			31 december 2011		
		Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	
Omklassificerade finansiella tillgångar							
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	241,5	245,4	245,5	

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 december 2012 påverkats positivt med Skr 2,5 miljoner. Under motsvarande period

2011 skulle övrigt totalresultat påverkats med en positiv effekt på Skr 29,0 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2012 härrör Skr 22,0 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2011 härrör Skr 90,9 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 0,7 procent.

Skr mn	Nominellt värde	31 december 2012			31 december 2011		
		Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	
Omklassificerade finansiella tillgångar							
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	1 122,6	1 130,7	1 128,2	
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	766,9	850,7	850,7	930,2	1 019,8	1 019,8	
Summa	766,9	850,7	850,7	2 052,8	2 150,5	2 148,0	

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

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

Koncernen		31 december 2011		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)	
Likvida medel	3 749,6	3 749,6	0,0	
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 033,4	2 026,1	-7,3	
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	74 738,5	72 919,8	-1 818,7	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66 204,5	66 706,5	502,0	
Utlåning till kreditinstitut	25 791,6	26 008,6	217,0	
Utlåning till allmänheten	107 938,1	111 201,6	3 263,5	
Derivat	31 467,0	31 467,0	0,0	
Summa finansiella tillgångar	311 922,7	314 079,2	2 156,5	
Skulder till kreditinstitut	15 833,9	15 816,7	-17,2	
Upplåning från allmänheten	59,1	59,1	0,0	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	257 352,4	257 380,5	28,1	
Derivat	22 604,8	22 604,8	0,0	
Efterställda skulder	3 174,4	3 174,4	0,0	
Summa finansiella skulder	299 024,6	299 035,5	10,9	

Större delen av de finansiella skulderna och till viss del de finansiella tillgångarna värderas till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i säkringsrelation med undantag för de låne- och kundfordringar samt övriga finansiella skulder som inte är föremål för säkringsre-

dovisning. Låne- och kundfordringar och andra finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning värderas till upplupet anskaffningsvärde. För principer för nedskrivning av finansiella tillgångar se not 1.

fortsättning, not 13

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

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

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

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

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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

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

Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

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

fortsättning, not 13

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2011							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skr mn								
Likvida medel	–	–	–	–	–	–	–	–
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	–	–	–	–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	3 905,8	571,6	4 477,4	–	9 197,6	–	9 197,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	1 779,4	509,5	2 288,9	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	–	–	–	–	–	–	–
Derivatinstrument	–	21 022,1	10 444,9	31 467,0	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	–	26 707,3	11 526,0	38 233,3	–	9 197,6	–	9 197,6

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2011			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	8 641,3	121 676,3	130 317,6
Derivatinstrument	–	9 134,8	13 470,0	22 604,8
Efterställda skulder	–	–	–	–
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	–	17 776,1	135 146,3	152 922,4

Under 2011 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet flyttats från nivå 1 till nivå 2.

fortsättning, not 13

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

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

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3³

Koncernen		2011						
Skr mn	1 januari 2011	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt från nivå 1 och nivå 2	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2011
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	0,2	6,1	0,0	504,4	–	60,9	–	571,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	–	509,5	–	–	–	509,5
Derivatinstrument	20 787,8	1 508,8	–10 419,9	32,2	–42,6	–1 421,4	–	10 444,9
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	20 788,0	1 514,9	–10 419,9	1 046,1	–42,6	–1 360,5	–	11 526,0

fortsättning, not 13

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3³

Koncernen				2011				
Skr mn	1 januari 2011	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt från nivå 1 och nivå 2	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och för- luster via övrigt totalresultat	31 december 2011
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	153 308,7	24 899,8	-59 198,1	-	-	2 665,9	-	121 676,3
Derivatinstrument	10 036,0	3 133,6	-930,3	144,0	-90,3	1 177,0	-	13 470,0
Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3	163 344,7	28 033,4	-60 128,4	144,0	-90,3	3 842,9	-	135 146,3

¹ Den under året orealiserade värdetförändringen (förlust) för tillgångar och skulder som innehas per 31 december 2012 uppgår till Skr -0,5 miljarder (vinst 0,02) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

³ Jämförelsetalen för 2011 har räknats om för att säkerställa jämförbarheten mellan åren.

OSÄKERHET I VÄRDERINGEN AV NIVÅ 3-INSTRUMENT

Då skattningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på Nivå 3-transaktioner är förknippade med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 7 gjort en analys över skillnad i värderingen av Nivå 3-instrument under andra rimliga förhållanden. Verkligt värde Nivå 3-instrument påverkas signifikant av olika typer av korrelationer, vilket är icke observerbar marknadsdata. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den delen av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker med att justera korrelationer +/- 10 procentenheter. Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. Alla transaktioner i Nivå 3 ingår i strukturerade paket.

Resultatet stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där de strukturerade paketen säkras genom derivat där ena benet matchar betalningsflödena i det strukturerade paketet och det andra benet utgörs av en rörlig ränta som bestäms utifrån en spread mot en referensränta. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det strukturerade paketet kommer att motsvaras av en lika stor ökning/minskning av värdet på det matchande benet i derivatet. Scenario med maximalt marknadsvärde nedan syftar till då både det strukturerade paketet och tillgångsbenet i derivatet har sitt maximala marknadsvärde, vare sig det är en tillgång eller skuld. Scenario med minimalt marknadsvärde är då både det strukturerade paketet och tillgångsbenet i derivatet har sitt minimala marknadsvärde. Efter hänsyn tagen till säkerheter under ISDA-avtal påverkas endast kreditvärdighetsjusteringarna på den exponering som återstår efter reglering. Ett positivt/negativt värde i känslighetsanalysen har en positiv/negativ inverkan på totalresultatet.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER I NIVÅ 3

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

fortsättning, not 13

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER
I NIVÅ 3

Koncernen	31 december 2011	
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
Skr mn	Förändring	
Tillgångar		
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–
Derivatinstrument	36,7	–36,8
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar Nivå 3	36,7	–36,8
Skulder		
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–135,7	197,2
Derivatinstrument	99,0	–160,4
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder Nivå 3	–36,7	36,8
Kreditvärdighetsjustering	–0,3	0,2
Total resultatpåverkan	–0,3	0,2

Not 14. Derivat

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Koncernen	31 december 2012			31 december 2011		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Derivat fördelade på kategorier						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	6 528,0	6 868,6	150 547,6	6 169,6	7 226,2	143 469,3
Valutarelaterade kontrakt	16 823,1	4 974,7	207 056,2	23 182,5	5 089,8	231 600,0
Aktierelaterade kontrakt	2 228,0	3 234,5	40 363,3	1 952,9	8 747,5	58 498,7
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m.m.	132,1	1 343,2	16 094,7	162,0	1 541,3	20 377,5
Summa derivat	25 711,2	16 421,0	414 061,8	31 467,0	22 604,8	453 945,5

Koncernen	31 december 2012			31 december 2011		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivat för ekonomisk säkring klassifice- rade som innehas för handel under IAS 39						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	2 153,3	4 974,1	67 613,6	1 663,1	5 559,8	70 695,7
Valutarelaterade kontrakt	6 806,3	4 015,5	141 337,0	8 918,7	4 106,1	141 522,1
Aktierelaterade kontrakt	2 228,0	3 234,5	40 363,3	1 952,9	8 747,5	58 498,7
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m.m.	132,1	1 343,2	16 094,7	162,0	1 541,3	20 377,5
Summa derivat	11 319,7	13 567,3	265 408,6	12 696,7	19 954,7	291 094,0

fortsättning, not 14

Koncernen	31 december 2012			31 december 2011		
varav derivat i säkringsredovisning	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	4 374,7	1 894,5	82 934,0	4 506,5	1 666,4	72 773,6
Valutarelaterade kontrakt	10 016,8	959,2	65 719,2	14 263,8	983,7	90 077,9
Aktierelaterade kontrakt	–	–	–	–	–	–
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m.m.	–	–	–	–	–	–
Summa derivat	14 391,5	2 853,7	148 653,2	18 770,3	2 650,1	162 851,5

Koncernen	31 december 2012					
Derivat i kassaflödessäkringar	1 månad ≤ 3 månader		3 månader			
Skr mn	≤ 1 månad	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år	
Kassaflöde (tillgångar)	79,2	38,3	179,1	894,8	–2,9	
Kassaflöde (skulder)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Netto kassaflöde	79,2	38,3	179,1	894,8	–2,9	

Koncernen	31 december 2011					
Derivat i kassaflödessäkringar	1 månad ≤ 3 månader		3 månader			
Skr mn	≤ 1 månad	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år	
Kassaflöde (tillgångar)	69,0	8,8	79,0	687,4	64,6	
Kassaflöde (skulder)	0,0	–4,8	13,3	0,0	0,0	
Netto kassaflöde	69,0	4,0	92,3	687,4	64,6	

Koncernen	31 december 2012					
Derivat i verkligt värde-säkringar	1 månad ≤ 3 månader		3 månader			
Skr mn	≤ 1 månad	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år	
Kassaflöde (tillgångar)	241,1	663,0	3 137,2	8 438,5	2 840,0	
Kassaflöde (skulder)	–48,9	–100,5	–420,5	–1 553,3	–347,5	
Netto kassaflöde	192,2	562,5	2 716,7	6 885,2	2 492,5	

Koncernen	31 december 2011					
Derivat i verkligt värde-säkringar	1 månad ≤ 3 månader		3 månader			
Skr mn	≤ 1 månad	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år	
Kassaflöde (tillgångar)	120,0	489,9	3 131,4	10 900,0	4 662,8	
Kassaflöde (skulder)	–70,6	–147,2	–379,4	–1 588,7	–345,7	
Netto kassaflöde	49,4	342,7	2 752,0	9 311,3	4 317,1	

KASSAFLÖDESHEDGAR OMKLASSIFICERADE TILL RESULTATET UNDER ÅRET

Skr mn	2012	2011
Ränteintäkter	405,2	353,6
Räntekostnader	–215,2	–201,4
Totalt	190,0	152,2

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 valuta-kursrelaterade 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 swap-

fortsättning, not 14

avtal endast under ISDA ramavtal och alla swapavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisker 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 sammansatta finansiella instrument 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 sammansatta finansiella instrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används värderingsmodeller för att fastställa verkligt värde. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Nominellt värde på derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten. Se tabellen Totala exponeringar i not 28 för belopp som avser risk-exponeringar relaterade till derivatinstrument.

Vissa kreditskyddsinstrument är, baserat på villkor och förutsättningar, derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2012 var det totala nominella beloppet för kreditskyddsinstrument som, baserat på villkor och förutsättningar, var klassificerade som finansiella garantier Skr 9 233,1 miljoner (15 371,7).

Not 15. Aktier

Samtliga dotterbolag har säte i Stockholm och är helägda dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Årets resultat (efter skatt) för dotterbolagen var Skr 14,0 miljoner (10,1).

Aktier i dotterbolag	31 december 2012		31 december 2011	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
Skr mn				
AB SEK Securities (org nr 556608-8885)	10,0	100 000	10,0	100 000
SEK Financial Advisors AB (org nr 556660-2420)	0,8	5 000	0,8	5 000
SEK Financial Services AB (org nr 556683-3462)	0,1	1 000	0,1	1 000
SEK Customer Finance AB (org nr 556726-7587)	16,6	1 000	16,6	1 000
SEK Exportlånet AB (org nr 556761-7617)	0,1	1 000	0,1	1 000
Venantius AB (org nr 556449-5116)	54,7	5 000 500	54,7	5 000 500
Summa	82,3		82,3	

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Nedskrivning av aktier i dotterbolag ¹	–	–	–	–39,7
Summa nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	–	–39,7

¹ Nedskrivning av aktier har ej varit aktuellt för året. Föregående år skedde nedskrivning av aktier i Venantius med Skr miljoner 35,5. Nedskrivningen av aktier i Venantius föranleddes av en utdelning från Venantius med samma

belopp. Detsamma gällde nedskrivning av aktier i SEK Financial Advisors med Skr 4,2 miljoner, orsakad av en utdelning från SEK Financial Advisors med samma belopp.

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Realiserad avräkningsfordran mot staten	13,4	10,7	11,1	10,7
Orealiserad fordran mot staten avseende omvärderings- effekter på derivat i S-systemet	2 147,6	2 103,1	2 147,6	2 103,1
Skattefordran	13,6	–	21,8	–
Fordran mot dotterbolag	e.t.	e.t.	0,0	–7,9
Upplåning för vilken likvid ännu ej erhållits	1 632,2	1 711,0	1 632,2	1 711,0
Övrigt	217,7	85,0	209,5	73,6
Summa	4 024,5	3 909,8	4 022,2	3 890,5

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Upplupna ränteutgifter	2 623,4	3 708,8	2 623,4	3 708,7
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	31,6	32,2	31,6	31,5
Summa	2 655,0	3 741,0	2 655,0	3 740,2

Not 18. Ej efterställd upplåning

EJ EFTERSTÄLLD UPPLÅNING PER KATEGORIER

31 december 2012	Koncernen		Moderbolaget	
	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper
Skr mn	Summa		Summa	
Valutarelaterade kontrakt	100 256,5	–	100 256,5	–
Ränterelaterade kontrakt	109 893,1	14 547,2	109 968,1	14 622,2
Aktierelaterade kontrakt	38 389,2	–	38 389,2	–
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m.m.	24 098,5	–	24 098,5	–
Summa ej efterställd upplåning	272 637,3	14 547,2	272 712,3	14 622,2
Varav denominerad i:				
Svenska kronor	8 641,4		8 716,4	
Övriga valutor	263 995,9		263 995,9	
Summa	272 637,3		272 712,3	

fortsättning, not 18

31 december 2011	Koncernen			Moderbolaget		
	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper		Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	
Skr mn	Summa		Summa	Summa		Summa
Valutarelaterade kontrakt	127 790,3	–	127 790,3	127 790,3	–	127 790,3
Ränterelaterade kontrakt	83 730,5	15 893,0	67 837,5	83 740,5	15 903,0	67 837,5
Aktierelaterade kontrakt	45 256,2	–	45 256,2	45 256,2	–	45 256,2
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	16 468,4	–	16 468,4	16 468,4	–	16 468,4
Summa ej efterställd upplåning	273 245,4	15 893,0	257 352,4	273 255,4	15 903,0	257 352,4
Varav denominerad i:						
Svenska kronor	9 550,2			9 560,2		
Övriga valutor	263 695,2			263 695,2		
Summa	273 245,4			273 255,4		

Uppdelning i kategorier har skett utifrån kontraktets huvudsakliga egenskaper. Om alla egenskaper beaktades skulle en transaktion kunna rymmas inom flera kategorier.

SEK HAR FÖLJANDE STÖRRE FINANSIERINGSPROGRAM:

Skr mn	Utestående belopp ¹	
Finansieringsprogram	31 december 2012	31 december 2011
<i>Medium-term note program:</i>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	171 981,7	195 197,7
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	60 733,6	61 981,4
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	452,2	830,1
Skr 8,000,000,000 Swedish Medium-Term Note Programme	3 449,0	4 262,5
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	40,6	49,9
<i>Commercial paper program:</i>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	10 520,3	–
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	–	–

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Skuld till dotterbolag	e.t.	e.t.	26,4	32,6
Skatteskuld	–	67,8	–	65,7
Skulder för köpta men ännu ej levererade och betalda tillgångar	2 836,7	1 848,3	2 836,8	1 848,3
Övriga	625,6	580,9	617,3	580,9
Summa	3 462,3	2 497,0	3 480,5	2 527,5

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Upplupna räntekostnader	2 204,7	3 154,9	2 204,8	3 155,0
Övriga upplupna kostnader	202,9	196,1	202,7	195,8
Summa	2 407,6	3 351,0	2 407,5	3 350,8

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Pensionsförpliktelser (se not 5)	44,5	47,0	12,9	13,3
Avvecklingsreserv	9,9	2,6	–	–
Summa	54,4	49,6	12,9	13,3

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Ej tidsbundet, ej kumulativt förlagslån, utländsk valuta ^{1,2}	3 012,7	3 174,4	3 012,7	3 174,4
Summa efterställd upplåning	3 012,7	3 174,4	3 012,7	3 174,4

Varav denominerad i:

Svenska kronor	–	–	–	–
Utländsk valuta	3 012,7	3 174,4	3 012,7	3 174,4

¹ Nominellt värde USD 200 miljoner. Ränta betalas kvartalsvis i efterskott efter en årsräntesats om 5,40 procent. SEK har option att förtidslösa lånet från den 27 december år 2008 och kvartalsvis därefter till en kurs av 100 procent av det nominella värdet. Sådan inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessförinnan lämnat sitt godkännande därtill. Ränta kommer inte att betalas om SEK inte har tillgängligt fritt eget kapital för att göra en sådan betalning. Investerarens rätt att erhålla upplupen men obetald ränta kommer därefter att förloras (ej kumulativt). I syfte att undvika likvidation kan bolagsstämman, med godkännande av Finansinspektionen, besluta att ta i anspråk nominellt belopp samt eventuellt obetald ränta för att täcka förluster. SEK kan inte därefter betala utdelning till sin aktieägare innan det nominella beloppet i sin helhet återförts som skuld i balansräkningen eller återbetalats, med Finansinspektionens godkännande, samt sådan obetald ränta har betalats.

² Nominellt värde USD 150 miljoner. Ränta betalas kvartalsvis i efterskott efter en årsräntesats om 6,375 procent. SEK har option att förtidslösa lånet från den 27 december år 2008 och kvartalsvis därefter till en kurs av 100 procent av det nominella värdet. Sådan inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessförinnan lämnat sitt godkännande därtill. Ränta kommer inte att betalas om SEK inte har tillgängligt fritt eget kapital för att göra en sådan betalning. Investerarens rätt att erhålla upplupen men obetald ränta kommer därefter att förloras (ej kumulativt). I syfte att undvika likvidation kan bolagsstämman, med godkännande av Finansinspektionen, besluta att ta i anspråk nominellt belopp samt eventuellt obetald ränta för att täcka förluster. SEK kan inte därefter betala utdelning till sin aktieägare innan det nominella beloppet i sin helhet återförts som skuld i balansräkningen eller återbetalats, med Finansinspektionens godkännande, samt sådan obetald ränta har betalats.

Den upplupna räntekostnaden hänförlig till den efterställda upplåningen, vid årets slut Skr 1,5 miljoner (1,6), ingår i "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter".

Förlagslånen är efterställda bolagets övriga skulder, vilket innebär att de medför rätt till betalning först efter att övriga fordringsägare erhållit betalning.

Not 23. Eget kapital

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0	3 990,0	3 990,0
Reservfond	–	–	198,0	198,0
Reserver/Fond för verkligt värde				
Säkringsreserv	469,2	319,4	469,2	319,4
Reserv för verkligt värde	–19,3	–24,8	–19,3	–24,8
Balanserad vinst	9 972,3	9 683,5	7 646,3	7 518,3
Summa eget kapital	14 412,2	13 968,1	12 284,2	12 000,9

Aktiekapitalet består av 3 990 000 st aktier med ett kvotvärde 1 000 per aktie.

Säkringsreserven består av den ackumulerade effektiva delen av säkringssamband med derivat i kassaflödessäkringar och redovisas via övrigt totalresultat. Säkringsreserven redovisas netto efter skatt.

Reserv för verkligt värde avser skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde och redovisas via övrigt totalresultat för tillgångar som kan säljas. Reserv för verkligt värde redovisas netto efter skatt. Efter omklassificering per 1 juli 2008 upplöses reserven för verkligt värde över återstående löptid på dessa omklassificerade tillgångar. Från 2009 har nya tillgångar i kategorin tillgångar som kan säljas anskaffats. Av reserven avsåg Skr 4,4 miljoner (2,2) räntebärande tillgångar med positiva värdeför-

ändringar, Skr –12,1 miljoner (–10,1) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar samt Skr –11,6 miljoner (–16,9) var kvarstående från omklassificeringen 2008.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Enligt ÅRKL uppgick bundet eget kapital för koncernen vid årets slut till Skr 6 334,7 miljoner (6 176,9), och fritt eget kapital uppgick till Skr 8 077,5 miljoner (7 791,2). För moderbolaget uppgick bundet eget kapital vid årets slut till Skr 4 188,0 miljoner (4 188,0) och fritt eget kapital uppgick till 8 096,2 miljoner (7 812,9).

Reservfonden för moderbolaget avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

Not 24. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualitytillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2012. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,1 miljoner (1,1). Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda samt bindande offerter. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 31 december 2012, på Skr 25 915,1 miljoner (25 071,8) består Skr 12 675,4 miljoner (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 (se not 25).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 59,5 miljarder (64,3), en minskning med 7,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 47,9 miljarder (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 33,8 miljarder bindande offerter och Skr 25,7 miljarder icke bindande offerter.

Per den 31 december 2012 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt gjort depositioner uppgående till Skr 2,5 miljarder (4,3) (se not 13).

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 upphörande vederlag 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 kommer att ske i april 2013. SEK anser att LBF:s krav saknar grund och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

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

Not 25. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d). S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravisningen, Skr 89,4 miljoner (72,4), redovisas som en räntetäkt 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 året 2012 uppgår till Skr 83,0 miljoner (81,8) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 128,4 miljoner (123,7).

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR S-SYSTEMET		
Skr mn	2012	2011
Räntetäkter	1 083,3	862,9
Räntekostnader	-913,6	-802,5
Räntenetto	169,7	60,4
Ränteskillnadsersättning	0,7	92,4
Ersättning till SEK	-89,4	-72,4
Valutakurseffekter	2,0	1,4
Ersättning till (-)/från (+) staten	-83,0	-81,8
Rörelseresultat	0,0	0,0

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

Skr mn	31 december 2012	31 december 2011
Likvida medel	6,6	20,1
Utlåning	39 499,1	34 226,9
Derivat	11,6	4,6
Övriga tillgångar	2 470,5	2 459,0
Summa tillgångar	41 987,8	36 710,6
Skulder	39 821,3	34 591,8
Derivat	2 166,5	2 118,8
Eget kapital		-
Summa skulder och eget kapital	41 987,8	36 710,6

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter (se not 24)	12 675,4	9 036,0
Bindande offerter (se not 24) ¹	30 497,7	e.t.

¹ 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.

Resultat i s-systemet fördelat på kreditlag

Skr mn	CIRR-krediter		U-krediter	
	2012	2011	2012	2011
Räntenetto	212,9	100,3	-43,2	-39,9
Ränteskillnadsersättning	0,7	92,4	-	-
Ersättning till SEK	-87,2	-70,4	-2,2	-2,0
Valutakurseffekter	2,0	1,4	-	-
Totalt	128,4	123,7	-45,4	-41,9

Not 26. Segmentrapportering

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

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmättet rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar vid sin uppfölj-

ning. 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 direkt är hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten.

fortsättning, not 26

Rapport över totalresultat i koncernen			2012	
Skr mn	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över total- resultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionnetto	1 098,7	781,4	–	1 880,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	169,6	150,9	–	320,5
Övriga rörelseintäkter	–	–	19,9	19,9
Verksamhetens kostnader	–220,0	–324,5	–	–544,5
Kreditförluster, netto	–13,1	–10,3	–	–23,4
Rörelseresultat exkl. orealiserade värde- förändringar	1 035,2	597,5	19,9	1 652,6
Orealiserade värdeförändringar	–	–	–828,2 ¹	–828,2
Rörelseresultat	1 035,2	597,5	–808,3	824,4

¹ Posten består av orealiserade värdeförändringar om Skr –1 151,7 miljoner samt en 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 den nya regelverket för stora exponeringar.

Rapport över totalresultat i koncernen			2011	
Skr mn	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över total- resultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionnetto	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 värde- förändringar	1 042,0	696,8	108,8	1 847,6
Orealiserade värdeförändringar	–	–	41,5	41,5
Rörelseresultat	1 042,0	696,8	150,3	1 889,1

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

Skr mdr	31 december 2012			31 december 2011		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa
Räntebärande tillgångar	115,5	160,6	276,1	127,5	147,5	275,0
Avtalade, ej utbetalda krediter	–	25,9	25,9	2,5	22,6	25,1

fortsättning, not 26

AVSTÄMNING MELLAN SUMMA SEGMENT OCH RAPPORT
ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

	31 december 2012	31 december 2011
Skr mdr		
Summa segment	276,1	275,0
Likvida medel	2,3	3,7
Derivat	25,7	31,5
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,1
Övriga tillgångar	4,0	3,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	3,7
Övrigt ¹	2,1	1,8
Summa	313,1	319,7
Rapport över finansiell ställning	313,1	319,7

¹ Posten består huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdessförändringar.

Intäkter geografiska områden	2012			2011		
Skr mn	Ränte- intäkter	Provisions- intäkter	Summa	Ränte- intäkter	Provisions- intäkter	Summa
Sverige	3 510,5	2,3	3 512,8	3 697,0	5,4	3 702,4
Europa utom Sverige	1 868,3	8,7	1 877,0	2 527,0	6,9	2 533,9
Länder utanför Europa	4 973,5	0,1	4 973,6	3 999,0	0,0	3 999,0
Summa	10 352,3	11,1	10 363,4	10 223,0	12,3	10 235,3

Not 27. Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 december 2012 till 23,1 procent (22,5) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

KAPITALBAS

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Kärnprimärkapital ¹	14 171	12 952	14 179	12 963
Primärkapitaltillskott	2 281	2 423	2 281	2 423
Summa primärkapital	16 452	15 375	16 460	15 386
Supplementärkapital	49	e.t	49	e.t
Total kapitalbas²	16 501	15 375	16 509	15 386

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

Definitionen av vad som ska inräknas i kärnkapitalet i framtida kapitaltäckningsregelverk är ännu inte slutligt fastställt.

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

fortsättning, not 27

KAPITALBAS – TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	9 972	9 684	7 646	7 518
Övriga reserver	450	294	648	493
<i>Summa eget kapital enligt balansräkning</i>	<i>14 412</i>	<i>13 968</i>	<i>12 284</i>	<i>12 001</i>
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	–	–	2 136	1 979
Förväntad utdelning	–213	–420	–213	–420
Övriga avdrag	–21	–33	–21	–33
Immateriella tillgångar	–113	–88	–113	–88
100% av underskott enligt IRK-beräkning	–	–	–	–
<i>Summa lagstiftningsjusteringar och justering av eget kapital</i>	<i>–347</i>	<i>–541</i>	<i>1 789</i>	<i>1 438</i>
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	19	–2	19	–2
Justering egen kreditspread	556	–154	556	–155
Justering kassaflödessäkringar	–469	–319	–469	–319
<i>Summa stabilitetsfilter</i>	<i>106</i>	<i>–475</i>	<i>106</i>	<i>–476</i>
Summa kärnprimärkapital	14 171	12 952	14 179	12 963
Primärkapitaltillskott	2 281	2 423	2 281	2 423
Summa primärkapital	16 452	15 375	16 460	15 386
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	e.t	e.t	e.t	e.t
Avräkning från supplementärkapital	e.t	e.t	e.t	e.t
100 % av överskott enligt IRK-beräkning	49	e.t	49	e.t
Summa supplementärkapital	49	–	49	–

FÖRVÄNTADE FÖRLUSTERS PÅVERKAN PÅ KAPITALBASEN
Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp läggas till kapitalbasen. 31 december, 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 49 miljoner. Den 31 december, 2011 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 0 miljoner.

fortsättning, not 27

KAPITALBAS – FÖRÄNDRING 2012

Skr mn	Koncernen	Moderbolaget
Kärnprimärkapital vid ingången av 2012	12 952	12 963
Obeskattade reserver (kapitalandelen)	e.t.	158
Förväntad utdelning	-213	-213
Årets resultat	709	548
Immateriella tillgångar	-25	-25
Övrigt, varav	748	748
– justering egen kreditspread	710	710
– prisjustering	12	12
– IRK-beräkning, underskott	0	0
– övrigt	26	26
Utgående kärnprimärkapital	14 171	14 179
Primärkapitaltillskott vid ingången av 2012	2 423	2 423
Valutakurseffekter	-142	-142
Utgående primärkapital	16 452	16 460
Supplementärkapital vid ingående av 2012	–	–
IRK-beräkning, överskott/underskott	49	49
Utgående supplementärkapital	49	49
Total kapitalbas	16 501	16 509

KAPITALBAS – FÖRÄNDRING 2011

Skr mn	Koncernen	Moderbolaget
Kärnprimärkapital vid ingången av 2011	12 051	12 138
Obeskattade reserver (kapitalandelen)	e.t.	212
Förväntad utdelning	-420	-420
Årets resultat	1 400	1 112
Immateriella tillgångar	-71	-71
Övrigt, varav	-8	-8
– justering egen kreditspread	-75	-75
– prisjustering	-32	-32
– IRK-beräkning, underskott	85	85
– övrigt	14	14
Utgående kärnprimärkapital	12 952	12 963
Primärkapitaltillskott vid ingången av 2011	2 381	2 381
Valutakurseffekter	42	42
Utgående primärkapital	15 375	15 386
Supplementärkapital vid ingående av 2011	–	–
IRK-beräkning, överskott/underskott	–	–
Utgående supplementärkapital	–	–
Total kapitalbas	15 375	15 386

fortsättning, not 27

KAPITALKRAV ENLIGT PELARE 1

Skr mn	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2012			31 december 2011			31 december 2012			31 december 2011		
	EAD ³	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	EAD	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	EAD	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	EAD	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden												
Stater	9 607	820	66	12 246	1 341	107	9 607	820	66	12 246	1 341	107
Statliga exportkreditorgan	138 987	315	25	112 361	178	14	138 987	315	25	112 361	178	14
Kommuner	23 510	–	–	19 002	–	–	23 510	–	–	19 002	–	–
Multilaterala utvecklingsbanker	422	–	–	423	–	–	422	–	–	423	–	–
Hushållsexponeringar	1	1	0	1	1	0	–	–	–	–	–	–
Företag	373	373	30	247	247	20	373	373	30	247	247	20
Summa kreditrisk schablonmetoden	172 900	1 509	121	144 280	1 767	141	172 899	1 508	121	144 279	1 766	141
Kreditrisk enligt IRK-metoden												
Finansiella institut ¹	76 789	19 612	1 569	86 188	22 335	1 787	76 775	19 609	1 569	86 138	22 325	1 786
Företag	61 977	36 202	2 896	53 898	31 119	2 489	61 977	36 202	2 896	53 898	31 119	2 489
Positioner i värdepapperiseringar	10 021	8 254	660	16 115	5 807	465	10 021	8 254	660	16 115	5 807	465
Motpartslösa tillgångar	149	149	12	128	128	10	231	231	18	211	211	17
Summa kreditrisk IRK-metoden	148 936	64 217	5 137	156 329	59 389	4 751	149 004	64 296	5 143	156 362	59 462	4 757
Valutakursrisk	e.t.	2 221	178	e.t.	2 486	199	e.t.	2 221	178	e.t.	2 486	199
Operativ risk	e.t.	3 549	284	e.t.	4 799	384	e.t.	3 547	284	e.t.	4 767	381
Summa enligt Basel II	321 836	71 496	5 720	300 609	68 441	5 475	321 903	71 572	5 726	300 641	68 481	5 478
Basel I-baserat tilläggskrav ²	e.t.	–	–	e.t.	–	–	e.t.	–	–	e.t.	–	–
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	321 836	71 496	5 720	300 609	68 441	5 475	321 903	71 572	5 726	300 641	68 481	5 478
Summa Basel I	e.t.	84 754	6 780	e.t.	81 146	6 492	e.t.	84 832	6 787	e.t.	81 217	6 497

¹ Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 9 269 miljoner (11 279), riskvägt belopp Skr 3 442 miljoner (4 082) och kapitalkrav Skr 275 miljoner (327).

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

³ EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

fortsättning, not 27

KREDITRISK FÖRDELAD PÅ PD-NIVÅ

Tabellerna illustrerar exponering vid fallissemang (EAD), andel av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (LGD) samt sannolikheten för att motparten ska fallera eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD.

Koncernen	31 december 2012					31 december 2011				
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D 28,98-	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D
Skr mn	0,02%	0,15%	0,21-	0,79-	100%	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	28,98-
Finansiella institut										
EAD	899	70 969	4 678	243	-	-	80 089	5 836	263	-
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,08	0,27	0,79	-	-	0,08	0,28	1,09	-
Genomsnittlig LGD i %	45,0	42,2	45,0	45,0	-	-	43,5	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	15,3	23,8	50,7	89,4	-	-	23,6	54,1	99,8	-
Företag										
EAD	898	19 062	29 482	12 344	191	70	15 871	27 243	10 497	217
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,11	0,30	1,09	33,79	0,02	0,11	0,29	1,02	33,37
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	15,3	33,9	57,8	98,2	235,8	19,0	33,1	55,9	96,2	237,3

Moderbolaget	31 december 2012					31 december 2011				
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D 28,98-	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D
Skr mn	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	100%	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	28,98-
Finansiella institut										
EAD	899	70 955	4 678	243	-	-	80 039	5 836	263	-
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,08	0,27	0,79	-	-	0,08	0,28	1,09	-
Genomsnittlig LGD i %	45,0	42,2	45,0	45,0	-	-	43,5	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	15,3	23,1	50,7	89,4	-	-	23,6	54,1	99,8	-
Företag										
EAD	898	19 062	29 482	12 344	191	70	15 871	27 243	10 497	217
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,11	0,30	1,09	33,79	0,02	0,11	0,29	1,02	33,37
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	15,3	33,9	57,8	98,2	235,8	19,0	33,1	55,9	96,2	237,3

KREDITRISKER

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 fallera inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag från, till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker.

VALUTARISKER

Valutarisker beräknas på bokförda värden i enlighet med den så kallade tvåstegsmetoden. Per den 31 december 2012 har metoden för beräkning av valutapositioner förbättrats vad avser tillgångar och skulder relaterade till orealiserade värdeförändringar. För jämförbarhet har även tidigare perioders nyckeltal räknats om. Ändringen har ingen väsentlig påverkan på kapitaltäckningsgraden.

fortsättning, not 27

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 en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, multiplicerad med en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som summan av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

ÖVERGÅNGSREGLER

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om detsamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009 parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Under 2012 har lagstiftaren beslutat att ytterligare förlänga övergångsreglerna till och med 2013. Kapitalkravet ska således även år 2013 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

KAPITALTÄCKNINGANALYS (PELARE 1)

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2011
	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav
Total kapitaltäckningsgrad	23,1%	23,1%	22,5%	22,5%	23,1%	23,1%	22,5%	22,5%
...varav relaterat till kärnprimärkapital	19,8%	19,8%	18,9%	18,9%	19,8%	19,8%	18,9%	18,9%
...varav relaterat till primärkapital	23,0%	23,0%	22,5%	22,5%	23,0%	23,0%	22,5%	22,5%
...varav relaterat till supplementärkapital	0,1%	0,1%	<i>e.t.</i>	<i>e.t.</i>	0,1%	0,1%	<i>e.t.</i>	<i>e.t.</i>
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,89	2,89	2,81	2,81	2,88	2,88	2,81	2,81

Not 28. Riskupplysningar

För beskrivning av SEK:s riskhantering se avsnittet Riskhantering på sidorna 57–75.

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt Basel II innehåller bokförda värden. Övriga tabeller innehåller nominella värden.

fortsättning, not 28

KREDITRISK

Tabellen nedan visar maximal kreditexponering. Beloppen är nominella värden utom för derivat som är bokförda värden.

Koncernen	31 december 2012		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	–	–	2 338,2
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	–	4 245,0	848,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	2 764,0	13 095,3	61 880,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 951,2	–	55 147,3
Utlåning till kreditinstitut	–	–	24 157,3
Utlåning till allmänheten	–	–	130 142,6
Derivat	25 711,2	–	–
Summa finansiella tillgångar	30 426,4	17 340,3	274 515,2

Koncernen	31 december 2011		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	–	–	3 749,6
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	–	–	2 035,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 268,7	9 198,5	61 653,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 114,5	–	63 427,5
Utlåning till kreditinstitut	–	–	27 267,1
Utlåning till allmänheten	–	–	126 946,9
Derivat	31 467,0	–	–
Summa finansiella tillgångar	37 850,2	9 198,5	285 080,1

Maximal kreditriskexponering för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten innefattar avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut som tas upp till nominellt värde.

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten efter riskavtäckning (netto) per rad i rapport över finansiell ställning. Beloppen är bokförda värden.

Koncernen	31 december 2012					
	Bokfört värde	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D
Skr mn						
Likvida medel	2 338,2	–	2 338,2	–	–	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	4 261,0	814,4	36,0	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	10 896,8	65 089,2	439,1	1170,7	97,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57 889,8	15 498,5	19 358,4	13 094,3	9 938,6	–
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	2 127,6	19 271,8	657,4	26,7	–
Utlåning till allmänheten	115 478,2	20 428,9	57 765,2	25 961,6	11 195,7	126,7
Derivat	25 711,2	–	21 560,6	4 150,6	–	–
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	53 212,9	186 197,8	44 339,2	22 331,8	224,3
Avtalade, ej utbetalda krediter	25 915,1	7 848,0	7 641,7	3 926,1	6 486,4	12,9

fortsättning, not 28

Koncernen		31 december 2011				
Skr mn	Bokfört värde	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D
Likvida medel	3 749,6	–	3 749,6	–	–	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 033,4	1 995,3	–	38,1	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	74 738,5	16 294,0	57 437,7	860,1	77,0	69,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66 204,5	19 730,4	26 818,4	15 690,4	3 965,3	–
Utlåning till kreditinstitut	25 791,6	8 362,5	13 682,1	3 732,6	14,4	–
Utlåning till allmänheten	107 938,1	49 903,1	35 368,1	14 916,9	7 611,9	138,1
Derivat	31 467,0	–	24 602,7	6 864,3	–	–
Summa finansiella tillgångar	311 922,7	96 285,3	161 658,6	42 102,4	11 668,6	207,8
Avtalade, ej utbetalda krediter	25 071,8	14 274,9	8 211,1	1 318,0	1 256,3	11,5

Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt Basel II.

Koncernen		31 december 2012				
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Exponering	Exponeringsklass
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5,1	–	3,9	0,8	9,8	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77,7	–	29,3	55,0	162,0	Statliga export-kreditorgan
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57,9	–0,8	–33,7	0,2	23,6	Kommuner
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	24,4	–2,8	–21,2	–	0,4	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till allmänheten	115,5	–0,8	–48,4	10,9	77,2	Finansiella institut
Derivat	25,7	–12,9	–12,8	–	–	Företag
	–	–	10,0	–	10,0	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	306,3	–17,3	–12,8	70,4	346,6	

fortsättning, not 28

Koncernen		31 december 2011				
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Exponering	Exponeringsklass
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	2,0	–	9,5	1,5	13,0	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	74,7	–	27,0	21,4	123,1	Statliga exportkreditorgan
Utlåning dokumenterad som värdepapper	66,2	–0,3	–47,1	0,3	19,1	Kommuner
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	29,5	–4,7	–24,4	–	0,4	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till allmänheten	107,9	–0,7	–33,2	12,5	86,5	Finansiella institut
	–	–	52,1	3,3	55,4	Företag
Derivat	31,5	–14,8	–16,7	–	–	Positioner i värdepapperiseringar
	–	–	16,1	–	16,1	
Summa finansiella tillgångar	311,8	–20,5	–16,7	39,0	313,6	

¹ Skr 2,5 miljarder (4,3) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av ställda säkerheter till SEK i form av depositioner.

Minskning av derivatexponering efter nettning under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med Basel II-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 12,9 miljarder (14,8). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under Basel II, se avsnitt Riskhantering, sidan 57–75.

TOTALA KREDITEXPONERINGAR KONCERN

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

TOTALA NETTOEXPONERINGAR

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m m			
	31 december 2012		31 december 2011		31 december 2012		31 december 2011		31 december 2012		31 december 2011	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Exponeringsklass												
Stater	9,8	3	13,0	4	9,0	3	11,5	4	0,8	1	1,5	4
Statliga exportkreditorgan	162,0	47	123,1	39	107,0	39	101,7	37	55,0	78	21,4	55
Kommuner	23,6	7	19,1	6	23,4	8	18,8	7	0,2	0	0,3	1
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0	0,4	0	0,4	0	0,4	0	–	–	–	–
Finansiella institut	77,2	22	86,5	28	66,3	24	74,0	27	10,9	16	12,5	32
Företag	63,6	18	55,4	18	60,1	22	52,1	19	3,5	5	3,3	8
Positioner i värdepapperiseringar	10,0	3	16,1	5	10,0	4	16,1	6	–	–	–	–
Totalt	346,6	100	313,6	100	276,2	100	274,6	100	70,4	100	39,0	100

fortsättning, not 28

KREDITEXPONERINGARS FÖRDELNING MELLAN IRK- OCH SCHABLONMETODEN

Skr mdr	31 december 2012		31 december 2011	
	Netto- exponering	Andel, %	Netto- exponering	Andel, %
Schablonmetoden				
Stater	9,8	3	13,0	4
Statliga exportkreditorgan	162,0	47	123,1	39
Kommuner	23,6	7	19,1	6
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0	0,4	0
Företag	0,4	0	0,4	0
Summa Schablonmetoden	196,2	57	156,0	49
IRK-metoden				
Finansiella institut	77,2	22	86,5	28
Företag	63,2	18	55,0	18
Positioner i värdepapperiseringar	10,0	3	16,1	5
Summa IRK-metoden	150,4	43	157,6	51
Totalt	346,6	100	313,6	100

KREDITEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

Skr mdr	Afrika	Asien	Nord- amerika	Oceanien	Syd- amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	0,9	6,9	–	–	30,2	3,9	0,8	0,0	42,7
Statliga exportkreditorgan	–	–	–	–	–	–	0,0	2,9	2,9
Kommuner	–	–	–	–	–	9,9	1,5	4,9	16,3
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Finansiella institut	0,5	0,9	9,1	8,8	–	18,6	10,1	22,6	70,6
Företag	1,5	42,4	24,1	0,6	7,6	71,1	13,4	43,4	204,1
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	2,6	2,5	–	–	–	4,9	10,0
Summa	2,9	50,2	35,8	11,9	37,8	103,5	25,8	78,7	346,6

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2011

Skr mdr	Afrika	Asien	Nord- amerika	Oceanien	Syd- amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	0,0	7,6	–	–	0,2	3,3	2,5	1,8	15,4
Statliga exportkreditorgan	0,7	–	–	–	–	–	0,0	–	0,7
Kommuner	–	–	–	–	–	9,7	1,3	–	11,0
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Finansiella institut	0,6	1,2	6,7	4,4	–	22,0	10,6	30,3	75,8
Företag	2,0	34,8	18,6	0,8	3,9	71,1	17,1	46,3	194,6
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	3,4	3,6	–	–	–	9,1	16,1
Summa	3,3	43,6	28,7	8,8	4,1	106,1	31,5	87,5	313,6

fortsättning, not 28

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2011

Skr mdr	Afrika	Asien	Nord- amerika	Oceanien	Syd- amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	–	0,7	–	–	–	3,9	2,5	5,9	13,0
Statliga exportkreditorgan	–	–	6,4	–	–	99,2	2,4	15,1	123,1
Kommuner	–	–	–	–	–	17,5	1,6	–	19,1
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,4	0,4
Finansiella institut	–	0,8	9,7	4,4	–	19,1	13,3	39,2	86,5
Företag	–	1,6	0,5	–	0,2	39,1	9,0	5,0	55,4
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	3,4	3,6	–	–	–	9,1	16,1
Summa	–	3,1	20,0	8,0	0,2	178,8	28,8	74,7	313,6

KREDITEXPONERINGAR EUROPA PER EXPONERINGS-
KLASS OCH RISKAVTÄCKNINGSMETOD

Mot bakgrund av den pågående europeiska statsskuldskrisen avser SEK med nedanstående tabeller redogöra för bolagets exponeringar i Europa. Effekterna av krisen beaktas och analyseras i form av genomförda scenarioanalyser inom ramen för den interna kapitalutvärderingen (IKU:n), vilka beskrivs i Riskavsnittet, sidan 57–75. För att undvika refinansieringsrisk är SEK:s policy att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömning av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som ger rätt till dragningar av finansiering med upp till 10 års löptid, som tillgänglig finansiering, trots att någon dragning inte gjorts under denna låneram. Det är säkerställt att SEK inte köper kreditderivat (CDS:er) med kortare löptid än de tillgångar som kreditderivaten avser att riskavtäckas. I tabellerna avseende riskavtäckning redovi-

sas bruttoexponeringar, det vill säga exponeringar utan beaktande av garantier och kreditriskderivat, för respektive land, i den första kolumnen. De två följande kolumnerna visar avgående riskavtäckning, i form av garantier och kreditriskderivat. Avgående riskavtäckning medför en minskning av exponeringen i respektive land då den ursprungliga bruttoexponeringen flyttas till annat land via riskavtäckning. Tillkommande riskavtäckning innebär att exponeringen, i form av garantier och kreditriskderivat, ökar i respektive land till följd av beaktande av kreditriskskydd som inte återspeglats i bruttoexponeringen. Tillkommande riskavtäckning medför en ökning av exponering mot respektive land. Den kolumn som visar nettoexponering, det vill säga exponeringar efter beaktande av garantier och kreditriskderivat, är ett resultat av bruttoexponering, avgående riskavtäckning samt tillkommande riskavtäckning, för respektive land.

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN,
PER 31 DECEMBER 2012

Skr mdr	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Storbritannien						
Stater	–	–	–	3,1	–	3,1
Icke-stater	12,3	–3,5	–1,1	1,0	3,8	12,5
Frankrike						
Stater	–	–	–	2,9	0,0	2,9
Icke-stater	5,4	–3,8	–	0,3	2,2	4,1
Tyskland						
Stater	5,4	–	–	4,5	0,0	9,9
Icke-stater	1,7	–	–	1,1	1,1	3,9
Nederländerna						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	11,2	–1,6	–0,3	0,2	–	9,5
Belgien						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	0,3	–	–	0,0	–	0,3
Irland						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	4,9	–1,4	–0,6	–	–	2,9
Spanien						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	9,5	–6,6	–	0,1	0,1	3,1
Polen						
Stater	–	–	–	3,0	–	3,0
Icke-stater	3,0	–3,0	–	–	–	–
Schweiz						
Stater	–	–	–	0,0	–	0,0
Icke-stater	–	–	–	0,4	–	0,4
Italien						
Stater	–	–	–	0,6	–	0,6
Icke-stater	2,9	–2,9	–	0,1	–	0,1
Portugal						
Stater	–	–	–	0,4	–	0,4
Icke-stater	0,5	–0,4	–	–	–	0,1
Turkiet						
Stater	0,6	–0,6	–	–	–	–
Icke-stater	4,4	–3,8	–	–	–	0,6
Ryssland						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	10,7	–10,7	–	–	–	0,0
Grekland						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	0,1	–0,1	–	–	–	–
Österrike						
Stater	0,2	–	–	–	–	0,2
Icke-stater	1,3	–	–	0,0	–	1,3
Luxemburg						
Stater	1,7	–	–	0,5	–	2,2
Icke-stater	0,6	–0,1	–	–	–	0,5
Övriga länder						
Stater	0,0	0,0	–	–	–	0,0
Icke-stater	2,0	–0,6	–0,2	0,0	–	1,2
Summa	78,7	–39,1	–2,2	18,2	7,2	62,8

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN,
PER 31 DECEMBER 2011

Skr mdr	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Storbritannien						
<i>Stater</i>	–	–	–	4,9	–	4,9
<i>Icke-stater</i>	18,4	–4,5	–1,9	0,4	4,7	17,1
Frankrike						
<i>Stater</i>	–	–	–	3,5	–	3,5
<i>Icke-stater</i>	8,0	–4,2	–	0,4	3,7	7,9
Tyskland						
<i>Stater</i>	1,3	–	–	6,7	–	8,0
<i>Icke-stater</i>	5,3	–1,5	–0,3	0,5	1,7	5,7
Nederländerna						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	7,3	–0,3	–	1,1	–	8,1
Belgien						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	2,0	–0,2	–	0,0	–	1,8
Irland						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	5,9	–1,6	–	–	–	4,3
Spanien						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	10,7	–7,6	–	–	0,2	3,3
Polen						
<i>Stater</i>	–	–	–	3,1	–	3,1
<i>Icke-stater</i>	3,1	–3,1	–	–	–	–
Schweiz						
<i>Stater</i>	–	–	–	0,1	–	0,1
<i>Icke-stater</i>	2,0	–	–0,2	0,0	1,4	3,2
Italien						
<i>Stater</i>	–	–	–	0,9	–	0,9
<i>Icke-stater</i>	3,2	–3,2	–	–	–	–
Portugal						
<i>Stater</i>	0,5	–0,5	–	0,5	–	0,5
<i>Icke-stater</i>	0,3	–	–	0,0	–	0,3
Turkiet						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	5,6	–5,6	–	–	–	–
Ryssland						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	11,4	–11,4	–	–	–	0,0
Grekland						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	–	–	–	–	–	–
Österrike						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	0,5	–	–	0,0	–	0,5
Luxemburg						
<i>Stater</i>	–	–	–	0,4	–	0,4
<i>Icke-stater</i>	0,3	–0,2	–	–	–	0,1
Övriga länder						
<i>Stater</i>	0,0	–	–	–	–	0,0
<i>Icke-stater</i>	1,7	–0,7	–	0,0	–	1,0
Summa	87,5	–44,6	–2,4	22,5	11,7	74,7

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR NORDEN, PER 31 DECEMBER 2012

Skr mdr	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Sverige						
Stater	13,8	–	–	148,2	–	162
Icke-stater	89,7	–31,4	–5,9	1,8	0,0	54,2
Norge						
Stater	–	–	–	0,6	–	0,6
Icke-stater	4,5	0,0	–0,9	1,3	–	4,9
Finland						
Stater	0,9	–	–	2,0	–	2,9
Icke-stater	11,1	–3,6	–1,5	0,3	0,6	6,9
Island						
Stater	–	–	–	0,5	–	0,5
Icke-stater	1,0	–0,8	–	–	–	0,2
Danmark						
Stater	1,4	–	–	0,2	–	1,6
Icke-stater	6,9	–	–0,3	1,0	0,2	7,8
Summa	129,3	–35,8	–8,6	155,9	0,8	241,6

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR NORDEN, PER 31 DECEMBER 2011

Skr mdr	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Sverige						
Stater	13,0	–	–	107,6	–	120,6
Icke-stater	93,1	–34,1	–12,2	7,5	3,9	58,2
Norge						
Stater	–	–	–	0,7	–	0,7
Icke-stater	5,0	0,0	–0,9	1,3	–	5,4
Finland						
Stater	2,3	–1,1	–	2,8	–	4,0
Icke-stater	15,5	–3,0	–3,3	0,4	–	9,6
Island						
Stater	0,5	–	–	–	–	0,5
Icke-stater	0,5	–0,3	–	–	–	0,2
Danmark						
Stater	1,0	–	–	0,3	–	1,3
Icke-stater	6,7	–0,3	–0,3	0,7	0,3	7,1
Summa	137,6	–38,8	–16,7	121,3	4,2	207,6

Stater består av stater, statliga exportkreditavtal, kommun och multilaterala utvecklingsbanker. Icke-stater består av finansiella institut, företag och positioner i värdepapperiseringar.

fortsättning, not 28

BRUTTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS,
PER 31 DECEMBER 2012

Skr mdr	Stater	Statliga export- kreditorgan	Kommun	Multilate- rala utveck- lingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Storbritannien	–	–	–	–	6,0	5,7	0,6	12,3
Nederländerna	–	–	–	–	8,7	1,8	0,7	11,2
Ryssland	–	–	–	–	–	10,7	–	10,7
Spanien	–	–	–	–	0,1	8,4	1,0	9,5
Tyskland	–	1,0	4,3	–	1,6	0,2	–	7,1
Frankrike	–	–	–	–	3,7	1,7	–	5,4
Turkiet	–	–	0,6	–	–	4,4	–	5,0
Irland	–	–	–	–	0,6	1,8	2,5	4,9
Polen	–	–	–	–	–	3,0	–	3,0
Italien	–	–	–	–	–	2,9	–	2,9
Luxemburg	–	1,7	–	0,0	0,1	0,5	–	2,3
Österrike	–	0,2	–	–	1,3	0,0	–	1,5
Portugal	–	–	–	–	–	0,4	0,1	0,5
Belgien	–	–	–	–	–	0,3	–	0,3
Grekland	–	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Schweiz	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,5	1,5	–	2,0
Summa	0,0	2,9	4,9	0,0	22,6	43,4	4,9	78,7

BRUTTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS,
PER 31 DECEMBER 2011

Skr mdr	Stater	Statliga export- kreditorgan	Kommun	Multilate- rala utveck- lingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Storbritannien	–	–	–	–	8,9	6,3	3,2	18,4
Ryssland	–	–	–	–	0,0	11,4	–	11,4
Spanien	–	–	–	–	0,5	8,9	1,3	10,7
Frankrike	–	–	–	–	6,1	1,9	0,0	8,0
Nederländerna	–	–	–	–	5,1	1,3	0,9	7,3
Tyskland	1,3	–	–	–	4,7	0,6	–	6,6
Irland	–	–	–	–	1,3	2,0	2,6	5,9
Turkiet	–	–	–	–	0,1	5,5	–	5,6
Italien	–	–	–	–	–	3,2	–	3,2
Polen	–	–	–	–	–	3,1	–	3,1
Schweiz	–	–	–	–	1,7	0,3	–	2,0
Belgien	–	–	–	–	0,9	0,3	0,8	2,0
Portugal	0,5	–	–	–	–	–	0,3	0,8
Luxemburg	–	–	–	0,0	–	0,3	–	0,3
Österrike	–	–	–	–	0,5	–	–	0,5
Grekland	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga länder	–	–	–	–	0,5	1,2	–	1,7
Summa	1,8	–	–	0,0	30,3	46,3	9,1	87,5

fortsättning, not 28

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2012

Skr mdr	Stater	Statliga export- kreditorgan	Kommun	Multilate- rala utveck- lingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Storbritannien	–	3,1	–	–	10,8	1,1	0,6	15,6
Tyskland	–	5,5	4,4	–	2,9	1,0	–	13,8
Nederländerna	–	–	–	–	8,0	0,8	0,7	9,5
Frankrike	–	2,9	–	–	4,1	–	–	7,0
Spanien	–	–	–	–	0,3	1,8	1,0	3,1
Polen	3,0	–	–	–	–	–	–	3,0
Irland	–	–	–	–	–	0,4	2,5	2,9
Luxemburg	–	1,8	–	0,4	0,0	0,5	–	2,7
Österrike	0,2	–	–	–	1,3	–	–	1,5
Italien	0,0	0,6	–	–	–	0,1	–	0,7
Portugal	0,4	–	–	–	–	–	0,1	0,5
Schweitz	–	0,0	–	–	0,4	–	–	0,4
Belgien	–	–	–	–	0,0	0,3	–	0,3
Grekland	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,5	1,3	–	1,8
Summa	3,6	13,9	4,4	0,4	28,3	7,3	4,9	62,8

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2011

Skr mdr	Stater	Statliga export- kreditorgan	Kommun	Multilate- rala utveck- lingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Storbritannien	–	4,9	–	–	13,2	0,7	3,2	22,0
Tyskland	2,3	5,7	–	–	5,3	0,4	–	13,7
Frankrike	–	3,5	–	–	7,9	–	0,0	11,4
Nederländerna	–	–	–	–	5,9	1,3	0,9	8,1
Irland	–	–	–	–	1,2	0,5	2,6	4,3
Schweiz	–	0,1	–	–	3,1	0,1	–	3,3
Spanien	–	–	–	–	0,7	1,3	1,3	3,3
Polen	3,1	–	–	–	–	–	–	3,1
Belgien	–	–	–	–	0,9	0,1	0,8	1,8
Italien	–	0,9	–	–	–	0,0	–	0,9
Portugal	0,5	–	–	–	–	–	0,3	0,8
Luxemburg	–	–	–	0,4	–	0,1	–	0,5
Österrike	–	–	–	–	0,5	–	–	0,5
Grekland	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,5	0,5	–	1,0
Summa	5,9	15,1	–	0,4	39,2	5,0	9,1	74,7

fortsättning, not 28

FÖRETAGSEXPONERINGAR FÖRDELADE PÅ BRANSCH (GICS)

Skr mdr	31 december 2012		31 december 2011	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	75,3	6,8	66,4	6,2
Finans	31,7	13,4	20,9	2,5
Industri	28,8	15,0	39,2	22,3
Råvaror	28,4	10,3	26,3	8,2
Konsumentvaror	14,8	10,3	14,6	6,9
El, vatten och gas	12,4	3,6	15,8	5,7
Hälsovård	7,3	2,8	6,8	2,1
Energi	4,9	1,4	3,3	1,3
Övrigt	0,5	0,0	1,3	0,2
Summa	204,1	63,6	194,6	55,4

INNEHAV I VÄRDEPAPPERISERINGAR

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 december 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

31 december 2012

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

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

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

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

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

fortsättning, not 28

Nettoexponering

31 december 2011

Skr mn									...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
				Konsu-					varav	varav	varav	varav	varav	varav	varav	varav	varav	varav	varav	varav
				ment-					med	med	med	med	med	med	med	med	med	med	med	med
Exponering ¹	RMBS ²	Billån	CMBS ²	lån	CDO ²	CLO ²	Totalt		rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating	rating
									'AAA'	'AA+'	'AA'	'AA-'	'A+'	'A'	'BBB+'	'BBB'	'BBB-'	'BB'		'CCC'
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	–	–	–	–
Holland	834	–	–	–	–	–	834	834	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Portugal	351	–	–	–	–	–	351	–	–	–	–	–	171 ⁴	–	–	–	180 ⁴	–	–	–
Spanien	962	65	–	66	–	209	1 302	452	50 ⁴	16 ⁴	496 ⁴	44 ⁴	24 ⁴	–	–	–	220 ⁴	–	–	–
Storbritan-																				
nien	3 246	–	–	–	–	57	3 303	3 044	–	259 ⁴	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
USA	–	–	–	–	151	2 790	2 941	2 132	658 ⁴	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	151 ⁵
Totalt	10 623	191	70	66	151	4 521	15 622	12 363	778	275	541	44	195	592	283	180	220			151

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

² RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities

CDO = Collateralized Debt Obligations

CLO = Collateralized Loan Obligations

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

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

⁵ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 till 2011, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 491 miljoner per den 31 december 2011.

MARKNADSRISK

De positioner som SEK säkrar sig för avseende marknadsrisk kan vara positioner som av redovisningsskäl inte värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Således kan den av SEK bedömda ekonomiska risken skilja sig åt från de värdeförändringar som redovisas i rörelseresultatet eller i övrigt totalresultat.

SEK antar en förändring av marknadsräntan med en procentenhet, som en parallellförflyttning, för känslighetsanalyser relaterade till ränterisk. SEK bedömer att ett rimligt antagande är att den genomsnittliga förändringen av marknadsräntorna inte kommer att överstiga en procentenhet på ett års sikt.

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN STIGER MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2012

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	–8,8	–1,0	–1,5	281,5	270,2
Svenska kronor	–3,9	–77,6	–198,3	–288,8	–568,7
	–12,7	–78,6	–199,9	–7,3	–298,5

fortsättning, not 28

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	257,0	10,0	17,3	301,0	585,2
Svenska kronor	83,9	0,2	0,0	-8,2	75,8
	340,9	10,1	17,3	292,8	661,1

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-26,6	0,0	0,0	0,0	-26,6
Svenska kronor	-15,4	-73,7	-195,4	-280,6	-565,1
	-41,9	-73,7	-195,4	-280,6	-591,6

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN STIGER MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2011

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-2,2	-4,7	-7,8	277,7	263,0
Svenska kronor	-6,0	-87,4	-151,1	-264,9	-509,4
	-8,2	-92,1	-158,9	12,8	-246,4

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	316,1	4,5	8,7	294,9	624,2
Svenska kronor	89,1	0,2	0,1	-9,3	80,1
	405,2	4,7	8,8	285,6	704,3

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-5,3	-	-	-	-5,3
Svenska kronor	-9,6	-83,0	-145,4	-254,8	-492,8
	-14,9	-83,0	-145,4	-254,8	-498,1

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN MINSKAR MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2012

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna minskar med en procentenhet (-1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	15,4	0,6	-0,5	-388,4	-372,8
Svenska kronor	3,9	79,9	208,9	315,9	608,5
	19,4	80,4	208,4	-72,5	235,7

fortsättning, not 28

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-56,7	-5,3	-10,8	-408,9	-481,7
Svenska kronor	-84,9	-0,2	0,0	8,9	-76,2
	-141,7	-5,5	-10,8	-400,0	-557,9

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	11,9	0,0	0,0	0,0	11,9
Svenska kronor	15,6	75,8	205,8	307,0	604,1
	27,5	75,8	205,8	307,0	616,0

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN MINSKAR MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2011

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna minskar med en procentenhet (-1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	15,0	4,1	6,1	-391,8	-366,6
Svenska kronor	6,0	90,2	158,7	284,4	539,3
	21,0	94,3	164,8	-107,4	172,7

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-218,9	-4,5	-9,1	-409,5	-642,0
Svenska kronor	-90,3	-0,2	-0,1	10,2	-80,4
	-309,2	-4,7	-9,2	-399,3	-722,4

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	4,7	-	-	-	4,7
Svenska kronor	9,8	85,7	152,7	273,4	521,6
	14,5	85,7	152,7	273,4	526,3

TILLGÅNGAR, SKULDER OCH DERIVAT DENOMINERADE I UTLÄNDSK VALUTA¹

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta (det vill säga andra valutor än svenska kronor) har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser, som gällde vid årets slut mellan respektive valuta och svenska kronor.

De relevanta valutakurserna för de valutor som representerar de största andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskulder i balansräkningen var enligt tabellen nedan (uttryckta i svenska

kronor per enhet av respektive utländsk valuta). Andel vid årets slut är andelen av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta. Valutapositioner vid årets slut är för varje valuta nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder. Beloppen är bokförda värden.

¹ Jämförelsetalen för 2011 har räknats om för att säkerställa jämförbarheten mellan åren.

fortsättning, not 28

Valuta	31 december 2012			31 december 2011		
	Växelkurs	Andel vid årets slut, %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut, %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
SKR	1	76,9	e.t.	1	77,1	e.t.
EUR	8,6166	6,1	-842,9	8,9447	2,3	-455,7
USD	6,5156	5,7	797,1	6,9234	10,4	2 045,5
JPY	0,07563	7,3	-1 025,0	0,08918	7,9	-1 545,7
CHF	7,1306	2,8	387,4	7,3556	1,3	263,8
MXN	0,5020	0,3	-38,8	0,4942	1	-193,6
Övriga	-	0,9	-132,8	-	0	3,4
Summa valutaposition		100,0	-855,0		100,0	117,7

Valutarisk är begränsad till upplupna nettointäkter och säkras regelbundet. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till orealiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive orealiserade vär-

deförändringar till Skr -4,4 miljoner (80,0). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp (i miljoner svenska kronor).

Skr mn	31 december 2012		31 december 2011	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	313 135,6	313 201,3	319 701,9	319 726,0
varav denominerade i utländsk valuta	242 135,8	242 133,7	296 324,8	296 324,0
Totalt skulder,	298 723,4	298 179,2	305 733,8	305 040,2
varav denominerade i utländsk valuta	242 990,8	242 991,5	296 207,1	296 206,7

LIKVIDITETSRISK

Kontraktuella flöden

Koncernen Skr mn	31 december 2012							
	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	2 338,2	2 338,2	-	-	-	-	-	2 338,2
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	5 132,6	1,1	2 058,6	2 062,2	1 010,6	0,0	-21,1	5 111,5
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	84 893,7	10 936,2	17 350,1	30 676,7	20 995,1	4 935,6	-7 200,4	77 693,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	63 797,9	-18,8	1 296,3	5 337,3	45 350,7	11 832,4	-5 908,1	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	23 732,9	5 303,8	787,2	2 082,9	7 882,1	7 677,0	-1 649,3	22 083,6
Utlåning till allmänheten	115 126,8	2 855,3	5 728,0	17 544,5	63 251,4	25 747,6	351,4	115 478,2
Derivatinstrument	40 843,7	607,7	6 756,7	14 662,7	12 010,4	6 806,2	-15 132,5	25 711,2
Summa	335 865,8	22 023,6	33 976,9	72 366,3	150 500,2	56 998,8	-29 560,0	306 305,8

fortsättning, not 28

31 december 2012								
Koncernen	Summa	Förfall ≤	Förfall	Förfall	Förfall	Förfall	Diskonte-	Bokfört
Skr mn	kassaflöde	1 månad	1 månad ≤	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	ringseffekt	värde
Förfall > 5 år			3 månader					
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	-14 287,3	-14 276,4	-0,7	-10,1	-	-	-203,0	14 490,3
Upplåning från allmänheten	-82,8	-	-65,2	-17,6	-	-	25,9	56,9
Emitterade (icke efterställda)								
värdepapper	-290 244,5	-5 100,6	-34 879,6	-75 187,0	-142 981,2	-32 096,0	32 154,4	258 090,1
Derivat	-9 492,1	-711,9	-589,6	-1 165,7	-5 455,7	-1 569,2	-6 928,9	16 421,0
Efterställda skulder	-2 313,6	0,0	-10,0	-45,1	-240,7	-2 017,8	-699,1	3 012,7
Summa	-316 420,4	-20 089,0	-35 545,2	-76 425,5	-148 677,6	-35 683,0	24 349,4	292 071,0
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	5 893,3	-6 651,2	-4 752,4	-3 584,0	11 924,2	8 956,7	20 021,8	25 915,1
Likviditetsöverskott (+)/underskott (-)	25 338,7	-4 716,6	-6 320,8	-7 643,3	13 746,8	30 272,5		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+) /underskott (-)	25 338,7	-4 716,6	-11 037,4	-18 680,7	-4 933,9	25 338,7		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 33,8 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgälden uppgående till Skr 100 miljarder. Vad avser underskott med förfall under 1 månad upp till 5 år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

31 december 2011								
Koncernen Skr mn	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	3 749,6	3 749,6	–	–	–	–	–	3 749,6
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	2 040,3	–	2 000,0	1,5	38,8	–	–6,9	2 033,4
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	80 376,2	8 754,9	16 437,3	26 249,5	21 515,0	7 419,5	–5 637,7	74 738,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	75 818,2	512,1	1 692,5	11 581,6	45 554,6	16 477,4	–9 613,7	66 204,5
Utlåning till kreditinstitut	26 348,0	8 182,3	1 003,0	2 187,4	10 309,1	4 666,2	–556,4	25 791,6
Utlåning till allmänheten	125 039,8	1 756,9	5 306,9	17 738,1	64 710,1	35 527,8	–17 101,7	107 938,1
Derivat	50 044,3	763,2	7 646,3	15 554,1	17 374,8	8 705,9	–18 577,3	31 467,0
Summa	363 416,4	23 719,0	34 086,0	73 312,2	159 502,4	72 796,8	–51 493,7	311 922,7

fortsättning, not 28

Koncernen Skr mn	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	31 december 2011		Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
			Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år				
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	-15 655,1	-1 033,7	-6 181,3	-2 582,2	-5 857,9	0,0	-178,8	-15 833,9
Upplåning från allmänheten	-59,1	-59,1	-	-	-	-	-	-59,1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-290 300,2	-1 707,5	-43 201,5	-63 691,0	-132 965,5	-48 734,7	32 947,8	-257 352,4
Derivat	2 525,2	-507,6	3 256,3	6 268,0	-3 817,9	-2 673,6	-25 130,0	-22 604,8
Efterställda skulder	-2 737,6	0,0	-10,7	-48,0	-255,7	-2 423,2	-436,8	-3 174,4
Summa	-306 226,8	-3 307,9	-46 137,2	-60 053,2	-142 897,0	-53 831,5	7 202,2	-299 024,6
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	3 743,4	-2 955,5	-3 216,4	-11 029,7	6 676,2	14 268,8	21 328,4	25 071,8
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	60 933,0	17 455,6	-15 267,6	2 229,3	23 281,6	33 234,1		
Akkumulerat likviditets- överskott	60 933,0	17 455,6	2 188,0	4 417,3	27 698,9	60 933,0		

De tillgångar och skulder som har ett lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet, undantaget Utlåning till allmänheten, Utlåning till kreditinstitut, Skulder till kreditinstitut och Upplåning från allmänheten där återbetalning beräknas till slutförfalldatum. Även Efterställda skulder som består av förlagslån utan slutförfalldatum antas inte återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet. Avseende förlagslån avgör SEK om lånen ska lösas in i förväg, vilket SEK inte har för avsikt att göra.

Skilnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringsseffekt.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre. För beskrivning av hantering av likviditetsrisk, se avsnitt Riskhantering.

Samtliga belopp ovan innehåller ränta.

LIKVIDITETSRESERV¹ 31 DECEMBER 2012

Marknadsvärde

Skr mn	Total	SKR	EUR	USD	Övriga
Likvida medel och innehav i banker tillgängliga över natten	2 190,2	2 190,2	-	-	-
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	6 156,1	1 247,5	1 965,0	2 135,1	808,4
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	9 840,6	4 799,0	2 776,0	2 157,3	108,4
Säkerställda obligationer emitterade av andra institut	5 026,2	4 688,5	337,6	-	-
Värdepapper emitterade av icke-finansiella företag	848,9	848,9	-	-	-
Summa	24 062,0	13 774,1	5 078,6	4 292,4	916,8

fortsättning, not 28

LIKVIDITETSRESERV¹ 31 DECEMBER 2011

Marknadsvärde

Skr mn	Total	SKR	EUR	USD	Övriga
Likvida medel och innehav i banker tillgängliga över natten	3 517,9	1 550,1	1 967,8	–	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	1 989,9	1 989,9	–	–	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	5 624,3	4 799,9	824,4	–	–
Säkerställda obligationer emitterade av andra institut	3 155,5	3 155,5	–	–	–
Värdepapper emitterade av icke-finansiella företag	64,9	64,9	–	–	–
Summa	14 352,5	11 560,2	2 792,2	–	–

¹ Likviditetsreserven är en del av likviditetsplaceringarna.

För beskrivning av hantering av likviditetsrisk, se avsnitt Riskhantering. Samtliga belopp ovan innehåller ränta.

Not 29. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- dotterbolag
- ledande befattningshavare

SEK definierar närstående i koncernen som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- ledande befattningshavare

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Riksgäldskontoret, och EKN – Exportkreditnämnden var 29,9 procent (31,6) av SEK:s utestående lån den 31 december 2012 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för dessa garantier under 2012 uppgår till Skr 212,3 miljoner (238,7). SEK administrerar, mot ersättning, statens system för subventionerade exportkrediter och statens system för biståndskrediter ("S-systemet"). Enligt avtal mellan SEK och staten erhåller SEK därvidlag vissa ersättningar (se not 1 (d) och not 25).

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Ersättning till Riksgäldskontoret för denna låneram uppgick under 2012 till Skr 17,0 miljoner (17,0). Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. Både lå-

neramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i december 2012 förlängts att gälla även för 2013.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Interna mellanhavanden mellan moderbolaget och dotterbolagen utifrån moderbolagets synvinkel uppgår till Skr 19,8 miljoner (27,9) för övriga tillgångar, Skr 16,4 miljoner (22,5) för övriga skulder, Skr 0,0 miljoner (0,8) för ränteintäkter samt Skr 0,2 miljoner (0,5) för räntekostnader. Moderbolaget debiterar dessutom dotterbolag för gemensamma kontors- och administrationskostnader. För ytterligare information hänvisas till not 1 (b) Principer för konsolidering och not 15 Aktier.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 5 Personalkostnader.

Följande tabeller summerar koncernens transaktioner med närstående:

fortsättning, not 29

2012						
Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten						
	Aktieägare, svenska staten		ägare, svenska staten		Summa	
Skr mn	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 452,6	28,5	–	–	3 452,6	28,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	2 571,5	68,4	2 571,5	68,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	1 100,0	36,8	1 100,0	36,8
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 708,8	13,8	1 708,8	13,8
Utlåning till allmänheten	–	–	451,8	12,3	451,8	12,3
Avräkningsfordran mot staten	2 161,0	–	–	–	2 161,0	0,0
Summa	5 613,6	28,5	5 832,1	131,3	11 445,7	159,8
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	128,4	–	–	–	128,4	–
Summa	128,4	–	–	–	128,4	–

2011						
Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten						
	Aktieägare, svenska staten		ägare, svenska staten		Summa	
Skr mn	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 995,3	13,2	–	–	1 995,3	13,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	3 369,7	79,4	3 369,7	79,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	1 200,4	30,1	1 200,4	30,1
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 959,9	24,0	1 959,9	24,0
Utlåning till allmänheten	–	–	538,1	8,0	538,1	8,0
Avräkningsfordran mot staten	2 113,8	–	–	–	2 113,8	–
Summa	4 109,1	13,2	7 068,1	141,5	11 177,2	154,7
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	115,7	–	–	–	115,7	–
Summa	115,7	–	–	–	115,7	–

Not 30. Händelser efter rapportperioden

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2012 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Medel till årsstämman förfogande uppgår till	8 096,2
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 53,29 per aktie,	212,6
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	7 883,6
	8 096,2

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2012. Från moderbolagets respektive koncernens eget kapital har, per 31 december 2012, 2,0 respektive 1,7 procent utgörande orealiserade värdeförändringar, avdragits till följd av värdering av finansiella instrument till verkligt värde. Per den 31 december 2012 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 16 452 miljoner vilket resulterar i en kapitaltäckningsgrad på 23,1 procent. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelse och verkställande direktör försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 februari 2013

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2013
Ernst & Young AB

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i AB Svensk Exportkredit
Org.nr 556084-0315

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48-165.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och

verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2012.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot

eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 februari 2013

Ernst & Young AB

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor



AB SVENSK EXPORTKREDIT, KLARABERGSVIADUKTEN 61-63, BOX 194, 101 23 STOCKHOLM
TELEFON: +46-8-613 83 00 FAX: +46-8-20 38 94 E-POST: INFO@SEK.SE WWW.SEK.SE SWIFTADRESS: SEKXSESS
111 SOMERSET ROAD #07-04, TRIPLEONE SOMERSET, SINGAPORE 238164, TEL +65 673 555 47