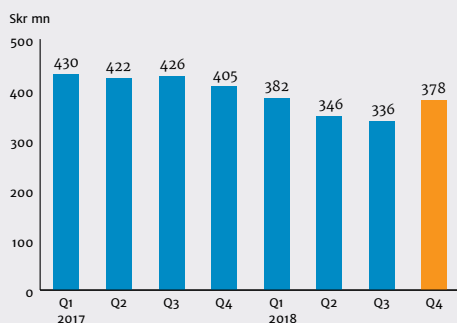
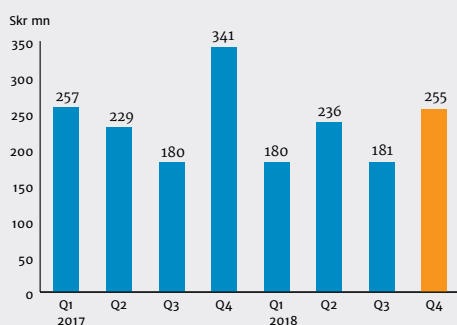
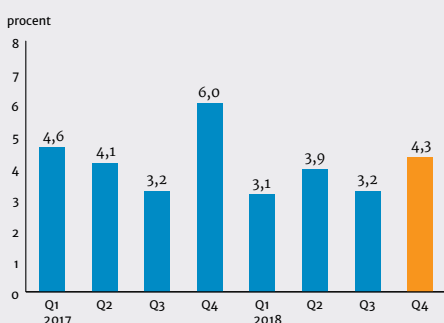
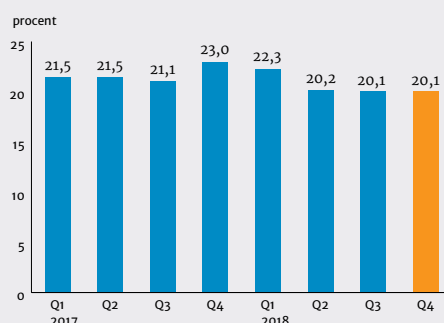


Bokslutskommuniké 2018



Räntenetto, kvartal**Rörelseresultat, kvartal****Avkastning på eget kapital, kvartal****Total kapitalrelation, kvartal****Helåret 2018**

(Jämfört med helåret 2017)

- Räntenetto Skr 1 442 miljoner (1 683)
- Rörelseresultat Skr 852 miljoner (1 007)
- Nettoresultat Skr 648 miljoner (772)
- Nyutlåning Skr 57,0 miljarder (89,3)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 162 (193)
- Avkastning på eget kapital 3,6 procent (4,5)

Fjärde kvartalet 2018

(Jämfört med fjärde kvartalet 2017)

- Räntenetto Skr 378 miljoner (405)
- Rörelseresultat Skr 255 miljoner (341)
- Nettoresultat Skr 194 miljoner (263)
- Nyutlåning Skr 17,7 miljarder (11,5)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 49 (66)
- Avkastning på eget kapital 4,3 procent (6,0)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2017)

- Total kapitalrelation 20,1 procent (23,0)
- Totala tillgångar Skr 302,0 miljarder (264,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 260,0 miljarder (268,0)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 194 miljoner (232)

Stark svensk export trots tecken på konjunkturavmattning

Svensk export uppvisar en positiv utveckling trots tecken på konjunkturavmattning. Enligt SEK:s Exportkreditbarometer är exportföretagens finansiella situation fortsatt god, även om index sjunkit till 65 från 75. Företagens sysselsättningsplaner sjunker, om än från hög nivå. Stora bolag har en mer skeptisk syn på framtiden jämfört med små och medelstora företag.

En ökande andel företag känner sig oroliga för sina kunders förmåga att finansiera sina köp. Bristande tillgång till finansiering riskerar minska orderingångarna vilket i förlängningen kan leda till lägre tillväxt.

Nyutlåningen under årets fjärde kvartal uppgick till 17,7 miljarder vilket var högre jämfört med samma period föregående år (11,5). På årsbasis sjönk dock nyutlåningen till Skr 57,0 miljarder från (89,3) vilket bland annat beror på att CIRR-krediter som andel av nyutlåningen var betydligt lägre än föregående år. CIRR-krediter är ofta större affärer som görs mer sällan, och 2017 var ett exceptionellt bra år. Tillgången till finansiering på bank- och kapitalmarknaderna har varit god, vilket gynnat svensk exportnäring, men samtidigt inneburit en lägre efterfrågan på finansiering från SEK.

Räntenettot var lägre jämfört med föregående år och uppgick till Skr 1 442 miljoner (1 683). Räntenettot påverkades negativt bland annat av den högre resolutionsavgiften som SEK under 2018 betalade till Riksgälden, samt högre genomsnittliga upplåningskostnader då SEK inte emmitterade någon strukturerad skuld på den japanska marknaden under årets första fem månader.

Rörelseresultatet för 2018 uppgick till Skr 852 miljoner, vilket var lägre jämfört med samma period föregående år (1 007).

SEK har varit mycket aktiva i arbetet att nå nya kunder, främst medelstora företag. Antalet kunder ökade med 12 procent under 2018.

Samarbeten med andra aktörer på marknaden är viktiga för SEK:s framgång. Under 2018 har vi intensifierat samarbetet med andra främjandeaktörer inom Team Sweden, både på nationell och regional nivå. Samarbetet ger oss ökad synlighet och därmed större möjligheter att erbjuda finansiering till svensk exportnäring. SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

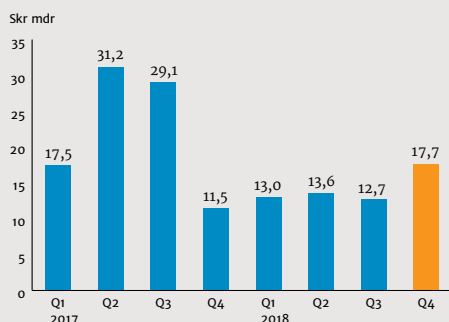
”Arbetet med att nå fler kunder har varit framgångsrikt. Idag har SEK fler kunder än någonsin.”



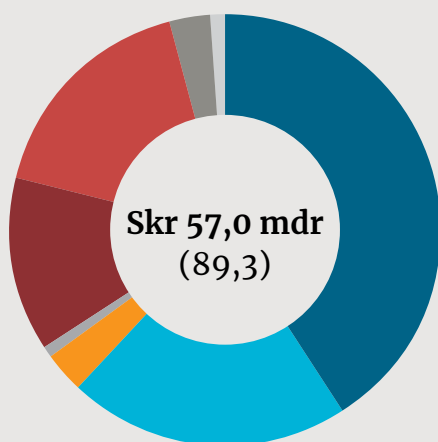
Catrin Fransson, VD



Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad 2018



- Sverige 41% (26%)
- Västeuropa utöver Sverige 21% (13%)
- Japan 3% (0%)
- Asien utöver Japan 1% (1%)
- Mellanöstern/Afrika 13% (9%)
- Nordamerika 17% (49%)
- Latinamerika 3% (2%)
- Central- och Östeuropa 1% (0%)

Nya kunder och breddade affärer

Nykundsbearbetningen har varit framgångsrik under 2018. Det är främst satsningen mot medelstora företag som har resulterat i affärer med nya kunder. SEK har även breddat affären med flera befintliga kunder som därmed använder en större del av SEK:s erbjudande. Den goda tillgången på finansiering från bank- och kapitalmarknaderna för de svenska exportföretagen har medfört att SEK:s nyutlåning minskat jämfört med 2017. CIRR-krediter som andel av nyutlåningen var väsentligt lägre än föregående år. CIRR-krediter är ofta större affärer som görs mer sällan, vilket medför att nyutlåningen för dessa varierar mellan kvartalen och åren. Den totala nyutlåningen uppgick till Skr 57,0 miljarder (89,3).

SEK:s nyutlåning

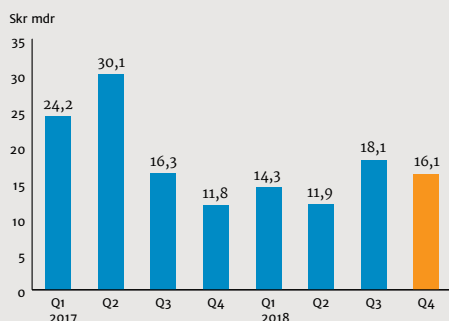
Skr mdr	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Utlåning till svenska exportörer ¹	18,0	21,6
Utlåning till exportörernas kunder ²	39,0	67,7
Totalt	57,0	89,3
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	9%	41%

¹ Varav Skr 0,0 miljarder (0,7) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

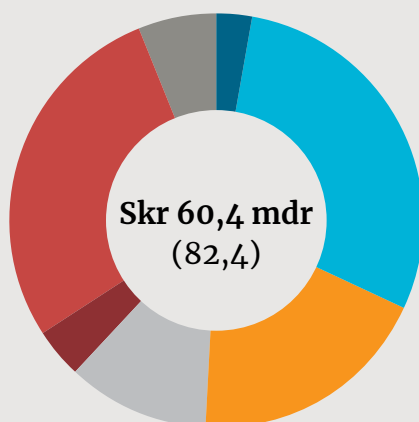
² Varav Skr 5,1 miljarder (35,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad 2018



- Norden 3% (3%)
- Europa utöver Norden 29% (16%)
- Japan 19% (44%)
- Asien utöver Japan 11% (12%)
- Mellanöstern/Afrika 4% (3%)
- Nordamerika 28% (21%)
- Latinamerika 6% (1%)

Diversifierad upplåning

Nyupplåningen 2018 har varit lägre än 2017, framförallt minskade volymen strukturerad upplåning. Som en konsekvens av arbetet med anpassning till det nya regelverket MiFID II, emitterade SEK inte någon strukturerad skuld på den japanska marknaden under årets första fem månader. Under fjärde kvartalet emitterade SEK en 3-årig benchmark på USD 1 miljard. 2018 emitterade SEK fyra benchmarkobligationer om ett totalt belopp om USD 4,3 miljarder.

SEK:s tidsbundna förlagslån om USD 250 miljoner förtidslöstes i november.

SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK:s upplåning		
Skr mdr	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Ny långfristig upplåning	60,4	82,4
Utestående icke efterställd upplåning	257,8	224,8
Återköp och inlösen av egen skuld	9,9	38,7



Januari-december 2018

Rörelseresultatet uppgick till Skr 852 miljoner (1 007). Nettoresultatet uppgick till Skr 648 miljoner (772).

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 1 442 miljoner (1 683), en minskning med 14 procent jämfört med föregående år. Räntenettot påverkades negativt med Skr 73 miljoner på grund av högre resolutionsavgift som totalt uppgick till Skr 266 miljoner (193). Resolutionsavgiften uppgick 2018 till 0,125 procent (0,09) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIR-krediter. Från och med 2019 återgår avgiften till 0,09 procent och från och med 2020 är den 0,05 procent.

Räntenettot påverkades även negativt av genomsnittligt högre upplåningskostnader.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017	Förändring
Total utlåning	202,2	201,9	0%
Likviditetsplaceringar	67,2	64,0	5%
Räntebärande tillgångar	269,3	265,9	1%
Räntebärande skulder	242,4	241,0	1%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 19 miljoner (-102). Resultatet förklaras huvudsakligen av realiserade vinster från återköp av SEK:s egen skuld samt förtidslösta krediter. Negativa realiserade värdeförändringar på tillgångar i likviditetsportföljen och på derivat hade en motverkande effekt.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017	Förändring
Personalkostnader	-311	-320	-3%
Övriga administrationskostnader	-231	-232	0%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-40	-45	-11%
Rörelsekostnader	-582	-597	-3%

Rörelsekostnaderna har minskat med 3 procent jämfört med föregående år beroende på minskade personalkostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Ingen avsättning har gjorts under 2018 till systemet för individuell rörlig ersättning (7).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 7 miljoner (51). Det positiva resultatet förklaras av förändrade makroekonomiska scenarion och riskfaktorer i enlighet med IFRS 9. Ytterligare nedskrivningar för krediter i stadiet 3 hade en motverkande effekt, se not 4.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2018 till Skr -139 miljoner jämfört med Skr -137 miljoner per 1 januari 2018, varav exponeringar i stadiet 3 utgjorde Skr -84 miljoner (Skr -66 miljoner per 1 januari 2018). Reserven påverkades negativt av valutakurseffekter.

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 301 miljoner (-128), vilket huvudsakligen förklaras av återföring av en tidigare reservering för parametersäkerhet avseende kreditspread på egen skuld.

Fjärde kvartalet 2018

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till Skr 255 miljoner (341). Nettoresultatet uppgick till Skr 194 miljoner (263).

Räntenetto

Räntenettot för fjärde kvartalet uppgick till Skr 378 miljoner (405), en minskning med 7 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 66 miljoner (48), effekter av en avvecklad investeringsportfölj samt genomsnittligt högre upplåningskostnader. Ökade ränteintäkter på grund av högre genomsnittliga likviditetsplaceringar hade en motverkande effekt.

Skr mdr, genomsnitt	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring
Total utlåning	210,0	194,6	8%
Likviditetsplaceringar	76,5	66,0	16%
Räntebärande tillgångar	286,5	260,6	10%
Räntebärande skulder	257,0	237,4	8%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för fjärde kvartalet till Skr 56 miljoner (41). Värderingseffekter från FXswappar och basisspreadar samt realiserade vinster från förtidslösta krediter bidrog positivt medan realiserade värdeförändringar relaterade till motparternas kreditspreadsförändringar bidrog negativt.

Rörelsekostnader

Skr mn	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Förändring
Personalkostnader	-88	-85	4%
Övriga administrationskostnader	-60	-61	-2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-15	-10	50%
Rörelsekostnader	-163	-156	4%

Rörelsekostnaderna har ökat något jämfört med samma period föregående år främst beroende på ökade av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (2).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, för fjärde kvartalet 2018 uppgick till Skr -1 miljoner (58). Det negativa resultatet förklaras av nya krediter, se not 4.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Posten totala tillgångar ökade jämfört med årsskiftet 2017, vilket huvudsakligen förklaras av utbetalda lån och ny upplåning placerad som likviditet.

Skr mdr	31 december 2018	31 december 2017	Förändring
Totala tillgångar	302,0	264,4	14%
Likviditetsplaceringar	78,6	55,7	41%
Utestående krediter	209,2	195,1	7%
Varav krediter i CIR-systemet	69,9	49,1	42%

SEK:s totala exponeringar per 31 december 2018 var Skr 337,4 miljarder (12/2017: 327,2). SEK:s exponeringar mot stater, kommuner och företag har ökat medan exponeringar mot finansiella institut har minskat, se not 10.

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.

SEK hade under 2018 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIR-systemet, och ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga. Riksdagen beslutade i december 2018 att låneramen för 2019 fortsatt ska uppgå till Skr 125 miljarder.

Kapitalsituation

Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,1 procent (12/2017: 23,0). Minskningen av den totala kapitalrelationen beror främst på att supplementärkapitalet har förtidslöst (se avsnittet Övriga händelser). SEK har en fortsatt god kapitalisering i förhållande till kapitalmålet med en marginal om 3,6 procentenheter till Finansinspektionens krav, samt har en god likviditet.

Procent	31 december 2018	31 december 2017
Kärnprimärkapital-relation	20,1	20,6
Primärkapitalrelation	20,1	20,6
Total kapitalrelation	20,1	23,0
Bruttosoliditetsgrad	5,6	5,9
Likviditetstäckningsgrad	266	169
Stabil netto-finansieringskvot	144	140

Rating

	Svenska kronor	Utländsk valuta
Moody's	Aa1/Stable	Aa1/Stable
Standard & Poor's	AA+/Stable	AA+/Stable

Övriga händelser

SEK emitterade den 14 november 2013 supplementärkapitalinstrument: "USD 250,000,000 Fixed Rate Resettable Dated Subordinated Instruments due 14 November 2023" (nedan "EMTN 5487"). EMTN 5487 förtidslöstes den 14 november 2018.

SEK har genomfört organisationsförändringar i två steg med syftet att öka kundfokus. Jens Hedar, chef för Stora företag och Andreas Ericson, chef för Medelstora företag har därför utsetts till nya ledamöter i företagsledningen. Det innebär samtidigt att en chefsnivå tas bort. Förändringen trädde i kraft den 15 oktober 2018. I nästa steg har tre nya roller inrättats, vice vd med ansvar för strategiska samarbeten och relationer, CFO samt chef för affärsutveckling, affärsstöd och transformation. Per Åkerlind, tidigare vice vd och finanschef på SEK får rollen som vice vd med ansvar för strategiska samarbeten och relationer. Stefan Friberg, tidigare riskchef på SEK utses till CFO och Susanna Rystedt som tidigare var ekonomichef på SEK utses till chef för affärsutveckling, affärsstöd och transformation. Samtidigt som dessa tjänster införs tas rollerna finanschef och ekonomichef bort och enheterna Ekonomi och Finans organiseras under en gemensam chef, CFO. Förändringen innebär också att chefen för hållbarhet kommer att rapportera till vice vd istället för vd. Som tillförordnad riskchef har Irina Slinko utsetts. Organisationsförändringarna trädde i kraft den 1 januari 2019.

Hélène Westholm väljer att lämna styrelsen från 31 januari 2019, efter ca ett år i tjänst. Styrelsen har beslutat att Hanna Lagercrantz blir adjungerande ledamot fram tills att hon väljs in i styrelsen, vilket förväntas ske på årsstämman 28 mars 2019.

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt är SEK exponerat för kreditrisk, men även marknadsrisk, likviditets- och refinansieringsrisk, operativ risk och hållbarhetsrisk. Se vidare avsnittet Risk och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2017 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer. Den svenska BNP-tillväxten uppgick per tredje kvartalet till 1,6 procent på årsbasis och arbetslösheten till 6,1 procent (november 2018). Konsumentprisindex (november 2018) steg med 2,0 procent på årsbasis och reporäntan ligger på -0,25 procent. Enligt SCB ökade den svenska exporten under tredje kvartalet 2018 med 0,3 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten minskade med 0,5 procent och tjänsteexporten ökade med 2,0 procent. Den svenska ekonomin har fortsatt att utvecklas i god takt, men delar av den ekonomiska statistiken indikerar en viss avmattning. Tillväxten i världshandeln har dämpats under året. Makroindikatorer världen över har försvagats, och det finns en tilltagande förväntan om en avmattning för världskonjunkturen samt en oro för handels- och geopolitiska risker. 2018 har varit ett händelserikt år och två händelser har varit extra synliga på den globala agendan. Dels förhandlingarna om Storbritanniens utträde ur EU men även handelskonflikten mellan USA och Kina. Under november enades förhandlare från EU och Storbritannien om ett förslag till utträdesavtal som senare godkändes på högsta politiska nivå av EU-ländernas stats- och regeringschefer. Förslaget röstades ner av brittiska underhuset. SEK är väl förberett för Brexit.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska över tid uppgå till minst 6 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska under normala förhållanden uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålet att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 17–19 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt–dec 2018	Jul–sep 2018	Okt–dec 2017	Jan–dec 2018	Jan–dec 2017
Nyutlåning	17 752	12 662	11 517	57 015	89 305
varav till svenska exportörer	7 447	2 216	6 436	18 014	21 643
varav till exportörernas kunder	10 305	10 446	5 081	39 001	67 662
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	13%	11%	11%	9%	41%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	260 040	264 760	268 034	260 040	268 034
Ny långfristig upplåning	16 076	18 173	11 819	60 411	82 441
Utestående icke efterställd upplåning	257 847	254 013	224 833	257 847	224 833
Avkastning på eget kapital	4,3%	3,2%	6,0%	3,6%	4,5%
Föreslagen ordinarie utdelning	–	–	–	194	232
Kärnprimärkapitalrelation	20,1%	20,1%	20,6%	20,1%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,1%	20,1%	20,6%	20,1%	20,6%
Total kapitalrelation	20,1%	20,1%	23,0%	20,1%	23,0%
Bruttosoliditetsgrad	5,6%	5,6%	5,9%	5,6%	5,9%
Likviditetstäckningsgrad	266%	494%	169%	266%	169%
Stabil nettofinansieringskvot	144%	140%	140%	144%	140%

Se definitioner på sid 30.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Okt-dec 2018	Jul-sep 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Ränteintäkter		1 466	1 374	1 019	5 153	3 896
Räntekostnader		-1 088	-1 038	-614	-3 711	-2 213
Räntenetto	2	378	336	405	1 442	1 683
Avgifts- och provisionsnetto		-13	-6	-7	-32	-28
Nettoresultat av finansiella transaktioner		56	-5	41	19	-102
Övriga rörelseintäkter	3	-2	-	-	-2	-
Summa rörelseintäkter		419	325	439	1 427	1 553
Personalkostnader		-88	-66	-85	-311	-320
Övriga administrationskostnader		-60	-48	-61	-231	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-15	-8	-10	-40	-45
Summa rörelsekostnader		-163	-122	-156	-582	-597
Rörelseresultat före kreditförluster		256	203	283	845	956
Kreditförluster, netto	4	-1	-22	58	7	51
Rörelseresultat		255	181	341	852	1 007
Skattekostnader		-61	-39	-78	-204	-235
Nettoresultat¹		194	142	263	648	772
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-	-	-5	-	-33
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-5	-7	-12	-25	-91
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		2	1	3	6	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-3	-6	-14	-19	-97
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>		64	126		374	
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-18	-	-9	-48	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-10	-28	2	-72	1
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		36	98	-7	254	-3
Övrigt totalresultat		33	92	-21	235	-100
Totalresultat¹		227	234	242	883	672

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ²	49	36	66	162	193
---	----	----	----	-----	-----

² Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2018	31 december 2017
Tillgångar			
Likvida medel	5	2 416	1 231
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	11 117	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	48 665	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	36 781	41 125
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	27 725	23 198
Utlåning till allmänheten	4, 5	161 094	141 111
Derivat	5, 6	6 529	7 803
Materiella och immateriella tillgångar		69	88
Övriga tillgångar		4 980	3 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 657	2 091
Summa tillgångar		302 033	264 392
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 247	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	255 600	222 516
Derivat	5, 6	21 934	16 480
Övriga skulder		1 069	826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 583	2 063
Uppskjuten skatteskuld		276	531
Avsättningar		85	45
Efterställda skulder	5	–	2 040
Summa skulder		283 794	246 818
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		–153	30
Balanserad vinst		14 402	13 554
Summa eget kapital		18 239	17 574
Summa skulder och eget kapital		302 033	264 392

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Reserver			Balanserad vinst
				Verkligt värde-reserv	Egen kreditrisk	Förmåns-bestämda pensions-planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2017	17 136	3 990	96	35		-1	13 016
Periodens resultat jan-dec 2017	772						772
Övrigt totalresultat jan-dec 2017	-100		-71	-26		-3	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2017	672		-71	-26		-3	772
Utdelning	-234						-234
Utgående eget kapital 31 december 2017¹	17 574	3 990	25	9		-4	13 554
Effekter av införandet av IFRS 9 ²	14			-9	-409		432
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2018	17 588	3 990	25	-	-409	-4	13 986
Periodens resultat jan-dec 2018	648						648
Övrigt totalresultat jan-dec 2018	235		-19		292	-38	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2018	883		-19		292	-38	648
Utdelning	-232						-232
Utgående eget kapital 31 december 2018¹	18 239	3 990	6	-	-117	-42	14 402

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

² Effekter av införandet av IFRS 9 skiljer sig från den beräknade effekten som framgick av not 1b i årsredovisningen för 2017. Skillnaden är hänförlig till beräkning av ackumulerade vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk, och har ingen nettopåverkan på det egna kapitalet.

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	852	1 007
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	14	274
Betald inkomstskatt	-366	-365
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-24 145	8 534
Kassaflöde från löpande verksamhet	-23 645	9 450
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-21	-10
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-21	-10
Finansieringsverksamhet		
Förändring i icke efterställd upplåning	25 102	-9 919
Derivat, netto	1 830	-4 931
Förändring i efterställd upplåning	-2 322	-
Utdelat till aktieägaren	-232	-234
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	24 378	-15 084
Periodens kassaflöde	712	-5 644
Likvida medel vid periodens början	1 231	7 054
Periodens kassaflöde	712	-5 644
Valutakurseffekter i likvida medel	473	-179
Likvida medel vid periodens slut¹	2 416	1 231

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

Noter

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Räntenetto
3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
4. Nedskrivningar
5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
6. Derivat
7. CIR-systemet
8. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
9. Kapitalsituation
10. Exponeringar
11. Transaktioner med närstående
12. 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 bokslutskommuniké 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 IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). 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 bokslutskommunikén upprättats i enlighet med ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning åter speglar förhållandena i moderbolaget.

Under andra kvartalet 2018 avslutades likvidationen av dotterbolaget Venantius AB och dess helägda dotterbolag VF Finans AB. Likvidationen har inte inneburit någon materiell påverkan på koncernens resultat, tillgångar eller skulder. Koncernen omfattar, per den 31 december 2018, AB Svensk Exportkredit (SEK eller Moderbolaget) och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen för 2018 då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom SEKETT AB inte är ett finansiellt bolag.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017, med undantag för tillämpningen av de nya och ändrade standarder från IASB som måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar gälla den 1 januari 2018 och kvittning av derivattillgångar och derivatkskulder gentemot centrala motparter för clearing. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i års-

redovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2017.

SEK tillämpar från 1 januari 2018 IFRS 9 Finansiella instrument, vilken ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Följande sammanfattar hur övergången till IFRS 9 påverkar SEK:

- SEK har, per den 1 januari 2018, gjort en bedömning av likviditetsplaceringarna vilka tidigare var klassificerade som tillgångar som kan säljas. Slutsatsen är att dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde, och redovisas därmed till verkligt värde över resultatet (FVPL). De likviditetsplaceringar som tidigare var klassificerade till verkligt värde enligt verkligt värde optionen är även de klassificerade till verkligt värde över resultatet på grund av portföljens affärsmodell. Vissa likviditetsplaceringar till fast ränta säkringsredovisades tidigare, från den 1 januari 2018 har dessa säkringssamband avbrutits i och med att likviditetsplaceringar värderas till verkligt värde över resultatet.
- SEK:s utlåning uppfyller villkoren för SPPI-test och har en affärsmodell där syftet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, vilket innebär att den värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- Vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisades till verkligt värde redovisas i reserven för egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet i koncernen. I moderbolaget redovisas dessa vinster och förluster som tidigare under nettoresultat av finansiella transaktioner.
- Principen för nedskrivningar av exponeringar går från IAS 39:s synsätt baserat på att en förlusthändelse ska ha inträffat; till att baseras på förväntade framtida förluster. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde liksom kreditåtaganden och finansiella garantier, ska omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet, vilket är en skillnad mot IAS 39 där gruppvisa reserveringar inte sker för poster utanför balansräkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas. Förväntade kreditförluster (ECL) innebär en lägre nedskrivning initialt men förväntas innebära en högre volatilitet över tiden.
- Övergången till IFRS 9 har en total påverkan på koncernens eget kapital per 1 januari 2018 med Skr 14 miljoner. IFRS 9 har ingen väsentlig påverkan på kapitaltäckning och stora exponeringar. SEK räknar inte om jämförande perioder, jämförande information för 2017 rapporteras enligt IAS 39 och är

inte jämförbar med informationen som presenteras för 2018. Skillnader som uppstår i och med införandet av IFRS 9 redovisas direkt i balanserat resultat per den 1 januari 2018. SEK tillämpar från 1 januari 2018 även IFRS 9 för säkringsredovisning. För ytterligare upplysningar om nya redovisningsprinciper i samband med IFRS 9 samt kvantitativa övergångsupplysningar hänvisas till not 1b i årsredovisningen för 2017.

Fr o m 2018-12-31 kvittas derivattillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing i rapport över finansiell ställning. Jämförelsesiffror har räknats om.

SEK tillämpar från den 1 januari 2018 också den nya standarden IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Standarden gäller inte för finansiella instrument eller leasingavtal. Standarden har haft ringa påverkan på redovisningen under 2018.

Framtida ändringar av IFRS

2016 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 16 Leasing, vilken innebär förändringar för leasetagaren. Alla leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål

för avskrivning och som en skuld i leasetagarens balansräkning och leasingbetalningarna ska redovisas som amortering och räntekostnad. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Även ytterligare upplysningar krävs. SEK:s preliminära bedömning är att den främst kommer att påverka redovisningen av SEK:s operationella lease för hyreslokaler, då den nya definitionen och kriterierna för leasing inte påverkar SEK i det avseendet att vi har andra avtal som betraktas som leasing än tidigare och SEK valt som redovisningsprincip att utnyttja låtnadsreglerna för korta avtal samt leasingavtal för tillgångar av lägre värde och redovisa dessa som tidigare.

Vare sig nyttjanderätten, leasingkulden, avskrivningar eller räntekostnader medför någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2019. SEK har valt att tillämpa den förenklade metoden vid övergången till IFRS 16.

Övriga nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2018	Jul-sep 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	472	418	222	1 475	789
Utlåning till allmänheten	670	668	576	2 534	2 265
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	172	171	146	672	629
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	151	124	125	523	458
Derivat	-44	-49	-81	-210	-372
Administrativ ersättning CIRR-systemet ¹	44	42	30	157	125
Övriga	1	0	1	2	2
Summa ränteintäkter²	1 466	1 374	1 019	5 153	3 896
Räntekostnader					
Räntekostnader	-1 022	-971	-566	-3 445	-2 020
Resolutionsavgift	-66	-67	-48	-266	-193
Summa räntekostnader	-1 088	-1 038	-614	-3 711	-2 213
Räntenetto	378	336	405	1 442	1 683

¹ Inkluderar administrativ ersättning för U-krediter med Skr 2 miljoner för året 2018 (2).

² Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för året 2018 till Skr 4 390 miljoner (3 276).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2018	Jul-sep 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	12	7	-13	24	-1
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	21	-63	102	-45	-48
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	23	50	-46	43	-53
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	1	-2	-3	0
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner²	56	-5	41	19	-102

¹ SEK klassificerar i och med IFRS 9 likviditetsplaceringar som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, vilket medför att även orealiserade vinster och förluster på dessa redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Marknadsvärdesförändringar som uppstår av förändringar av kreditspread på egen skuld redovisas enligt IFRS 9 inte i nettoresultat av finansiella transaktioner utan i övrigt totalresultat.

² Skillnad moderbolag - koncern för året 2018 förklaras av olika redovisningsprinciper avseende förändring i SEK:s egen kreditrisk, se not 1.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdeförändringar som netto uppstår är huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, vilken i och med IFRS 9 redovisas i övrigt totalresultat, och basisspread, som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Dessa kan vara betydande i enskild rapportperiod, men ska över tid inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdesförändringar över tid går tillbaka till noll om det hålls till förfall. När finansiella instrument inte hålls till förfall kan realiserade vinster och förluster uppstå, som vid återköp och förtidslösen av

emitterade skulder, förtidslösen av utlåning samt stängning av derivat relaterade till dessa transaktioner. Dessa effekter redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner i tabellen ovan under posterna; "Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet", "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde". "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde" innehåller således både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Okt-dec 2018 ¹	Jul-sep 2018 ¹	Okt-dec 2017 ²	Jan-dec 2018 ¹	Jan-dec 2017 ²
Förväntade kreditförluster stadie 1	-6	1	e.t.	6	e.t.
Förväntade kreditförluster stadie 2	-1	-1	e.t.	14	e.t.
Förväntade kreditförluster stadie 3	6	-22	e.t.	-13	e.t.
Nedskrivning av finansiella tillgångar	e.t.	e.t.	-5	e.t.	-59
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	e.t.	e.t.	63	-	110
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-	-47
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	46
Återvunna kreditförluster	-	-	0	0	1
Kreditförluster, netto	-1	-22	58	7	51

¹ Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9

² Nedskrivning enligt IAS 39

Tabellen nedan visar redovisat värde för utlåning före reserver och nominellt belopp för exponering utanför balansräkningen fördelat per stadie med syfte att sätta reserver för förväntade kreditförluster i relation till övergripande exponeringsnivåer.

Skr mn	31 december 2018				31 december 2017
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	178 417	29 255	1 424	209 096	195 275
Poster utanför balansräkningen före reserver	24 166	31 423	1	55 590	77 485
Summa före reserver	202 583	60 678	1 425	264 686	272 760
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-34	-21	-82	-137	-155
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	0	0	-2	-2	-
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-34	-21	-84	-139	-155
Reserveringsgrad	0,02%	0,03%	5,89%	0,05%	0,06%

¹ Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar, januari-december 2018

Skr mn	31 december 2018				31 december 2017
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans¹	-38	-33	-66	-137	-254
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-12	-2	-1	-15	e.t.
Omvärdering av nedskrivningar, netto	12	9	-14	7	51
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	e.t.
Överfört till stadie 2	1	-1	-	0	e.t.
Överfört till stadie 3	0	-2	2	0	e.t.
Minskning till följd av bortbokning	5	10	0	15	e.t.
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	46
Valutakurseffekter ²	-2	-2	-5	-9	2
Utgående balans	-34	-21	-84	-139	-155

¹ Effekter på ingående balans efter införandet av IFRS 9 Skr 18 miljoner.

² Redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner i Rapport över totalresultat

³ Enligt IAS 39

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 december 2018		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	2 416	2 416	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 117	11 117	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 665	48 665	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	36 781	37 666	885
Utlåning till kreditinstitut	27 725	27 709	-16
Utlåning till allmänheten	161 094	164 734	3 640
Derivat	6 529	6 529	-
Summa finansiella tillgångar	294 327	298 836	4 509
Skulder till kreditinstitut	2 247	2 247	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	255 600	256 619	1 019
Derivat	21 934	21 934	-
Summa finansiella skulder	279 781	280 800	1 019

Skr mn	31 december 2017		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 231	1 231	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 382	4 382	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	39 807	39 807	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	41 125	42 352	1 227
Utlåning till kreditinstitut	23 198	23 451	253
Utlåning till allmänheten	141 111	144 935	3 824
Derivat	7 803	7 803	-
Summa finansiella tillgångar	258 657	263 961	5 304
Skulder till kreditinstitut	2 317	2 317	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	222 516	223 465	949
Derivat	16 480	16 480	-
Efterställda skulder	2 040	2 047	7
Summa finansiella skulder	243 353	244 309	956

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i årsredovisningen för 2017, se not 1a (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument och (ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas (under IAS 39) ¹			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	11 117	-	11 117				
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	48 665	-	48 665				
Derivat	-	4 596	1 933	6 529				
Summa 31 december 2018	-	64 378	1 933	66 311				
Summa 31 december 2017	-	5 942	1 974	7 916	4 382	39 694	-	44 076

¹ I och med övergången till IFRS 9 1 januari 2018 klassificeras de tillgångar som under IAS 39 klassificerades som tillgängliga för försäljning som "Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet".

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	16 789	47 898	64 687
Derivat	–	15 414	6 520	21 934
Summa 31 december 2018	–	32 203	54 418	86 621
Summa 31 december 2017	–	34 086	45 815	79 901

Flyttar mellan nivå 2 och 3 har gjorts under 2018 med Skr 2 097 miljoner (2017:inga flyttar). Flyttarna berodde på en förfining av klassificeringen.

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 2018

Skr mn	1 januari 2018	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (–) via övrigt totalresultat	Valutakurs- effekter	31 december 2018
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–42 995	–13 199	10 258	2 486	–425	4 340	250	–8 613	–47 898
Derivat, netto	–846	3	–31	57	–21	–4 157	–	408	–4 587
Netto tillgångar och skulder 2018	–43 841	–13 196	10 227	2 543	–446	183	250	–8 205	–52 485

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 2017

Skr mn	1 januari 2017	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet ¹	Valutakurs- effekter	31 december 2017
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257	–	–250	–	–	–6	–1	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–48 217	–19 077	24 627	–	–	1 044	–1 372	–42 995
Derivat, netto	–2 404	3	–4 342	–	–	–1 202	7 099	–846
Netto tillgångar och skulder 2017	–50 364	–19 074	20 035	–	–	–164	5 726	–43 841

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealignerade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2018 uppgick till Skr 157 miljoner i vinst (768 i förlust) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

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 och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en räntjustering 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. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av den SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera creditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s creditspread. 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 derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret (exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna creditspread) kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 december 2018					
	Verkligt värde	Ikke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-2 417	Korrelation	0,70-0,07	Optionsmodell	6	-6
Ränta	972	Korrelation	0,21-(0,12)	Optionsmodell	-95	90
Valuta	-2 971	Korrelation	0,84-(0,94)	Optionsmodell	22	-19
Övriga	-171	Korrelation	0,53-(0,01)	Optionsmodell	1	-1
Summa Derivat netto	-4 587				-66	64
Aktie	-680	Korrelation	0,70-0,07	Optionsmodell	-7	6
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	28	-28
Ränta	-47 090	Korrelation	0,21-(0,12)	Optionsmodell	97	-94
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	116	-113
Valuta	-32	Korrelation	0,84-(0,94)	Optionsmodell	-23	20
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	95	-96
Övriga	-96	Korrelation	0,53-(0,01)	Optionsmodell	-1	1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 898				308	-307
Total påverkan på totalresultat²					242	-243
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2017	0				0	0
Derivat netto 31 december 2017	-846				-167	155
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2017	-42 995				381	-366
Total påverkan på totalresultat 31 december 2017²					214	-211

¹ Representerar 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 intervall 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 visar en scenarioanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

² Av den totala påverkan på totalresultat utgjorde effekten av känsligheten i SEK:s egen kreditspread Skr 242 miljoner (211) vid maximalt scenario och Skr -240 miljoner (-208) vid minimalt scenario.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	31 december 2018	31 december 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Netto CVA/DVA ¹	-29	-8	-21	6
OCA ²	-150	-578	374	-195

¹ Credit value adjustment (CVA) och Debt value adjustment (DVA) speglar hur motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet påverkar derivatets verkliga värde.

² Own credit adjustment (OCA) speglar hur förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet påverkar det verkliga värdet för finansiella skulder till verkligt värde via resultatet. Förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet redovisas från och med 1 januari 2018 i övrigt totalresultat enligt IFRS 9. Effekten av införandet av IFRS 9 skiljer sig från det utgående värdet 31 december 2017. Skillnaden är hänförlig till beräkningen av ackumulerade vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk, och har ingen nettopåverkan på det egna kapitalet.

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2018			31 december 2017		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 842	10 207	280 808	3 781	9 132	245 788
Valutarelaterade kontrakt	2 630	8 799	162 870	3 772	6 879	139 614
Aktierelaterade kontrakt	57	2 755	16 014	250	303	13 246
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	173	–1 920	–	166	–1 183
Summa derivat	6 529	21 934	457 772	7 803	16 480	397 465

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 främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

Not 7. CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp.

Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet netto redovisas under övriga tillgångar.

SEK har bedömt att CIRR-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner, och således redovisas inte ränteintäkter, räntekostnader och andra kostnader som avser tillgångar och skulder hänförliga till CIRR-systemet i SEK:s rapport över totalresultat.

Den administrativa ersättning som SEK erhåller som kompensation från svenska staten redovisas som en del av

ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision. I räntenettet i SEK:s rapport över totalresultat redovisas också de intäkter som utgått till SEK i de fall SEK är arrangör av krediten. Kreditförluster redovisas i SEK:s rapport över totalresultat då SEK bär kreditrisken för utlåningen. Se även not 1a (f) i 2017 års årsredovisning.

I CIRR-systemet redovisas den administrativa avgiften som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader. Se tabellerna nedan.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för U-krediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av U-krediter. Utestående U-krediter uppgick 31 december 2018 till Skr 663 miljoner (754) och resultatet uppgick till Skr -42 miljoner (-48) för perioden januari till december 2018. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -2 miljoner (-2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2018	Jul-sep 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Ränteintäkter	459	432	353	1 624	1 343
Räntekostnader	-423	-397	-309	-1 480	-1 115
Räntenetto	36	35	44	144	228
Ränteskillnadsersättning	0	1	0	20	26
Valutakurseffekter	1	-1	0	9	-6
Resultat innan ersättning till SEK	37	35	44	173	248
Administrativ ersättning till SEK	-44	-41	-30	-155	-123
Rörelseresultat CIRR-systemet	-7	-6	14	18	125
Ersättning till (-) /från (+) staten	7	6	-14	-18	-125

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet (inkluderade i SEK:s rapport över finansiell ställning)

Skr mn	31 december 2018	31 december 2017
Likvida medel	–	10
Utlåning	69 922	49 124
Derivat	502	522
Övriga tillgångar	4 090	3 472
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	561	364
Summa tillgångar	75 075	53 492
Skulder	70 144	49 252
Derivat	4 408	3 789
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	523	451
Summa skulder	75 075	53 492
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 664	69 166
Bindande offerter	616	628

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2018	31 december 2017
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	16 374	10 314
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 032	3 360
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	50 814	72 914
Bindande offerter	744	1 211

¹ För förväntade kreditförluster på garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter se not 4.

Not 9. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

Under 2018 har dotterbolaget Venantius AB likviderats och det har medfört att kapitalkravsberäkning sker på moderbolagsnivå och inte längre på konsoliderad nivå. Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit.

	31 december 2018	31 december 2017
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	20,1%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,1%	20,6%
Total kapitalrelation ²	20,1%	23,0%
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav³	8,5%	8,4%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	1,5%	1,4%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert⁴	12,1%	14,6%
Total kapitalrelation enligt Basel I – golv	e.t.	21,9%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått och totalt riskexponeringsbelopp. Minimikraven enligt CRR (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) är införlagda i Sverige utan övergångsperiod. Minimikraven är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital.

² Minskningen i Total kapitalrelation beror i huvudsak på att supplementärkapitalet inte längre ingår i kapitalbasen. Se fotnot under tabellen ”Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter” nedan.

³ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

⁴ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent samt minus 3,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK för 2018 saknar övrigt primärkapital och supplementärkapital. Under 2017 togs inte kärnkapital i anspråk för att möta krav på supplementärkapital, då det fanns supplementärkapital som mötte detta krav.

För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för 2017.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2018	31 december 2017 ⁴
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	11 239	12 782
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver ¹	1 256	30
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	1 615	540
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	18 100	17 342
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–496	–396
Immateriella tillgångar	–43	–66
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–6	–25
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	112	446
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–136	–65
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–569	–106
Summa kärnprimärkapital	17 531	17 236
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	17 531	17 236
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ²	–	2 049
Kreditriskjusteringar ³	–	–
Summa supplementärkapital	–	2 049
Total kapitalbas	17 531	19 285
Total kapitalbas enligt Basel I – golv	e.t.	19 350

¹ Egetkapitalandelen av obeskattade reserver är inkluderad i raden ”Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver”.

² SEK har i juni 2018 erhållit tillstånd från Finansinspektionen att utnyttja sin rätt att förtidsinlösa supplementärkapitalinstrument. Finansinspektionens besked innebär att supplementärkapitalet vid samma tidpunkt utgår ur kapitalbasen. SEK:s styrelse har i september 2018 beslutat att SEK ska utnyttja sin rätt till förtidsinlösen och instrumentet förtidsinlöstes den 14 november 2018.

³ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskar med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 31 december 2018 hade begränsningsregeln ingen påverkan (ingen påverkan).

⁴ Jämförelsesiffror avser koncernen, då en konsoliderad kapitalsituation gällde för 2017.

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2018			31 december 2017		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	1 701	1 701	136	1 316	1 316	105
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 701	1 701	136	1 316	1 316	105
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	171 572	9 905	792	161 429	9 331	747
Finansiella institut ²	33 953	9 880	790	38 163	12 688	1 015
Företag ³	113 987	59 486	4 760	104 630	53 763	4 301
Motpartslösa tillgångar	90	90	7	121	121	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	319 602	79 361	6 349	304 343	75 903	6 073
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t	2 037	163	e.t	1 989	159
Valutakursrisk	e.t	879	70	e.t	1 326	106
Råvarurisk	e.t	10	1	e.t	13	1
Operativ risk	e.t	3 066	245	e.t	3 284	263
Summa	321 303	87 054	6 964	305 659	83 831	6 707
Justering enligt Basel I – golv	e.t	e.t	e.t	e.t	4 503	360
Summa inkl. Basel I – golv	e.t	e.t	e.t	e.t	88 334	7 067

¹ Exposure at default (EAD) visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

² Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 525 miljoner (4 131), riskexponeringsbelopp Skr 1 668 miljoner (1 574) och kapitalkrav Skr 133 miljoner (126).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 400 miljoner (2 478), riskexponeringsbelopp Skr 2 157 miljoner (1 643) och kapitalkrav Skr 173 miljoner (131).

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). 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 i enlighet med CRR. Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

Ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk ska beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart. SEK använder *schablonmetoden* för att beräkna detta kapitalkrav.

Valutakursrisk

Valutakursrisk beräknas i enlighet med *standardmetoden*, där *scenariometoden* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk beräknas enligt standardmetodens *förenklade metod*, där *scenariometoden* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt *schablonmetoden*, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktsindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktsindikatorerna utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

Övergångsregler

Från och med 1 januari 2018 upphörde kapitalkrav och rapportering enligt det så kallade Basel I-golvet. Det utgjorde ett minimikapitalkrav och infördes som en övergångsregel 2007 som gällde fram till och med år 2017. Inga övergångsregler för IFRS9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

För ytterligare information om beräkning av risker, se SEK:s Pelare 3 rapport för år 2017.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 19 mars 2017 från 1,5 procent till 2,0 procent¹. Per 31 december 2018 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 70 procent (12/2017: 67 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 31 december 2018 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,08 procentenheter (12/2017: 0,05). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	31 december 2018	31 december 2017
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	281 529	249 244
Exponeringar utanför balansräkningen	33 159	42 168
Totalt exponeringsmått	314 688	291 412
Bruttosoliditetsgrad	5,6%	5,9%

Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. Det finns inget minimikrav för närvarande. Inga övergångsregler för IFRS9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut i bruttosoliditetsmättet.

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	31 december 2018	31 december 2017
Kreditrisk	7 008	6 898
Operativ risk	239	142
Marknadsrisk	1 094	1 573
Övriga risker	163	170
Stressbuffert	1 966	2 005
Summa	10 470	10 788

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2017.

Not 10. Exponeringar

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningen, dock utan tillämpning av kreditkonverteringsfaktorer.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	31 december 2018		31 december 2017		31 december 2018		31 december 2017		31 december 2018		31 december 2017	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	121,2	43,8	97,1	39,6	48,4	80,3	70,0	85,1	169,6	50,3	167,1	51,1
Kommuner	13,4	4,8	11,4	4,7	–	–	–	–	13,4	4,0	11,4	3,5
Multilaterala utvecklingsbanker	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–	–	0,1	0,0	0,0	0,0
Offentliga organ	0,6	0,2	0,4	0,2	–	–	–	–	0,6	0,2	0,4	0,1
Finansiella institut	28,7	10,4	32,7	13,3	5,5	9,1	5,9	7,2	34,2	10,1	38,6	11,8
Företag	113,1	40,8	103,4	42,2	6,4	10,6	6,3	7,7	119,5	35,4	109,7	33,5
Total	277,1	100,0	245,0	100,0	60,3	100,0	82,2	100,0	337,4	100,0	327,2	100,0

¹ FI har i september 2018 beslutat att höja kontracykliskt buffertvärde från 2,0 till 2,5 procent. Ändringen börjar gälla den 19 september 2019.

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2018

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	0,7	4,0	3,9	-	0,9	139,0	18,0	3,1	169,6
Kommuner	-	-	-	-	-	-	13,2	0,2	-	13,4
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,6	-	0,6
Finansiella institut	-	2,4	0,9	6,9	1,1	0,3	8,7	13,6	0,3	34,2
Företag	4,6	3,1	3,1	2,9	-	3,0	80,5	22,2	0,1	119,5
Summa	4,6	6,2	8,0	13,7	1,1	4,2	241,4	54,7	3,5	337,4

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2017

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	0,7	4,0	2,4	-	0,9	145,1	10,9	3,1	167,1
Kommuner	-	-	-	-	-	-	11,2	0,2	-	11,4
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Finansiella institut	-	3,0	0,5	9,6	1,2	1,1	6,9	16,0	0,3	38,6
Företag	4,9	3,6	1,7	2,9	-	3,3	72,2	21,0	0,1	109,7
Summa	4,9	7,3	6,2	14,9	1,2	5,3	235,4	48,5	3,5	327,2

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2018	31 december 2017
Frankrike	9,0	10,3
Tyskland	7,5	4,7
Storbritannien	6,8	7,7
Norge	6,8	6,2
Danmark	5,8	4,8
Finland	5,5	7,1
Österrike	4,6	0,0
Polen	3,1	3,1
Nederländerna	2,8	2,6
Luxemburg	1,9	0,4
Spanien	1,4	2,6
Belgien	1,1	0,9
Schweiz	0,8	0,5
Irland	0,4	0,4
Lettland	0,2	0,2
Italien	0,2	0,1
Island	0,2	0,2
Portugal	0,1	-
Estland	0,0	0,1
Ryssland	0,0	0,1
Ungern	0,0	0,0
Total	58,2	52,0

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2017. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

Not 12. Händelser efter rapportperioden

SEK har beslutat om organisationsförändringar inom bolaget. Det innebär bland annat att tre nya roller inrättas, Vice vd med ansvar för strategiska samarbeten och relationer, CFO samt Chef för affärsutveckling, affärsstöd och transformation. Förändringarna trädde i kraft 1 januari 2019.

Hélène Westholm väljer att lämna styrelsen från 31 januari 2019, efter ca ett år i tjänst. Styrelsen har beslutat att Hanna Lagercrantz blir adjungerande ledamot fram tills att hon väljs in i styrelsen, vilket förväntas ske på årsstämman 28 mars 2019.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Okt-dec 2018	Jul-sep 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Ränteintäkter	1 466	1 374	1 019	5 153	3 896
Räntekostnader	-1 088	-1 038	-614	-3 711	-2 213
Räntenetto	378	336	405	1 442	1 683
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	-	1
Avgifts- och provisionsnetto	-13	-6	-8	-32	-28
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹	120	121	42	393	-101
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	-2	-
Summa rörelseintäkter	485	451	439	1 801	1 555
Personalkostnader	-89	-67	-85	-319	-322
Övriga administrationskostnader	-61	-48	-61	-232	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-15	-8	-10	-40	-45
Summa rörelsekostnader	-165	-123	-156	-591	-599
Rörelseresultat före kreditförluster	320	328	283	1 210	956
Kreditförluster, netto	-1	-22	58	7	49
Rörelseresultat	319	306	341	1 217	1005
Förändringar av obeskattade reserver	1 123	-	121	1 123	121
Skattekostnader	-321	-66	-105	-531	-262
Nettoresultat	1 121	240	357	1 809	864

¹ Skillnad moderbolag – koncern för perioden januari-september 2018 förklaras av olika redovisningsprinciper avseende förändring i SEK's egen kreditrisk, se not 1.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 december 2018	31 december 2017
Tillgångar		
Likvida medel	2 415	1 216
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 117	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 665	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	36 782	41 125
Utlåning till kreditinstitut	27 725	23 198
Utlåning till allmänheten	161 094	141 111
Derivat	6 529	7 803
Aktier i koncernföretag	0	24
Materiella och immateriella tillgångar	69	88
Övriga tillgångar	4 980	3 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 657	2 091
Summa tillgångar	302 033	264 401
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 247	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	255 600	222 516
Derivat	21 934	16 480
Övriga skulder	1 069	833
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 583	2 063
Avsättningar	15	15
Efterställda skulder	-	2 040
Summa skulder	283 448	246 264
Obeskattade reserver	1 321	2 444
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	22	28
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	6	35
Balanserad vinst	11 239	10 578
Årets resultat	1 809	864
Summa eget kapital	17 264	15 693
Summa skulder och eget kapital	302 033	264 401

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 31 januari 2019

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Hélène Westholm
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas 28 mars 2019.

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se den 21 februari 2019.

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

26 april 2019 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 mars 2018

16 juli 2019 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2018

21 oktober 2019 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2018

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 31 januari 2019, kl 14.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2017.

Alternativa nyckeltal (se *)

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR). SEK har valt att visa dessa då de är praxis i branschen eller i enlighet med SEK:s uppdrag från svenska staten. Nyckeltalen används internt till att följa upp och styra verksamheten. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

*Avkastning på eget kapital efter skatt

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 9).

*CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

CIRR-systemet

CIRR-systemet utgörs av svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter).

Egen kreditrisk

Förändring i verkligt värde relaterad till förändring i egen kreditrisk på finansiella skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde över resultatet.

*Genomsnittliga räntebärande skulder

I posten ingår utestående icke efterställd upplåning och efterställda skulder (förlagslån). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

*Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statsskuldsförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden - likviditetsmått som visar storleken på SEK:s högljuckade tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. LCR på 100 procent innebär att bolagets likviditetsreserv är tillräckligt stor för att bolaget ska kunna hantera ett stressat likviditetsutflöde i 30 dagar. EU-reglerna tar, till skillnad från FI-reglerna, bland annat hänsyn till utflöden som motsvarar de behov av att ställa säkerheter avseende derivat som skulle uppstå till följd av effekterna av ett negativt marknadsscenario.

Medelstora företag

Företag med en årsomsättning mellan Skr 500 miljoner och Skr 5 miljarder.

*Ny långfristig upplåning

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag.

*Nyutlåning

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i Rapport över finansiell ställning och Rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 8). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i Rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

SEK:s kunder som direkt eller indirekt främjar svensk export.

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*Utestående icke efterställd upplåning

Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade (icke efterställda) värdepapper.

*Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och avtalade, ej utbetalda krediter. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se Rapport över finansiell ställning och not 8).

Utlåning

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter 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.

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

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

Om SEK, AB Svensk Exportkredit

SEK har funnits sedan 1962 och ägs idag av den svenska staten. På huvudkontoret i Stockholm arbetar ungefär 260 personer. SEK har även ett kontor i Göteborg som delas med Business Sweden och EKN.

SEK:s uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnärings. I uppdraget ingår att erbjuda det statsstödda CIRR-systemet, exportkrediter till fast ränta.

SEK:s vision

Vår vision är att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

SEK:s värderingar

Vi styrs av våra värderingar Lösningsorientering, Samarbete och Professionalism.

SEK:s kunder

Våra kunder återfinns inom den svenska exportnärings. Vi finansierar företag där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet. Kunderna finns bland stora och medelstora företag samt deras utländska köpare av svenska produkter och tjänster.

SEK:s samarbeten

Vi har genom Team Sweden nära samarbeten med andra exportfrämjare i Sverige, bland annat Exportkreditnämnden (EKN), Business Sweden, Almi och Swedfund. Vårt internationella nätverk är stort och vi samarbetar även med många svenska och internationella banker.