

SEK

Delårsrapport 2 2014

Första halvåret 2014

- Nyutlåningen uppgick till Skr 29,4 miljarder (38,1)
- Räntenettot uppgick till Skr 720,2 miljoner (813,1)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 836,1 miljoner (105,0)
- Resultat (efter skatt) uppgick till Skr 649,2 miljoner (78,4)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 8,5 procent (1,1)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 454,5 miljoner (542,9)
- Utestående offertvolym uppgick till Skr 61,7 miljarder vid periodens slut (65,5 vid utgången av 2013)
- Kärnprimärkapitalrelationen enligt CRR (kapitaltäckningsförordningen) var 17,1 procent vid periodens slut (19,5 enligt Basel II vid utgången av 2013)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 162,7 (19,7)

Andra kvartalet 2014

- Nyutlåningen uppgick till Skr 10,8 miljarder (13,3)
- Räntenettot uppgick till Skr 367,9 miljoner (385,6)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 318,3 miljoner (-107,3)
- Resultatet (efter skatt) uppgick till Skr 247,1 miljoner (-85,3)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 246,4 miljoner (244,3)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 61,9 (-21,4)

2014

Tidsperiod

2014-01-01 – 2014-06-30

Nedladdningsbar från www.sek.se



Experter på internationell finansiering

VD har ordet – Catrin Fransson

SEK spelar viktig roll för långfristig och hållbar finansiering

Svag internationell efterfrågan i kombination med en stark krona har efter finanskrisen påverkat den svenska exporten negativt. I slutet av 2013 kunde vi se en blygsam uppgång av exporten och 2014 har börjat i en mer positiv anda. Under det första kvartalet i år steg exporten med tre procent jämfört med samma period förra året.

Förutsättningarna för en starkare internationell efterfrågan har förbättrats. EMU-länderna som är så viktiga för svensk exportnäring visar åter tillväxt. Skillnaden i tillväxttakt mellan USA och EMU-länderna är dock fortfarande betydande. Medan USA nu successivt kan trappa ner sina obligationsköp har ECB indikerat nya stimulansåtgärder. Riskerna för bakslag i världsekonomin ska fortfarande inte underskattas, framförallt de geopolitiska riskerna har ökat under året.

I vår Exportkreditbarometer som presenterades i juni ser vi att exportföretagen generellt är fortsatt försiktiga med att investera och att såväl stora som små och medelstora exportörer under perioden har valt att stärka sin finansiella ställning med ökad likviditet och minskad skuldsättning. Tillgången till finansiering upplevs av de stora exporterande företagen som god, medan den av de mindre exportföretagen upplevs som sämre. Kronkursen bedöms inte längre som ofördelaktig av exportföretagen och kostnaden för finansiering har påverkats positivt av ett lägre ränteläge.

Trots den goda tillgången till kapital på marknaden i dagsläget så har efterfrågan på finansiering från SEK legat på en relativt hög nivå. Volymen för finansiering till företagen, så kallad direktfinansiering, har ökat något medan volymen för finansiering till de svenska exportörernas kunder, slutkundsfinansiering, minskat till en mer normal nivå i förhållande till 2013. Räntenettet är lägre för första halvåret jämfört med föregående år vilket beror på att strukturerad upplåning har förtidslöst och ersatts med enklare lånekonstruktioner med högre upplåningskostnader, samt att marginalerna för likviditetsplaceringar minskat.

Under mina första månader som VD på SEK har jag haft förmånen att träffa många av våra kunder. Det är viktigt för mig att förstå vilka förväntningar våra kunder har på våra samarbeten och vilka delar av vår verksamhet de anser att vi kan utveckla. Den samlade bilden från mina möten är att våra kunder är mycket nöjda och att SEK spelar en viktig roll när det gäller att stödja exportnäringen med långfristig, hållbar finansiering. Vår kundundersökning ger samma bild. Där ser vi att Nöjd Kund Index (NKI) har stigit från 86 för två år sedan till 92 idag. Det är också tillfredsställande att se att SEK:s upplåning är så attraktiv, till exempel genom den emission som gjordes i juni på USD en miljard som mottogs väl och emitterades på mycket bra villkor.

För SEK, som arbetar med långfristig internationell finansiering och alltid strävar efter långsiktiga kundrelationer, är hållbarhetsfrågorna centrala. Vi arbetar ständigt med att utveckla vårt hållbarhetsarbete. Det är därför särskilt glädjande att FAR, branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare, som utser Sveriges bästa hållbarhetsredovisning, i maj gav SEK:s Hållbarhetsredovisning 2013 andrapriset.



SEK:s uppdrag

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

Finansiella nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun, 2013	Jan-jun, 2014	Jan-jun, 2013	Jan-dec 2013
Resultat						
Räntenetto	367,9	352,3	385,6	720,2	813,1	1 554,8
Rörelseresultat	318,3	517,8	-107,3	836,1	105,0	1 408,1
Resultat (efter skatt)	247,1	402,1	-85,3	649,2	78,4	1 090,1
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	6,4%	10,6%	-2,4%	8,5%	1,1%	7,4%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	246,4	208,1	244,3	454,5	542,9	999,7
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	4,9%	4,2%	5,3%	4,6%	5,9%	5,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ³	61,9	100,8	-21,4	162,7	19,7	273,2
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁴	10 835	18 565	13 261	29 400	38 068	55 701
varav direktfinansiering	5 053	6 871	6 433	11 924	10 704	16 685
varav slutkundsfinansiering	5 782	11 694	6 828	17 476	27 364	39 016
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	223 880	224 111	232 353	223 880	232 353	221 958
Utestående offertvolym ⁶	61 675	56 639	49 537	61 675	49 537	65 549
varav bindande	31 984	31 141	34 102	31 984	34 102	35 083
varav icke bindande	29 691	25 498	15 435	29 691	15 435	30 466
Upplåning						
Nyupplåning ⁷	17 256	13 066	28 355	30 322	54 230	95 169
Utestående icke efterställd upplåning	283 228	277 445	269 443	283 228	269 443	269 216
Utestående efterställd upplåning	1 696	1 607	2 830	1 696	2 830	1 607
Rapport över finansiell ställning						
Totala tillgångar	315 598	312 372	306 094	315 598	306 094	306 554
Totala skulder	299 981	296 876	292 090	299 981	292 090	291 564
Totalt eget kapital	15 617	15 496	14 004	15 617	14 004	14 990
Kapital						
Kärnprimärkapitalrelation ⁸	17,1%	16,9%	19,9%	17,1%	19,9%	19,5%
Primärkapitalrelation ⁹	17,1%	16,9%	23,2%	17,1%	23,2%	19,5%
Total kapitaltäckningsgrad ¹⁰	19,1%	18,9%	23,3%	19,1%	23,3%	21,8%



¹ Resultat (efter skatt), uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

² Resultat (efter skatt), exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

³ Resultat (efter skatt) dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

⁴ Nya kundfinansieringar avser alla nya accepterade lån, oavsett löptid.

⁵ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likvärd 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 baserats på denna definition (se not 4).

⁶ SEK använder en metod för offertgivning innebärande att bindande eller icke bindande offerter lämnas, där bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁷ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸ Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Årets belopp är beräknade i enlighet med CRR, belopp gällande 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare I. Se not 11, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

⁹ Primärkapitalrelation uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med CRR. Belopp gällande 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 11, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹⁰ Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med CRR. Belopp gällande 2013 är beräknade i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 11, Kapitaltäckning i denna rapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

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

I fråga om positioner, om inte annat anges, visas jämförande information per den 31 december 2013. I fråga om flöden, om inte annat anges, visas jämförande information för samma period under föregående år.

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

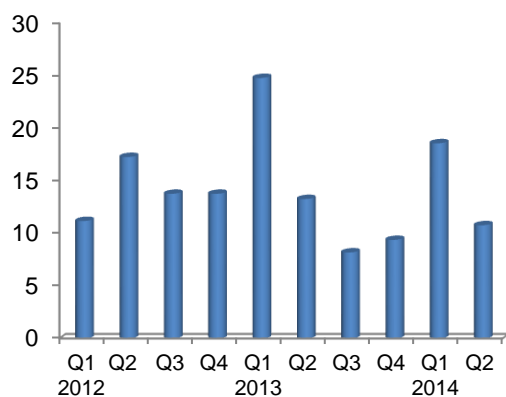
Verksamhetsrapportering

Höga nivåer nyutlåning trots ökad riskaptit hos banker

SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under första halvåret till sammanlagt Skr 29,4 miljarder (38,1). Efterfrågan på finansiering från SEK har varit god, även om volymerna inte var lika höga som under första halvåret 2013 då nivån på slutkundsfinansiering var ovanligt hög. Nivåerna på ny slutkundsfinansiering under första halvåret 2014 uppgick till Skr 17,5 miljarder (27,4). Volymen ny direktfinansiering uppgick till Skr 11,9 miljarder (10,7).

Bankernas riskaptit har under det första halvåret 2014 varit hög, vilket skapat mer konkurrens i marknaden och lett till marginalpress. Trots bankernas ökade riskaptit och aktivitet, efterfrågar kunderna finansiering från SEK. Det beror bland annat på att behovet av långfristig exportfinansiering är större. Enligt SEK:s Exportkreditbarometer uppger en ökande andel av tillfrågade bolag att de haft ett ökat behov av exportfinansiering de senaste sex månaderna. Indexvärdet som mäter de stora företagens exportfinansieringsbehov i barometern har ökat till 58 från 54. SEK har under det första halvåret fått sammanlagt sex nya kunder, vilket är relativt många utifrån att SEK:s kundbas idag framför allt är de 100 största svenska exportföretagen.

Nya kundfinansieringar (Skr mdr)

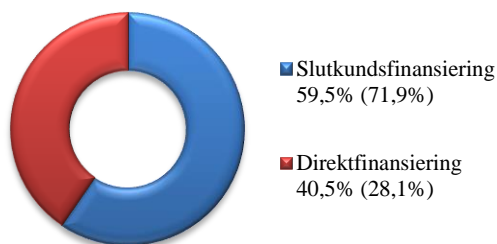


Nya kundfinansieringar

Skr mdr	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Utlåning för:			
- Slutkundsfinansiering ¹	17,5	27,4	39,0
- Direktfinansiering ¹	11,9	10,7	16,7
Totalt	29,4	38,1	55,7

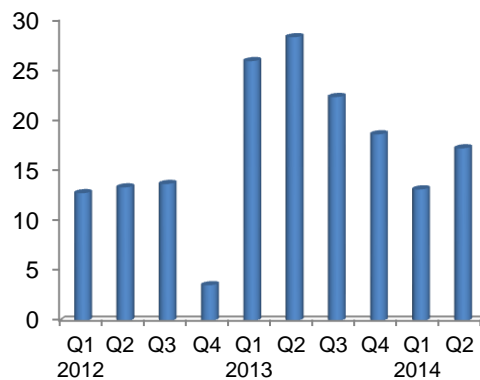
¹Varav Skr 9,1 miljarder (13,4 respektive 12,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. 8,7 miljarder avsåg Slutkundsfinansiering och 0,4 miljarder avsåg Direktfinansiering.

Nya kundfinansieringar, kategori



Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr mdr)



SEK har under det senaste kvartalet finansierat Eltel AB Networks största kontrakt någonsin rörande byggande av elnät i Zambia. Finansieringen, som arrangerades av Nordea Bank AB och Standard Bank of South Africa, avser en EKN-täckt exportkredit om USD 134 miljoner. Bland det senaste kvartalets affärer kan också nämnas en finansiering lämnad till Boliden AB på Skr 570 miljoner. SEK har också finansierat Duni AB (publ), vilket är en av de nya kunderna till SEK. Lånet är en del av Dunis strategi att diversifiera sina upplåningskällor. Vi har hittills under 2014 tilldelats sex utmärkelser, ”Deal of the Year” för bland annat innovativa strukturer i vår utlåning. Priserna delas ut av branschtidningarna Trade Finance magazine och Global Trade Review magazine.¹

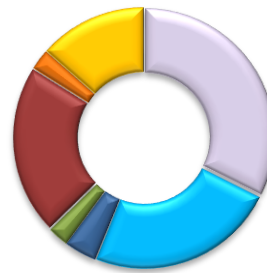
Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 223,9 miljarder (12/2013: 222,0). Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 61,7 miljarder (12/2013: 65,5).

SEK:s nyupplåningsvolym under första halvåret uppgick till motsvarande cirka Skr 30,3 miljarder (54,2). Orsakerna till de höga volymerna 2013 var att vi då hade ungefär dubbelt så stor volym av förtidsinlösen av egna obligationer jämfört med ett normalt år. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 1,3 miljarder (4,9) och förtidsinlöst upplåning till Skr 3,6 miljarder (24,9) under perioden. I juni emitterade SEK en 5-årig global obligation om USD 1 miljard. Obligationen mottogs väl och tecknades av investerare från hela världen.

Generellt sett har marknaden under första halvåret varit mycket likvid. SEK:s upplåning har gjorts i sammanlagt 16 olika valutor och på olika geografiska marknader. Nordamerika och Japan har varit de marknader där de största volymerna lånats upp, men nyupplåningen har också varit relativt stor i Europa utöver Norden.

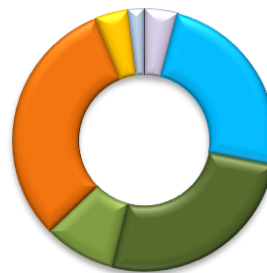
¹ Det är arrangerande banker som nominerar olika affärer och det svenska exportkreditsystemet har uppmärksammats med extra många priser i år. Det är fyra utmärkelser för exportkrediter med leveranser från Ericsson AB till Saudiarabien, Nigeria respektive Spanien och två utmärkelser för finansiering av leveranser från Voiht Hydro AB till ett vattenkraftverk i Angola. Det som juryn uppmärksammat är bland annat innovativa strukturer såsom islamsk Murabaha finansiering kopplat till CIRR i affären med Saudiarabien samt strukturen inkluderande en finansieringsfacilitet med garanti från MIGA för finansieringen av vattenkraftverket i Angola.

SEK:s marknader för nyutlåning, årets första sex månader 2014



■ Sverige	32,4%	(24,2%)
■ Västeuropa utöver Sverige	23,7%	(26,5%)
■ Central- och Östeuropa	4,0%	(3,6%)
■ Japan	0,0%	(3,7%)
■ Asien utöver Japan	2,6%	(10,4%)
■ Mellanöstern/Afrika	21,2%	(22,9%)
■ Nordamerika	2,6%	(5,7%)
■ Latinamerika	13,5%	(2,8%)
■ Oceanien	0,0%	(0,2%)

SEK:s marknader för nyupplåning, årets första sex månader 2014



■ Norden	4,1%	(0,8%)
■ Europa utöver Norden	24,0%	(29,7%)
■ Japan	25,8%	(19,2%)
■ Asien utöver Japan	8,9%	(14,6%)
■ Mellanöstern/Afrika	0,0%	(5,0%)
■ Nordamerika	31,1%	(30,3%)
■ Latinamerika	4,1%	(0,4%)
■ Oceanien	2,0%	(0,0%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Januari – juni 2014

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 836,1 miljoner (105,0), en ökning med cirka 700 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 381,6 miljoner (-437,9) vilken delvis har motverkats av minskning i räntenettet.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 454,5 miljoner (542,9), en minskning med 16,3 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av minskning i räntenettet på grund av högre upplåningskostnader.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 720,2 miljoner (813,1), en minskning med 11,4 procent jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen berodde på högre upplåningskostnader relaterat till en, under 2013, stor andel förtidslösen av strukturerad upplåning. Den förtidslösta strukturerade upplåningen har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad.

Under halvåret har också marginalen för likviditetsplaceringarna minskat till följd av de nya regelverken (CRR) som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet att jämföra med SEK:s tidigare strategi att matcha likviditetsplaceringarna med likviditetsbehovet.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 40 baspunkter per annum (48), en minskning i absoluta tal med 8 baspunkter och i relativa tal med 16,7 procent från samma period föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar ökade och uppgick i genomsnitt till Skr 266,6 miljarder (256,7), en ökning med 3,9 procent. Ökningen skedde i både utlåningsportföljen och likviditeten, beroende på högre affärsaktivitet.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 381,6 miljoner (-437,9). Ökningen berodde huvudsakligen på realiserat resultat från slutförande av tvist med Lehman Brothers (se nedan) samt realiserat resultat från förtida inlösen av utlåning och egna skulder samt att motsvarande period föregående år redovisades en negativ värdeförändring relaterat till basisspreadar och metodförbättringar relaterat till värdering av upplåningen.

I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. Efter förhandlingar mellan parterna har tvisten slutligt förlikts mellan SEK och LBF den 26 juni 2014, vilket påverkat resultatet positivt med cirka Skr 290 miljoner (se not 10).

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De realiserade marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i Nettoresultat av finansiella transaktioner, ska över tiden inte påverka resultatet då marknadsvärdesförändringarna går tillbaka till noll om instrumentet hålls till förfall. Realiserade vinster och förluster kommer att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -259,4 miljoner (-253,4), en ökning med 2,4 procent. Detta berodde huvudsakligen på ökning av personalkostnader.



– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -149,3 miljoner (-143,2) en ökning med 4,3 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på ett ökat antal anställda till följd av att konsulter har ersatts med anställd personal samt årliga lönejusteringar.

Det generella incitamentsystemet har inte givit något preliminärt utfall och ingen avsättning har därmed gjorts (-). Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet.

Peter Yngwe lämnade sin tjänst som verkställande direktör den 28 april 2014 i samband med SEK:s årsstämma i enlighet med styrelsens beslut. Peter Yngwe erhåller ett avgångsvederlag, i enlighet med avtal som följer statens riktlinjer för ledande befattningshavare, motsvarande 18 månadslöner som kostnadsförts under andra halvåret 2013 och uppgår till Skr 8,4 miljoner inklusive arbetsgivaravgifter. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis och kommer att avräknas mot eventuella andra inkomster. Catrin Fransson började sin anställning 1 april 2014 för att introduceras i SEK. Hon tillträdde som verkställande direktör för SEK i samband med SEK:s årsstämma i april. Catrin Franssons anställningsavtal följer statens riktlinjer för ledande befattningshavare.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -88,4 miljoner (-92,8), en minskning med 4,7 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -21,7 miljoner (-17,4), en ökning med 24,7 procent vilket berodde på ökade avskrivningar av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första halvåret uppgick till Skr -2,3 miljoner (-14,7). Under perioden har ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -20,0 miljoner (-20,0). Efter avsättning uppgår reserven till Skr 230,0 miljoner (12/2013: 210,0). Ökningen av reserven är huvudsakligen hänförlig till företagsexponeringar med lägre rating. Avsättningen motverkades delvis av en återförd reservering hänförlig till en av de två CDO:er som tidigare nedskrivits till följd av kraftigt försämrad rating. CDO:en har avvecklats och SEK har erhållit slutlikvid. (Se not 3 och 12.)

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 390,5 miljoner (-309,9), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 390,5 miljoner (-364,7) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 0,0 miljoner (54,8).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 32,8 miljoner (11,2) tillgångar som kan säljas och Skr 357,7 miljoner (-375,9) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar som dock motverkades av omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 8,5 procent (1,1). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till 4,6 procent (5,9).

Andra kvartalet 2014

Rörelseresultatet

För andra kvartalet isolerat redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 318,3 miljoner (-107,3). Resultatförbättringen jämfört med föregående år berodde huvudsakligen på nettoresultat av finansiella transaktioner.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 246,4 miljoner (244,3), en ökning med 0,9 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av lägre kreditförlustreserveringar som dock motverkades av ett något lägre räntenetto.

Räntenetto



Räntenettet för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 367,9 miljoner (385,6), en minskning med 4,6 procent jämfört med andra kvartalet föregående år, vilket huvudsakligen berodde på lägre marginaler men också en viss minskning av genomsnittliga volymer. Nya regler (CRR) rörande likviditetsplaceringar har påverkat marginalen negativt.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 40 baspunkter per annum (45), en minskning i absoluta tal med 5 baspunkter och i relativa tal med 11,1 procent jämfört med föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 269,7 miljarder (256,1) under andra kvartalet, en ökning med 5,3 procent mot andra kvartalet föregående år.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr 71,9 miljoner (-351,6). Ökningen av resultatet berodde huvudsakligen på realiserat resultat från slutförande av tvist med Lehman Brothers (se nedan) som delvis motverkades av negativa värdeförändringar hänförliga till creditspread på egen skuld. Motsvarande period föregående år redovisades en negativ värdeförändring relaterat till metodförbättring relaterat till värdering av upplåningen.

I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. Efter förhandlingar mellan parterna har tvisten slutligt förlikts mellan SEK och LBF den 26 juni 2014, vilket påverkat resultatet positivt med cirka Skr 290 miljoner.

Administrativa kostnader

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick för andra kvartalet isolerat till Skr -130,6 miljoner (-123,4), en ökning med 5,8 procent. Detta berodde huvudsakligen på ökning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna för andra kvartalet isolerat uppgick till Skr -75,1 miljoner (-73,8), en ökning med 1,8 procent, vilket huvudsakligen berodde på lönejusteringar och personalförstärkningar. Det generella incitamentsystemet har inte givit något preliminärt utfall och ingen avsättning har därmed gjorts (-).

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr -44,8 miljoner (-40,7), en ökning med 10,1 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen är huvudsakligen relaterad till kostnader för nya regelverk.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -10,7 miljoner (-8,9) för andra kvartalet isolerat. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2014 uppgick till Skr 12,1 miljoner (-17,0). Inga ytterligare avsättningar till reserven för ej namngivna motparter har gjorts (-20,0). Under andra kvartalet har SEK erhållit slutlikvid för en av två CDO:er som tidigare nedskrivits på grund av kraftigt försämrad rating, vilket har givit en positiv resultateffekt. (Se not 3 och 12.)

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 257,3 miljoner (-168,0) för andra kvartalet, allt hänförligt till poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet. Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 45,5 miljoner (34,1) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr 211,8 miljoner (-202,1) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade creditspreadar på likviditetsplaceringar.

Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar, som dock motverkades av omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet som påverkade värdet negativt.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 315,6 miljarder (12/2013: 306,6), vilket är en ökning med 2,9 procent jämfört med den 31 december 2013. Ökningen var hänförlig både till utlåningsportföljen och till likviditetsplaceringar.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 223,9 miljarder vid periodens slut (12/2013: 222,0), vilket motsvarade en ökning med 0,9 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 205,5 miljarder (12/2013: 201,5) utestående lån, en ökning med 2,0 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 44,9 miljarder (12/2013: 43,2), en ökning med 3,9 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 61,7 miljarder (12/2013: 65,5), en minskning med 5,8 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 54,2 miljarder (12/2013: 56,5) S-systemet. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 32,0 miljarder (12/2013: 35,1) bindande offerter och Skr 29,7 miljarder (12/2013: 30,5) icke bindande offerter.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater minskat något i andel och exponeringar mot finansiella institut och kommuner ökat något i andel. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 juni 2014 var 47,6 procent (12/2013: 50,8) mot stater och statliga exportkreditorgan; 20,7 procent (12/2013: 19,8) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut; 22,1 procent (12/2013: 21,3) mot företag; 7,6 procent (12/2013: 5,8) mot kommuner; och 2,0 procent (12/2013: 2,3) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 12.

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden. Riksdagen beslutade i december 2013 att SEK:s låneram hos Riksgäldskontoret för 2014 ska uppgå till Skr 80 miljarder och får endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). SEK hade under 2013 en låneram 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. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen eller möjligheten att köpa statsgarantier.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt kapitaltäckningsförordningen (CRR), vilken trädde ikraft 1 januari 2014, uppgick vid periodens slut till 19,1 procent (12/2013 under Basel II: 21,8), varav primärkapitalrelationen var 17,1 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 17,1 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Jämförelsetalen per den 31 december 2013 är presenterade enligt Basel-II, pelare 1, vilket var gällande standard vid tidpunkten. Minskningen i kapitaltäckningsgraden efter ändringen berodde huvudsakligen på att CRR inför strängare kapitalkrav för exponeringar mot finansinstitut. Se vidare not 11 för ytterligare information om kapitaltäckning.

Risikfaktorer

SEK:s framtida utveckling är baserad på ett antal faktorer. Några av dem är svåra att förutse och bortom SEK:s kontroll. SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan årsskiftet och att ingen av dessa per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2013 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Händelser efter rapportperioden

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

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Ränteintäkter		1 005,6	987,9	1 024,3	1 993,5	2 081,7	4 157,6
Räntekostnader		-637,7	-635,6	-638,7	-1 273,3	-1 268,6	-2 602,8
Räntenetto		367,9	352,3	385,6	720,2	813,1	1 554,8
Provisionsintäkter		-0,3	1,1	4,1	0,8	6,1	8,7
Provisionskostnader		-2,8	-2,1	-5,0	-4,9	-8,2	-13,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	71,9	309,7	-351,6	381,6	-437,9	408,4
Rörelseintäkter		436,7	661,0	33,1	1 097,7	373,1	1 958,1
Personalkostnader		-75,1	-74,2	-73,8	-149,3	-143,2	-290,1
Övriga kostnader		-44,8	-43,6	-40,7	-88,4	-92,8	-185,4
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-10,7	-11,0	-8,9	-21,7	-17,4	-35,8
Kreditförluster, netto	3	12,1	-14,4	-17,0	-2,3	-14,7	-38,7
Rörelseresultat		318,3	517,8	-107,3	836,1	105,0	1 408,1
Skatt		-71,2	-115,7	22,0	-186,9	-26,6	-318,0
Resultat (efter skatt) ⁱ		247,1	402,1	-85,3	649,2	78,4	1 090,1

Övrigt totalresultat relaterat till:

Poster som kommer att

omklassificeras till resultatet

Tillgångar som kan säljas

45,5 -12,7 34,1 32,8 11,2 3,9

Derivat i kassaflödessäkringar

211,8 145,9 -202,1 357,7 -375,9 -406,7

Skatt på poster som kommer att

omklassificeras till resultatet

-56,6 -29,3 37,0 -85,9 80,2 88,6

**Netto poster som kommer att
omklassificeras till resultatet**

200,7 103,9 -131,0 304,6 -284,5 -314,2

Poster som inte kommer att
omklassificeras till resultatet

*Omvärdering av förmånsbestämda
pensionsplaner*

0,0 0,0 0,0 0,0 54,8 60,8

Skatt på poster som inte kommer att
omklassificeras till resultatet

0,0 0,0 0,0 0,0 -12,1 -13,4

**Netto poster som inte kommer att
omklassificeras till resultatet**

0,0 0,0 0,0 0,0 42,7 47,4

Övrigt totalresultat

200,7 103,9 -131,0 304,6 -241,8 -266,8

Totalresultat ⁱ

447,8 506,0 -216,3 953,8 -163,4 823,3

ⁱ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Resultat per aktie före och efter utspädning ⁱⁱ	61,9	100,8	-21,4	162,7	19,7	273,2

ⁱⁱ Resultat (efter skatt) dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.



Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 juni 2014	31 december 2013
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	8 269,6	8 337,3
Statskultförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	4 445,0	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	75 572,4	64 151,1
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	56 709,4	60 957,7
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	18 316,9	24 819,1
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	133 566,4	125 552,9
Derivat	5, 6, 7	15 008,6	14 227,9
Materiella och immateriella tillgångar		150,5	150,2
Övriga tillgångar		1 209,2	1 039,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 350,0	2 723,6
Summa tillgångar		315 598,0	306 553,9
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	8 779,0	8 256,1
Upplåning från allmänheten	5, 6	61,0	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	274 387,9	260 900,4
Derivat	5, 6, 7	11 578,4	16 788,0
Övriga skulder		592,4	785,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 081,4	2 432,8
Uppskjuten skatteskuld		766,4	682,8
Avsättningar		38,1	51,8
Efterställda skulder	5, 6	1 696,4	1 606,9
Summa skulder		299 981,0	291 563,6
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		440,4	135,7
Balanserad vinst		11 186,6	10 864,6
Summa eget kapital		15 617,0	14 990,3
Summa skulder och eget kapital		315 598,0	306 553,9
Ställda pant m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		3 061,5	6 945,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		113,7	160,0
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar		0,9	1,0
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		18 349,2	20 480,2
Bindande offerter		31 984,0	35 083,0

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	Verkligt värdereserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Periodens resultat jan-jun 2013	78,4				78,4
Övrigt totalresultat jan-jun 2013 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	11,2			11,2	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-375,9		-375,9		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	80,2		82,7	-2,5	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	54,8				54,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-12,1				-12,1
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2013	-241,8		-293,2	8,7	42,7
Summa periodens totalresultat jan-jun 2013	-163,4		-293,2	8,7	121,1
Utdelning	-212,6				-212,6
Utgående eget kapital 30 juni 2013²	14 003,7	3 990,0	176,0	-10,5	9 848,2
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Periodens resultat jan-dec 2013	1 090,1				1 090,1
Övrigt totalresultat jan-dec 2013 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	3,9			3,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-406,7		-406,7		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88,6		89,5	-0,9	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	60,8				60,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-13,4				-13,4
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2013	-266,8		-317,2	3,0	47,4
Summa periodens totalresultat jan-dec 2013	823,3		-317,2	3,0	1 137,5
Utdelning	-212,6				-212,6
Utgående eget kapital 31 december 2013²	14 990,3	3 990,0	152,0	-16,3	10 864,6
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990,3	3 990,0	152,0	-16,3	10 864,6
Periodens resultat jan-jun 2014	649,2				649,2
Övrigt totalresultat jan-jun 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	32,8			32,8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	357,7		357,7		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-85,9		-78,7	-7,2	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	0,0				0,0
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0,0				0,0
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2014	304,6		279,0	25,6	0,0
Summa periodens totalresultat jan-jun 2014	953,8		279,0	25,6	649,2
Utdelning	-327,0				-327,0
Utgående eget kapital 30 juni 2014²	15 617,0	3 990,0	431,0	9,3	11 186,8

¹Totalt antal aktier 3 990 000

²Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.



Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	836,1	105,0	1 408,1
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	4,0	24,2	46,5
Avskrivningar	21,7	17,4	35,8
Valutakurseffekter	-4,6	3,6	-12,0
Orealiserade värdeförändringar	12,7	490,7	260,5
Övrigt	30,8	-28,1	-57,7
Betald skatt	-150,6	-208,0	-270,6
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-86,0	299,8	2,5
Utbetalningar avseende utlåning	-27 443,4	-38 421,5	-60 237,4
Amorteringar avseende utlåning	28 286,2	23 869,7	41 693,2
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-6 452,0	18 751,8	12 446,9
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	48,8	169,1	148,1
Nettoförändring - övrigt	-307,2	209,3	631,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-5 117,5	4 983,2	-3 906,9
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-22,2	-23,0	-35,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-22,2	-23,0	-35,3
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	1 745,6	9 691,7	12 837,5
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	31 162,9	44 274,5	98 238,1
Amortering av upplåning	-27 995,1	-31 006,8	-59 829,6
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-4 958,6	-29 743,7	-44 841,8
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	5 418,1	3 866,3	3 768,0
Utdelat till aktieägaren	-327,0	-212,6	-212,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	5 045,9	-3 130,6	9 959,6
Nettoförändring av likvida medel	-93,8	1 829,6	6 017,4
Valutakurseffekter i likvida medel	26,1	-2,1	-18,3
Likvida medel vid periodens början	8 337,3	2 338,2	2 338,2
Likvida medel vid periodens slut ²	8 269,6	4 165,7	8 337,3
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>106,9</i>	<i>125,7</i>	<i>418,2</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	<i>8 162,7</i>	<i>4 040,0</i>	<i>7 919,1</i>
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	2 374,3	2 646,6	4 088,6
Betald ränta	1 680,1	1 903,1	2 527,4

²Likvida 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 4.

Noter

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande.

För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Moderbolaget erhöll den 12 juni 2014 tillstånd att driva värdepappersrörelse.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013 med undantag för att nyckeltalen Rörelseresultat exklusive realiserade värdeförändringar och Avkastning på eget kapital exklusive realiserade värdeförändringar ersätts med Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner och Avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner samt förändrad notupplysning avseende Nettoresultat av finansiella transaktioner då posten nu fördelas på finansiella kategorier. Även notupplysning avseende Segmentrapportering har förändrats då företagsledningen nu följer Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Jämförelsetal har omräknats med anledning av förändringarna. Övriga ändringar i regelverk, inklusive de ändrade IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering, Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning, IAS 32 Finansiella instrument: Utformning, Kvittning av finansiella tillgångar och skulder och IFRIC 21 Avgifter, har haft ringa påverkan på redovisningen under 2014.

Utöver ovanstående förändringar så har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2013.

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>						
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	4,7	89,0	4,8	93,7	6,0	488,6
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	145,8 ²	74,4 ³	-268,0 ³	220,2 ^{2,3}	-408,2 ³	-95,4
Finansiella instrument under verkligt värde-säkringsredovisning	-77,1	142,2 ³	-76,0 ³	65,1 ³	-25,5 ³	2,2
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet	-1,7	6,4	0,6	4,7	2,2	12,1
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0,2	-2,3	-13,0	-2,1	-12,4	0,9
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	71,9	309,7	-351,6	381,6	-437,9	408,4

¹Inga andra instrument än derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificeras som att det innehas för handel enligt IAS 39.

²I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. Efter förhandlingar mellan parterna har tvisten slutligt förlikts mellan SEK och LBF den 26 juni 2014, vilket påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner positivt om cirka Skr 290 miljoner.

³Under första kvartalet 2014 implementerade SEK vissa nya räntekurvor för att ta förbättrad hänsyn till marknadens skillnad i prissättning av tre- respektive sexmånadersflöden. Den förbättrade metodiken medförde viss positiv påverkan på rörelseresultatet. Under andra kvartalet 2013 genomfördes en medtoddförbättring relaterat till värdering av upplåningen vilket fick en negativ påverkan på rörelseresultatet.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i Nettoresultat av finansiella transaktioner, vilka kan vara betydande i enskild rapportperiod, ska övertiden inte påverka resultatet då marknadsvärdesförändringarna över tiden går tillbaka till noll om instrumentet hålls till förfall. Realiserade vinster och förluster kommer att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1, 2, 3}	-	-20,4	-21,5	-20,4	-24,2	-68,2
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-	-	-2,5
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1, 2, 3}	10,9	5,5	-	16,4	-	21,7
Netto nedskrivningar, konstaterade kreditförluster och återföringar	10,9	-14,9	-21,5	-4,0	-24,2	-49,0
Återvunna kreditförluster	1,2	0,5	4,5	1,7	9,5	10,3
Kreditförluster, netto	12,1	-14,4	-17,0	-2,3	-14,7	-38,7
varav utlåning ⁴	2,9	-13,2	-13,0	-10,3	-8,0	-32,2
varav likviditetsplaceringar ⁴	9,2	-1,2	-4,0	8,0	-6,7	-6,5
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-784,0	-769,2	-722,6	-769,2	-720,3	-720,3
Försäljning/likvidering av tidigare nedskrivna tillgångar ¹	257,2	-	-	257,2	-	-
Netto nedskrivningar, konstaterade kreditförluster och återföringar	10,9	-14,9	-21,5	-4,0	-24,2	-49,0
Valutakurseffekter	-16,0	0,1	-14,8	-15,9	-14,4	0,1
Utgående balans	-531,9	-784,0	-758,9	-531,9	-758,9	-769,2
varav utlåning ⁴	-291,4	-291,8	-252,8	-291,4	-252,8	-278,1
varav likviditetsplaceringar ⁴	-240,5	-492,2	-506,1	-240,5	-506,1	-491,1

¹SEK har tidigare haft två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. För en av dessa CDO:er har underliggande tillgångar likviderats under andra kvartalet 2014 och CDO:n har slutbetalts. Reserven för CDO:n upplöstes därmed. En återföring (netto) har skett med Skr 10,4 miljoner (nedskrivning om 3,1) under januari-juni 2014 avseende dessa två CDO:er. Total nedskrivning på den kvarvarande CDO:n uppgår till Skr 217,0 miljoner (12/2013: 469,3 avseende båda CDO:erna). Tillgången har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 273,8 miljoner (12/2013: 267,6).

²SEK har en omstrukturerad fordran som uppgår till Skr 132,1 miljoner där en återföring med Skr 1,0 miljoner har skett under januari-juni 2014. Denna återföring återfinns under Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar.

³För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 20,0 miljoner under januari-juni 2014 (20,0). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 230,0 miljoner (12/2013: 210,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

⁴ Se not 4 för definitioner.

Oreglerade fordringar

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

Skr mn	30 juni 2014	31 december 2013
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	7,0	13,2
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ¹	3,6	2,1
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	65,6	601,1

¹Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 1,6 miljoner (12/2013: 0,8) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 1,6 miljoner (12/2013: 0,7) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.



Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

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

Skr mn	30 juni 2014	31 december 2013
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	56 709,4	60 957,7
Utlåning till kreditinstitut	18 316,9	24 819,1
Utlåning till allmänheten	133 566,4	125 552,9
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-3 061,5	-6 945,8
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0,0	-2 906,5
Total utlåning	205 531,2	201 477,4
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	8 269,6	8 337,3
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	3 061,5	6 945,8
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0,0	2 906,5
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	4 445,0	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	75 572,4	64 151,1
Totala likviditetsplaceringar	91 348,5	86 935,5
Summa räntebärande tillgångar	296 879,7	288 412,9

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

Not 5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	30 juni 2014					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar ¹
		<i>Innehas för handel²</i>	<i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)</i>			
Likvida medel	8 269,6	-	-	-	-	8 269,6
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 445,0	-	-	-	4 445,0	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	75 572,4	-	1 633,2	-	66 143,3	7 795,9
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	56 709,4	-	1 339,3	-	-	55 370,1
Utlåning till kreditinstitut	18 316,9	-	-	-	-	18 316,9
Utlåning till allmänheten	133 566,4	-	-	-	-	133 566,4
Derivat	15 008,6	7 053,4	-	7 955,2	-	-
Summa finansiella tillgångar	311 888,3	7 053,4	2 972,5	7 955,2	70 588,3	223 318,9

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	30 juni 2014				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ³
		<i>Innehas för handel²</i>	<i>Identifierad vid första redovisn. (VVO)⁴</i>		
Skulder till kreditinstitut	8 779,0	-	-	-	8 779,0
Upplåning från allmänheten	61,0	-	-	-	61,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	274 387,9	-	86 859,9	-	187 528,0
Derivat ⁵	11 578,4	7 953,8	-	3 624,6	-
Efterställda skulder	1 696,4	-	-	-	1 696,4
Summa finansiella skulder	296 502,7	7 953,8	86 859,9	3 624,6	198 064,4

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2013					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Likvida medel	8 337,3	-	-	-	-	8 337,3
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 594,8	-	-	-	4 560,2	34,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	-	2 341,7	-	42 800,7	19 008,7
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 957,7	-	1 324,5	-	-	59 633,2
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	-	-	-	-	24 819,1
Utlåning till allmänheten	125 552,9	-	-	-	-	125 552,9
Derivat ⁵	14 227,9	5 972,9	-	8 255,0	-	-
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	5 972,9	3 666,2	8 255,0	47 360,9	237 385,8

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	31 december 2013					
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³	
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ⁴			
Skulder till kreditinstitut	8 256,1	-	-	-	-	8 256,1
Upplåning från allmänheten	59,3	-	-	-	-	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	260 900,4	-	81 326,9	-	-	179 573,5
Derivat ⁵	16 788,0	12 318,1	-	4 469,9	-	-
Efterställda skulder	1 606,9	-	-	-	-	1 606,9
Summa finansiella skulder	287 610,7	12 318,1	81 326,9	4 469,9	189 495,8	

¹Av låne- och kundfordringar är 8,7 procent (12/2013: 8,3) föremål för verkligt värdesäkring och 10,7 procent (12/2013: 8,4) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 80,6 procent (12/2013: 83,3) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³Av övriga finansiella skulder är 71,7 procent (12/2013: 73,5) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 28,3 procent (12/2013: 26,5) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

⁴Accumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr -403,7 miljoner (12/2013: -320,7), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 juni 2014 har kreditkomponenten ökat med Skr 83,0 miljoner vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. För perioden 1 januari till 30 juni 2013 förändrades kreditkomponenten med Skr 198,7 miljoner vilket minskade skuldens värde och påverkade resultatet positivt.

⁵Derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår per 30 juni 2014 till Skr -6,2 miljoner. Förändringen för perioden 1 januari till 30 juni 2014 uppgår till Skr 0,6 miljoner, vilket påverkar resultatet positivt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

⁶Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -28,0 miljarder (-31,0) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -5,0 miljarder (-29,7).

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2014		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	8 269,6	8 269,6	0,0
Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer	4 445,0	4 445,0	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	75 572,4	75 472,6	-99,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	56 709,4	58 564,6	1 855,2
Utlåning till kreditinstitut	18 316,9	18 402,5	85,6
Utlåning till allmänheten	133 566,4	135 560,7	1 994,3
Derivat	15 008,6	15 008,6	0,0
Summa finansiella tillgångar	311 888,3	315 723,6	3 835,3
Skulder till kreditinstitut	8 779,0	8 800,0	21,0
Upplåning från allmänheten	61,0	61,0	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	274 387,9	275 973,4	1 585,5
Derivat	11 578,4	11 578,4	0,0
Efterställda skulder	1 696,4	1 676,4	-20,0
Summa finansiella skulder	296 502,7	298 089,2	1 586,5

Skr mn	31 december 2013		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	8 337,3	8 337,3	0,0
Stats skuldsförbindelser/Statsobligationer	4 594,8	4 594,8	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	63 939,6	-211,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	60 957,7	63 163,8	2 206,1
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	24 891,6	72,5
Utlåning till allmänheten	125 552,9	127 331,2	1 778,3
Derivat	14 227,9	14 227,9	0,0
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	306 486,2	3 845,4
Skulder till kreditinstitut	8 256,1	8 277,3	21,2
Upplåning från allmänheten	59,3	59,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900,4	262 298,8	1 398,4
Derivat	16 788,0	16 788,0	0,0
Efterställda skulder	1 606,9	1 589,9	-17,0
Summa finansiella skulder	287 610,7	289 013,3	1 402,6

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet.

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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



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

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum.

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

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

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

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

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

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

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar

marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbara data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och icke observerbara parametrar när så är relevant.

Styrelsens Finansutskott har delegerat till SEK:s verkställande lednings Finanskommitté att utgöra beslutande organ för metodik och principiella regler för marknadsvärdering inklusive godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Finanskommittén beslutar om en värderingsmodell eller om en förändring av en värderingsmodell kan godkännas. Analys av väsentliga icke observerbara marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller.

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 för ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken (egen eller motpartens) med hjälp av noterade priser på kreditderivat med motparten eller SEK 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 oåterkalleligt i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte de inbäddade derivaten. 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 andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	30 juni 2014							
	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Stats skuldförbindelser/ Statsobligationer	-	-	-	-	4 445,0	-	-	4 445,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 259,3	113,4	260,5	1 633,2	2 688,5	63 454,8	-	66 143,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	843,6	495,7	-	1 339,3	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	390,4	11 426,0	3 192,2	15 008,6	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 493,3	12 035,1	3 452,7	17 981,1	7 133,5	63 454,8	-	70 588,3



Finansiella skulder i verkligt värde-hierarki

Skr mn	30 juni 2014			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	29 215,3	57 644,6	86 859,9
Derivat	50,0	9 077,5	2 450,9	11 578,4
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	50,0	38 292,8	60 095,5	98 438,3

Under perioden januari till juni 2014 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 7,6 miljoner till följd av översyn av underliggande värderingsparametrar.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2013							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	-	-	-	-	4 560,2	-	-	4 560,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 923,7	156,2	261,8	2 341,7	5 318,3	37 482,4	-	42 800,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	832,9	491,6	-	1 324,5	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	10 597,2	3 630,7	14 227,9	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 756,6	11 245,0	3 892,5	17 894,1	9 878,5	37 482,4	-	47 360,9

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde hierarki

Skr mn	31 december 2013			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	25 934,2	55 392,7	81 326,9
Derivat	52,9	13 227,3	3 507,8	16 788,0
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde hierarki	52,9	39 161,5	58 900,5	98 114,9

Under perioden januari till december 2013 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar har skett av räntebärande värdepapper från nivå 2 till nivå 1 med Skr 1 748,9 miljoner då klassificeringen har setts över i samband med implementeringen av IFRS 13.



Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	30 juni 2014								
	1 januari 2014	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	30 juni 2014	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261,8	-	-	-	-	-1,3	-	260,5	-1,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	3 630,7	233,7	-896,5	0,1	-	224,2	-	3 192,2	289,6
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	3 892,5	233,7	-896,5	0,1	-	222,9	-	3 452,7	288,2

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	30 juni 2014								
	1 januari 2014	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	30 juni 2014	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 392,7	7 135,0	-9 825,5	7,1	-	4 935,3	-	57 644,6	705,3
Derivat	3 507,8	442,3	-193,6	0,4	-	-1 306,0	-	2 450,9	-112,1
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	58 900,5	7 577,3	-10 019,1	7,5	-	3 629,3	-	60 095,5	593,2

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2013								
	1 januari 2013	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	520,6	-	-41,2	-	-191,1	-26,5	-	261,8	-3,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	506,3	-	-504,6	-	-	-1,7	-	0,0	-
Derivat	9 004,8	-	-2 870,4	300,5	-808,7	-1 995,5	-	3 630,7	-3 067,0
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	10 031,7	-	-3 416,2	300,5	-999,8	-2 023,7	-	3 892,5	-3 070,5

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	31 december 2013								
	1 januari 2013	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	89 207,5	6 724,1	-46 426,1	11 753,3	-7 913,4	2 047,3	-	55 392,7	4 502,3
Derivat	5 112,5	654,9	-1 114,8	989,8	-75,5	-2 059,1	-	3 507,8	-2 027,3
Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3	94 320,0	7 379,0	-47 540,9	12 743,1	-7 988,9	-11,8	-	58 900,5	2 475,0

¹Vinster och förluster via resultatet redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder som innehas per 30 juni 2014 uppgår till Skr 0,3 miljarder i förlust (12/2013: 0,6) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

Då bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en räntejustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata.

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med inbäddade derivat säkras genom att använda derivatet. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det emitterade värdepappret kommer att motverkas av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då det underliggande marknadsdatat i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen.

Väsentlig icke observerbar marknadsdata

Skr mn	Verkligt värde	
	per 30 juni 2014	Intervall för icke observerbar indata ¹
Typ av finansiellt instrument		
Tillgångar		
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	260,5	
Derivat	3 192,2	Valuta 0,94 - (0,65)
Skulder		
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	57 644,6	Aktier 0,93 - (0,46)
Derivat	2 450,9	Övriga 0,88 - (0,06)

¹Reprenterar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och i det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en förskjutning av



intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Tabellen nedan visar en scenarioanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn	30 juni 2014									
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
	Total	Valuta	Aktier	Ränta	Övriga					
Tillgångar										
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-59,4	59,0	56,4	-52,4	-1,1	1,3	-118,7	113,9	4,0	-3,7
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	-59,4	59,0	56,4	-52,4	-1,1	1,3	-118,7	113,9	4,0	-3,7
Skulder										
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	96,7	-86,4	-159,1	152,6	1,7	-1,6	258,1	-242,1	-4,0	4,7
Derivat	-42,7	47,2	99,0	-93,6	-1,6	1,6	-140,8	139,2	0,7	0,0
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	54,0	-39,2	-60,1	59,0	0,1	0,0	117,3	-102,9	-3,3	4,7
Total resultatpåverkan	-5,4	19,8	-3,7	6,6	-1,0	1,3	-1,4	11,0	0,7	1,0

Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3

Skr mn	31 december 2013									
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
	Total	Valuta	Aktier	Ränta	Övriga					
Tillgångar										
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-10,0	9,1	44,8	-41,1	-2,9	2,7	-54,6	50,8	2,7	-3,2
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	-10,0	9,1	44,8	-41,1	-2,9	2,7	-54,6	50,8	2,7	-3,2
Skulder										
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	105,6	-118,7	-156,8	144,7	4,1	-4,0	262,2	-263,2	-3,9	3,8
Derivat	-103,0	108,0	105,5	-101,4	-1,6	1,2	-207,3	208,7	0,4	-0,5
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	2,6	-10,7	-51,3	43,3	2,5	-2,8	54,9	-54,5	-3,5	3,3
Total resultatpåverkan	-7,4	-1,6	-6,5	2,2	-0,4	-0,1	0,3	-3,7	-0,8	0,1

Not 7. Derivat**Derivat fördelade på kategorier**

Skr mn	30 juni 2014			31 december 2013		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 838,8	5 227,2	210 950,5	3 030,0	8 289,0	209 375,7
Valutarelaterade kontrakt	9 428,3	5 586,9	191 141,1	8 971,8	7 424,7	172 711,6
Aktierelaterade kontrakt	1 577,6	674,1	20 497,8	2 159,9	898,8	21 195,6
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk mm	163,9	90,2	18 902,3	66,2	175,5	4 572,6
Summa derivat	15 008,6	11 578,4	441 491,7	14 227,9	16 788,0	407 855,5

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

SEK använder avtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser om sådana finns att tillgå. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Nominellt värde och verkligt värde på derivat representerar inte reella exponeringar. SEK har ingått säkerhetsavtal med sina motparter och tröskelbeloppet under säkerhetsavtalen representerar därmed reell exponering.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 juni 2014 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 5 728,1 miljoner (12/2013: 7 873,0).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en reglerad marknad genom exempelvis ett clearinghus (CCP) börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en reglerad marknad sker under ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla positiva och negativa värden med en och samma motpart som förfaller under en och samma dag inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar. De ovan nämnda ISDA Masteravtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning på grund av att den legala kvittningsrätten av redovisade belopp gäller enbart i händelse av en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs av SEK eller motparten. Därutöver så har inte SEK och dess motparter för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

ISDA Masteravtalet kompletteras med tilläggsavtal som reglerar motpartsrisken med säkerheter. SEK tar emot och accepterar säkerheter i form av kontanta medel och, i begränsad omfattning, även statsobligationer. Sådana säkerheter är föremål för standardiserade avtalskonstruktioner genom ISDA Credit Support Annex.

Upplysningarna i tabellerna nedan inkluderar finansiella tillgångar och finansiella skulder som är föremål för ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal som täcker finansiella instrument. SEK har enbart derivattransaktioner som är föremål för rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal. SEK har inga finansiella tillgångar och finansiella skulder som är kvittade i rapport över finansiell ställning.

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

Skr mn	30 juni 2014	31 december 2013
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	15 008,6	14 227,9
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	15 008,6	14 227,9
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-7 599,3	-8 403,8
Mottagna kontantsäkerheter	-7 034,3	-5 191,0
Nettobelopp	375,0	633,1

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

Skr mn	30 juni 2014	31 december 2013
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	11 578,4	16 788,0
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	11 578,4	16 788,0
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-7 599,3	-8 403,8
Erlagda kontantsäkerheter	-2 080,0	-5 372,4
Nettobelopp	1 899,1	3 011,8

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaravisningen för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2013 års årsredovisning.

S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Ränteintäkter	248,8	287,7	272,8	536,5	540,2	1 118,7
Räntekostnader	-215,0	-234,0	-220,3	-449,0	-435,1	-902,9
Räntenetto	33,8	53,7	52,5	87,5	105,1	215,8
Ränteskillnadsersättning	1,0	9,2	8,9	10,2	8,9	95,4
Ersättning till SEK ¹	-28,9	-27,2	-26,4	-56,1	-51,2	-105,3
Valutakurseffekter	-0,2	-0,2	-0,5	-0,4	-0,8	3,0
Ersättning till (-)/från (+) staten	-5,7	-35,5	-34,5	-41,2	-62,0	-208,9
Rörelseresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

¹ S-systemets ersättning till SEK redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet i SEK.

Rapport över finansiell ställning för S-systemet, inkluderade i SEK:s rapport över finansiell ställning

Skr mn	30 juni 2014	31 december 2013
Likvida medel	11,9	230,7
Utlåning	45 060,3	43 247,9
Derivat	69,9	119,3
Övriga tillgångar	1 151,6	1 003,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	260,5	247,3
Summa tillgångar	46 554,2	44 848,5
Skulder	45 101,9	43 454,6
Derivat	1 129,6	1 065,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	322,7	328,8
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	46 554,2	44 848,5

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	9 368,4	8 536,6
Bindande offerter	30 231,5	31 002,5



Resultat i S-systemet fördelat på creditslag CIRR-krediter (Commercial Interest Reference Rate)

Skr mn	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Räntenetto	44,7	64,2	63,8	108,9	127,1	259,2
Ränteskillnadsersättning	1,0	9,2	8,9	10,2	8,9	95,4
Ersättning till SEK	-28,4	-26,6	-25,8	-55,0	-50,1	-103,2
Valutakurseffekter	-0,2	-0,2	-0,5	-0,4	-0,8	3,0
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	17,1	46,6	46,4	63,7	85,1	254,4

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter (Biståndskrediter)

Skr mn	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Räntenetto	-10,9	-10,5	-11,3	-21,4	-22,0	-43,4
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-0,5	-0,6	-0,6	-1,1	-1,1	-2,1
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-11,4	-11,1	-11,9	-22,5	-23,1	-45,5
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar ersättningen till staten	5,7	35,5	34,5	41,2	62,0	208,9

Not 9. Segmentrapportering

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

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Resultatbegreppet som följs har ändrats fr.o.m. 1 januari 2014, varefter samtliga jämförelsetal för 2013 har uppdaterats med det nya begreppet. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan segmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till företagsledningen.

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

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Apr-jun 2014			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	250,1	114,8	-	364,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-52,4	-78,2	-	-130,6
Kreditförluster, netto	4,2	7,9	-	12,1

Rörelseresultat exkl. nettoresultat av

finansiella transaktioner	201,9	44,5	-	246,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	71,9	71,9
Rörelseresultat	201,9	44,5	71,9	318,3

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-mar 2014			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	246,0	105,3	-	351,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-49,2	-79,6	-	-128,8
Kreditförluster, netto	-8,3	-6,1	-	-14,4

Rörelseresultat exkl. nettoresultat av

finansiella transaktioner	188,5	19,6	-	208,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	309,7	309,7
Rörelseresultat	188,5	19,6	309,7	517,8

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Apr-jun 2013			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	243,9	140,8	-	384,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-45,7	-77,7	-	-123,4
Kreditförluster, netto	-10,6	-6,4	-	-17,0

Rörelseresultat exkl. nettoresultat av				
finansiella transaktioner	187,6	56,7	-	244,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-351,6	-351,6
Rörelseresultat	187,6	56,7	-351,6	-107,3

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-jun 2014			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	496,1	220,1	-	716,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-101,6	-157,8	-	-259,4
Kreditförluster, netto	-4,1	1,8	-	-2,3
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	390,4	64,1	-	454,5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	381,6	381,6
Rörelseresultat	390,4	64,1	381,6	836,1

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-jun 2013			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	506,6	304,4	-	811,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-93,3	-160,1	-	-253,4
Kreditförluster, netto	-7,8	-6,9	-	-14,7
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	405,5	137,4	-	542,9
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	-437,9	-437,9
Rörelseresultat	405,5	137,4	-437,9	105,0

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2013			Summa
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	
Ränte- och provisionsnetto	964,9	584,8	-	1 549,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-197,4	-313,9	-	-511,3
Kreditförluster, netto	-2,6	-36,1	-	-38,7
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	764,9	234,8	-	999,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	408,4	408,4
Rörelseresultat	764,9	234,8	408,4	1 408,1

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

Skr mdr	30 juni 2014			31 december 2013		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	124,1	168,2	292,3	121,6	158,5	280,1
Avtalade, ej utbetalda krediter	1,2	17,2	18,4	2,0	18,5	20,5

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

Skr mdr	30 juni 2014	31 december 2013
Summa segment	292,3	280,1
Likvida medel	8,3	8,3
Derivat	15,0	14,2
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,2
Övriga tillgångar	1,2	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,4	2,7
Övrigt ¹	-3,8	0,1
Summa tillgångar	315,6	306,6

¹Posten består huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar.

Not 10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar*Lehman Brothers Finance AG*

I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt.

Efter förhandlingar mellan parterna har tvisten slutligt förlikts mellan SEK och LBF den 26 juni 2014, vilket påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner positivt med cirka Skr 290 miljoner. Som ett resultat av uppgörelsen kan vissa ytterligare, icke-materiella, utdelningar komma att erhållas från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen.

Not 11. Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt CRR¹ som trädde ikraft den 1 januari 2014, uppgick den 30 juni 2014 till 19,1 procent (12/2013: 21,8) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 30 juni 2014. Till följd av regelverksförändringar genom CRR har riskvägt belopp för finansiella institut ökat. I enlighet med CRR ska också kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt. Nedan angivna jämförelsebelopp per den 31 december 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1, som var det gällande regelverket vid denna tidpunkt.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II och CRR, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s årsredovisning för år 2013.

¹ Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (CRR).

Kapitalbas

Skr mm	30 juni 2014	31 december 2013
Kärnprimärkapital	14 816	14 640
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	14 816	14 640
Supplementärkapital	1 766	1 692
Total kapitalbas ¹	16 582	16 332

¹ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag/tillägg för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mm	30 juni 2014	31 december 2013
Aktiekapital	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	11 187	10 864
Övriga reserver	440	136
Summa eget kapital enligt balansräkning	15 617	14 990
Förväntad utdelning	-195	-327
Övriga avdrag	-3	1
Immateriella tillgångar	-120	-119
Värdepapperiserade tillgångar	-228	-
100% av underskott enligt IRK-beräkning	-	-
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	-72	16
Justering egen kreditspread	315	250
Justering kassaflödessäkringar	-410	-152
Justering pga försiktig värdering ¹	-88	-19
Summa kärnprimärkapital	14 816	14 640
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	14 816	14 640
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	1 685	1 627
Avräkning från supplementärkapital	e.t	e.t
100 % av överskott enligt IRK-beräkning	81	65
Summa supplementärkapital	1 766	1 692
Summa kapitalbas	16 582	16 332

¹Metoden för beräkning av justering på grund av försiktig värdering har ändrats och beräkningen per den 30 juni 2014 har gjorts i enlighet med CRR och EBA:tekniska standard för prisjustering (EBA/RTS/2014/06).

Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp öka kapitalbasen. Den 30 juni 2014 uppgick det överstigande beloppet till Skr 81 miljoner (12/2013:65)

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	30 juni 2014			31 december 2013		
	EAD ²	Risk-exponerings-belopp	Kapital-krav	EAD	Risk-exponerings-belopp	Kapital-krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	145 673	812	65	14 842	759	61
Statliga exportkreditorgan ¹	-	-	-	135 531	257	21
Kommuner	26 904	-	-	19 816	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	468	-	-	723	-	-
Hushållsexponeringar	-	-	-	1	1	0
Företag	578	578	46	628	628	50
Summa kreditrisk schablonmetoden	173 623	1 390	111	171 541	1 645	132
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ^{3,4}	72 600	25 687	2 055	67 352	17 305	1 384
Företag	75 727	45 981	3 678	71 227	42 054	3 364
Positioner i värdepapperiser	6 928	4 820	386	7 804	8 744	700
Motpartslösa tillgångar	151	151	12	150	150	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	155 406	76 639	6 131	146 533	68 253	5 460
Kreditvärdighetsjusteringsrisk⁵	e.t.	3 820	306	e.t.	e.t.	e.t.
Valutakursrisk	e.t.	1 152	92	e.t.	1 404	112
Råvarurisk	e.t.	26	2	e.t.	67	5
Operativ risk	e.t.	3 660	293	e.t.	3 660	293
Summa	329 029	86 687	6 935	318 074	75 029	6 002
Justering enligt övergångsregler ⁶	e.t.	-	-	e.t.	-	-
Summa inkl. övergångsregler	329 029	86 687	6 935	318 074	75 029	6 002
Summa Basel I	e.t.	96 894	7 751	e.t.	90 629	7 250

¹I enlighet med CRR behandlas SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan som exponeringar mot stater.

²EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

³Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 7 161 miljoner (12/2013: 5 656) riskexponeringsbelopp Skr 3 511 miljoner (12/2013: 2 098) och kapitalkrav Skr 281 miljoner (12/2013: 168).

⁴Riskvägt belopp för finansiella institut har ökat till följd av att korrelationen i formeln för beräkning av riskvägt belopp, för samtliga exponeringar mot stora finanssektorsenheter och icke reglerade finansiella enheter, har ökat med 25 procent i enlighet med CRR.

⁵I enlighet med CRR ska kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart.

⁶Posten "Justering enligt övergångsregler" är beräknad i enlighet med CRR.

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisk.

Valutakursrisk

Valutakursrisk beräknas i enlighet med *schablonmetoden*, där *scenarioansatsen*¹ används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk beräknas enligt schablonmetodens *Förenklade metod*, där *scenarioansatsen* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Operativa risk

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK tillämpar schablonmetoden. Kapitalkravet för operativ risk baseras enligt schablonmetoden på att bolagets verksamhet delas in i affärsområden i enlighet med kapitaltäckningsregelverket. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktssindikator. Intäktssindikatorn 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

CRR stipulerar att de sedan tidigare gällande övergångsreglerna, det vill säga Basel I-golvet, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Enligt övergångsreglerna ska kapitalkravet parallellt beräknas enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I, reducerat till 80 procent, överstiger det enligt CRR beräknade kapitalkravet, ska det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgöra ett minimikapitalkrav. Beaktande av dessa övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 30 juni 2014.

¹I enlighet med EBA FINAL draft Regulatory Technical Standards On non-delta risk of options in the standardised market risk approach under Articles 329(3), 352(6) and 358(4) of Regulation (EU) No 575/2013 (Capital Requirements Regulation -CRR)

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

	30 juni 2014		31 december 2013	
	CRR	CRR, inkl. övergångsregler	Basel II	Basel II, inkl. övergångsregler
Kärnprimärkapitalrelation	17,1%	17,1%	19,5%	19,5%
Primärkapitalrelation	17,1%	17,1%	19,5%	19,5%
Total kapitaltäckningsgrad	19,1%	19,1%	21,8%	21,8%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,39	2,39	2,72	2,72

Not 12. Exponeringar

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar, enligt CRR per den 30 juni 2014 och Basel II per den 31 december 2013, redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden, enligt den interna riskuppföljningen.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	30 juni 2014		31 december 2013		30 juni 2014		31 december 2013		30 juni 2014		31 december 2013	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	168,5	47,6	14,9	4,3	119,7	40,5	14,7	5,1	48,8	83,2	0,2	0,3
Statliga exportkreditorgan ¹	-	-	160,0	46,5	-	-	107,1	37,9	-	-	52,9	86,4
Kommuner	26,9	7,6	19,8	5,8	26,9	9,1	19,8	7,0	-	-	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	0,5	0,1	0,8	0,2	0,5	0,2	0,6	0,2	-	-	0,2	0,3
Finansiella institut	72,7	20,6	67,5	19,6	64,7	21,9	61,1	21,6	8,0	12,9	6,4	10,5
Företag	78,2	22,1	73,3	21,3	77,0	26,0	71,8	25,4	1,2	3,9	1,5	2,5
Positioner i värdepapperiseringar	6,9	2,0	7,8	2,3	6,9	2,3	7,8	2,8	-	-	-	-
Total	353,7	100,0	344,1	100,0	295,7	100,0	282,9	100,0	58,0	100,0	61,2	100,0

¹I enlighet med CRR behandlas SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan som exponeringar mot stater.

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2014

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Nord- Amerika	Latin- Oceanien	Latin- Amerika	Sverige	Väst- Europa utöver Sverige		Central- och Öst- Europa	Totalt
							Sverige	Sverige		
Stater	-	1,1	-	4,6	-	-	136,4	23,8	2,6	168,5
Statliga exportkreditorgan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kommuner	-	-	-	-	-	-	25,0	1,9	-	26,9
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Finansiella institut	0,7	1,1	2,5	10,0	5,5	1,7	11,5	39,3	0,4	72,7
Företag	0,7	1,3	1,1	3,9	0,1	2,2	53,1	15,4	0,4	78,2
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,3	1,5	-	-	4,1	-	6,9
Summa	1,4	3,5	3,6	19,8	7,1	3,9	226,0	85,0	3,4	353,7

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Nord- Amerika	Latin- Oceanien	Latin- Amerika	Sverige	Väst- Europa utöver Sverige		Central- och Öst- Europa	Totalt
							Sverige	Sverige		
Stater	-	-	-	-	-	-	8,6	3,8	2,5	14,9
Statliga exportkreditorgan	-	0,8	-	4,5	-	-	136,6	18,1	-	160,0
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,0	2,8	-	19,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Finansiella institut	1,3	0,9	3,0	5,5	3,8	0,2	14,5	37,9	0,4	67,5
Företag	1,3	1,5	1,8	3,7	0,1	3,9	47,0	13,6	0,4	73,3
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,8	1,7	-	-	4,3	-	7,8
Summa	2,6	3,2	4,8	15,5	5,6	4,1	223,7	81,3	3,3	344,1

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2014	31 december 2013
Frankrike	17,7	16,2
Storbritannien	14,1	13,2
Finland	10,8	8,9
Nederländerna	8,9	8,9
Tyskland	8,9	8,6
Danmark	7,3	7,5
Norge	4,8	5,9
Irland	2,9	2,9
Polen	2,6	2,5
Spanien	2,5	2,2
Luxemburg	2,4	2,5
Schweiz	1,6	1,7
Österrike	1,3	0,9
Island	0,7	0,7
Italien	0,5	0,5
Portugal	0,4	0,4
Belgien	0,2	0,3
Grekland	-	-
Övriga länder	0,8	0,8
Total	88,4	84,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 30 juni 2014 till Skr 6,3 miljarder (12/2013: 6,0). SEK har inga nettoexponeringar mot motparter i Grekland och Ukraina.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 30 juni 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1).

Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 30 juni 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1).

Bruttoexponeringarna är i sin helhet garanterade av motparter i andra länder än Grekland och Ukraina.

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell kreditvärdighet. Rating anges i tabellen per 30 juni 2014 som den näst lägsta av kreditbetygen från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två kreditbetyg finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft kreditbetyg 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering

Skr mn									
30 juni 2014									
Exponering ¹	Australien	Tyskland	Irland	Neder- länderna	Portugal	Spanien	Stor- britannien	USA	Totalt
RMBS ²	1 534	-	828	236	302	729	424	-	4 053
Billån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CMBS ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsumentlån	-	-	-	-	-	2	-	-	2
CDO ²	-	-	-	-	-	-	-	57	57
CLO ²	-	-	1 503	-	-	80	-	1 014	2 597
Totalt	1 534	-	2 331	236	302	811	424	1 071	6 709
... varav med									
‘AAA’	1 482	-	1 503	236	-	-	-	1 014	4 235
‘AA+’	-	-	-	-	-	-	5	-	5
‘AA’	-	-	-	-	-	-	238	-	238
‘AA-’	-	-	-	-	-	2	181	-	183
‘A+’	42	-	-	-	-	19	-	-	61
‘A’	-	-	-	-	-	-	-	-	-
‘A-’	-	-	-	-	6	61	-	-	67
‘BBB+’	10	-	-	-	-	163	-	-	173
‘BBB’	-	-	-	-	-	140	-	-	140
‘BBB-’	-	-	405	-	296	32	-	-	733
‘BB’	-	-	251	-	-	394	-	-	645
‘B+’	-	-	172	-	-	-	-	-	172
...varav CDO med									
rating ‘CCC’ ³	-	-	-	-	-	-	-	57	57
Totalt	1 534	-	2 331	236	302	811	424	1 071	6 709

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

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

³Denna tillgång utgörs av en CDO (tranch med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgången 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 tillgångens förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivning av tillgångens värde. Nedskrivningen uppgick sammanlagt till Skr 217 miljoner per den 30 juni 2014, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningen för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 274 miljoner. Den andra CDO:en som tidigare redovisades på denna rad har avvecklats och SEK har erhållit slutlikvid, vilket resulterade i en mindre, positiv resultat effekt efter upplösning av reserven.

Nettoexponering

Skr mn	31 december 2013								
	Australien	Tyskland	Irland	Neder- länderna	Portugal	Spanien	Stor- britannien	USA	Totalt
Exponering¹									
RMBS ²	1 713	-	818	329	305	756	487	-	4 408
Billån	-	-	-	-	-	5	-	-	5
CMBS ²	-	66	-	-	-	-	-	-	66
Konsumentlån	-	-	-	-	-	8	-	-	8
CDO ²	-	-	-	-	-	-	-	114	114
CLO ²	-	-	1 461	-	-	93	4	1 180	2 738
Totalt	1 713	66	2 279	329	305	862	491	1 294	7 339
... varav med									
‘AAA’	1 655	-	1 461	329	-	-	353	1 180	4 978
‘AA+’	-	-	-	-	-	-	-	-	-
‘AA’	-	66	-	-	-	-	134	-	200
‘AA-’	-	-	-	-	-	13	-	-	13
‘A+’	47	-	-	-	-	22	-	-	69
‘A’	-	-	-	-	-	-	4	-	4
‘A-’	-	-	-	-	6	71	-	-	77
‘BBB+’	11	-	-	-	-	175	-	-	186
‘BBB’	-	-	-	-	-	145	-	-	145
‘BBB-’	-	-	393	-	299	33	-	-	725
‘BB’	-	-	252	-	-	403	-	-	655
‘B+’	-	-	173	-	-	-	-	-	173
...varav CDO med rating ‘CCC’ ³	-	-	-	-	-	-	-	114	114
Totalt	1 713	66	2 279	329	305	862	491	1 294	7 339

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

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

³Dessa 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 469 miljoner per den 31 december 2013, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 583 miljoner.

Not 13. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2013. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2013.

Not 14. Händelser efter rapportperioden

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



Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Apr-jun 2014	Jan-mar 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Jan-dec 2013
Ränteintäkter	1 005,5	986,6	1 272,6	1 992,1	2 076,8	4 147,8
Räntekostnader	-637,9	-635,8	-889,7	-1 273,7	-1 269,1	-2 603,7
Räntenetto	367,6	350,8	382,9	718,4	807,7	1 544,1
Utdelning från dotterbolag	11,2	-	3,9	11,2	3,9	3,9
Provisionsintäkter	-0,3	0,4	0,2	0,1	2,1	2,6
Provisionskostnader	-2,8	-2,1	-2,9	-4,9	-5,8	-11,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	71,8	309,7	-351,8	381,5	-438,0	408,3
Rörelseintäkter	447,5	658,8	32,3	1 106,3	369,9	1 947,7
Personalkostnader	-76,0	-75,2	-75,0	-151,2	-145,8	-289,5
Övriga kostnader	-44,5	-43,5	-40,5	-88,0	-92,1	-183,7
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-10,7	-11,0	-8,9	-21,7	-17,4	-35,8
Kreditförluster, netto	10,9	-14,9	-21,5	-4,0	-24,2	-48,7
Återföring av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	3,5	-	3,5	3,5
Rörelseresultat	327,2	514,2	-110,1	841,4	93,9	1 393,5
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-173,0
Skatt	-71,0	-114,7	24,2	-185,7	-22,5	-275,2
Resultat (efter skatt)	256,2	399,5	-85,9	655,7	71,4	945,3

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	30 juni 2014	31 december 2013
Tillgångar		
Likvida medel	8 246,2	8 318,5
Stats skuldförbindelser/Statsobligationer	4 445,0	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	75 572,4	64 151,1
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	56 709,4	60 959,0
Utlåning till kreditinstitut	18 316,9	24 819,1
Utlåning till allmänheten	133 566,4	125 552,9
Derivat	15 008,6	14 227,9
Aktier i koncernföretag	64,7	64,7
Materiella och immateriella tillgångar	150,5	150,2
Övriga tillgångar	1 209,2	1 039,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 350,0	2 723,6
Summa tillgångar	315 639,3	306 601,1
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	8 786,0	8 266,1
Upplåning från allmänheten	127,5	136,8
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	274 387,9	260 900,4
Derivat	11 578,4	16 788,0
Övriga skulder	591,8	784,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 081,3	2 432,7
Uppskjuten skatteskuld	126,0	43,0
Avsättningar	17,1	28,8
Efterställda skulder	1 696,4	1 606,9
Summa skulder	299 392,4	290 987,5
Obeskattade reserver	2 910,9	2 910,9
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	440,4	135,7
Balanserad vinst	8 051,9	7 433,7
Årets resultat	655,7	945,3
Summa eget kapital	13 336,0	12 702,7
Summa skulder och eget kapital	315 639,3	306 601,1
Ställda pantor m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	3 061,5	6 945,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	113,7	160,0
Ansvarsförbindelser och eventualitytillgångar	-	-
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	18 349,2	20 480,2
Bindande offerter	31 984,0	35 083,0

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 18 juli 2014

AKTIEBOLAGETSVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Eva Walder
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

23 oktober 2014

Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2014

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juli 2014, kl. 11.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2013.

Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 18 juli 2014

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor