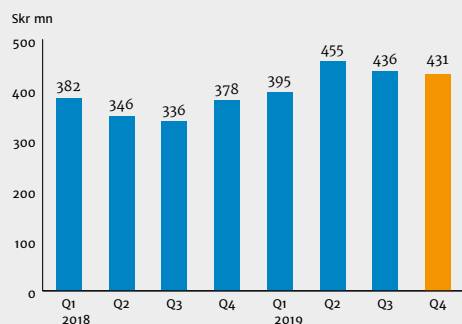




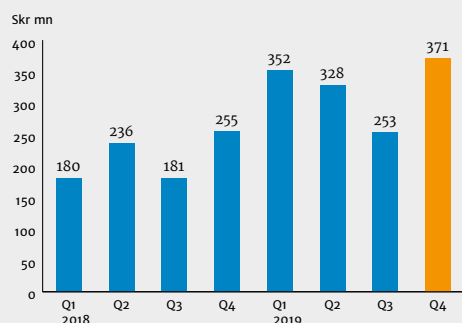
AB Svensk Exportkredit
Swedish Export Credit Corporation

Bokslutskommuniké 2019

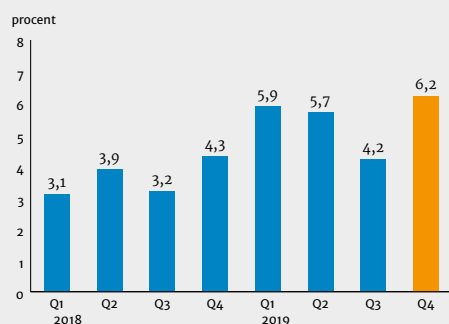
Räntenetto, kvartal



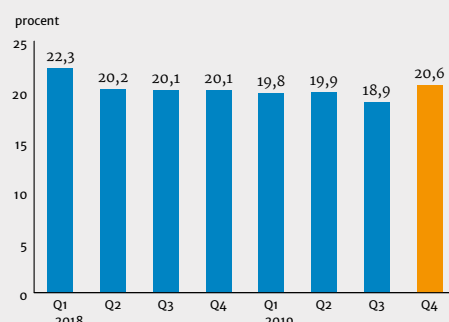
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Helåret 2019

(Jämfört med helåret 2018)

- Räntenetto Skr 1 717 miljoner (1 442)
- Rörelseresultat Skr 1 304 miljoner (852)
- Nettoresultat Skr 1 027 miljoner (648)
- Nyutlåning Skr 74,5 miljarder (57,0)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 257 (162)
- Avkastning på eget kapital 5,5 procent (3,6)

Fjärde kvartalet 2019

(Jämfört med fjärde kvartalet 2018)

- Räntenetto Skr 431 miljoner (378)
- Rörelseresultat Skr 371 miljoner (255)
- Nettoresultat Skr 294 miljoner (194)
- Nyutlåning Skr 12,9 miljarder (17,7)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 74 (49)
- Avkastning på eget kapital 6,2 procent (4,3)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2018)

- Total kapitalrelation 20,6 procent (20,1)
- Totala tillgångar Skr 317,3 miljarder (302,0)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 269,7 miljarder (260,0)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 308 miljoner (194)

Fler kunder väljer SEK

Den svenska ekonomin har bromsat in och vi ser nu effekterna av en försämrad konjunktur i exportindustrin. Detta visar sig främst i lägre exportordergång och minskade sysselsättningsplaner. Nedgången sker dock från en hög nivå och det är fortfarande fler företag som tror på ökad export än minskad enligt SEK:s rapport Exportkreditbarometern.

Trots svagare konjunktur har SEK varit framgångsrikt i arbetet med att nå nya kunder. Antalet kunder ökade med 20 procent under 2019 vilket är en ökning jämfört med fjolårets 12 procent.

SEK har gjort en framgångsrik förflyttning under året där vi breddat vår målgrupp och riktat oss till fler företag än tidigare, framför allt medelstora företag. Dessutom har vi varit betydligt mer aktiva i kundbearbetningen.

Genom ett strategiskt samarbete inom ramen för Team Sweden har fler medelstora företag fått möjlighet att delta i stora internationella projekt. Ett framgångsrikt exempel på samverkan mellan näringsliv och offentliga aktörer i syfte att öka den svenska exporten.

Under årets sista kvartal har SEK även lanserat två nya erbjudanden, gröna lån och finansiering för omställning till fossilfritt. SEK har erbjudit gröna lån sedan 2015 och tar nu nästa steg genom att införa en grön räntekurva för samtliga låneprodukter. Oavsett vilken typ av finansiering svenska exportföretag och dess underleverantörer behöver kan de få lånet grönt om deras verksamhet eller produkter bidrar till minskad miljöbelastning.

Det andra erbjudandet handlar om att finansiera industrins investeringar för att ställa om sina verksamheter och minska utsläppen av fossila bränslen. SEK vill vara en positiv kraft i omställningen och kan finansiera allt från klimatsmarta energilösningar till hållbara transporter på väg och vatten. Vi har lång erfarenhet av att arbeta med förnybar energi internationellt, vilket ofta är projekt som kräver långfristig finansiering och en förståelse för att hantera projektrisker. Vår erfarenhet är en stor fördel när vi tar oss an svenska initiativ inom detta område.

Nyutlåningen under årets fjärde kvartal uppgick till Skr 12,9 miljarder vilket var lägre jämfört med samma period föregående år (17,7). På årsbasis ökade dock nyutlåningen till Skr 74,5 från 57,0 miljarder vilket bland annat beror på ökade volymer i rörelsefinansiering och exportkrediter.

Rörelseresultatet för 2019 uppgick till Skr 1 304 miljoner vilket var betydligt högre jämfört med föregående år (852). Även räntenettot och avkastningen på eget kapital var högre jämfört med föregående år.

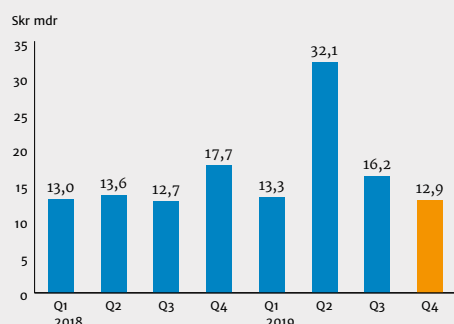
”SEK har ökat antalet kunder med 20 procent, vilket vi är mycket stolta över.”



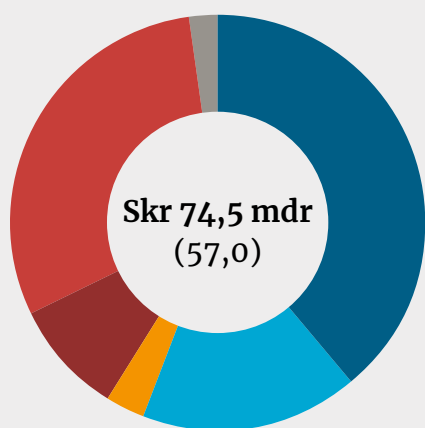
Catrin Fransson, VD



Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-dec 2019



- Sverige 39% (41)
- Västeuropa utöver Sverige 17% (21)
- Japan 3% (3)
- Asien utöver Japan 0% (1)
- Mellanöstern/Afrika 9% (13)
- Nordamerika 30% (17)
- Latinamerika 2% (3)
- Central- och Östeuropa 0% (1)

SEK lanserar nya erbjudanden

Under året har SEK lyckats väl med att både attrahera nya kunder och göra fler affärer med befintliga kunder. Sedan årsskiftet har antalet kunder ökat med 20 procent vilket innebär att bolaget har fler kunder än någonsin tidigare. SEK noterar en ökad efterfrågan av grön finansiering och har under hösten lanserat nya erbjudanden, bland annat gröna lån och finansiering för omställning till fossilfritt.

SEK:s erbjudande inom leasing och avbetalningsköp har varit framgångsrikt under kvartalet där de största marknaderna har varit USA, Mexiko och Frankrike. Även Enkla exportlånet, som vänder sig till medelstora företag, har gått starkt och är ett effektivt sätt för SEK:s kunder att finansiera sina exportaffärer. Nyutlåningen var lägre under årets fjärde kvartal men ökade på årsbasis, vilket bland annat beror på ökad efterfrågan av rörelsefinansiering samt exportkrediter.

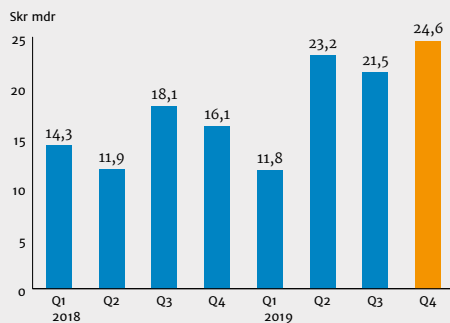
SEK:s nyutlåning		
Skr mdr	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Utlåning till svenska exportörer ¹	24,9	18,0
Utlåning till exportörernas kunder ²	49,6	39,0
Totalt	74,5	57,0
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	21%	9%

¹ Varav Skr 1,8 miljarder (0,0) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

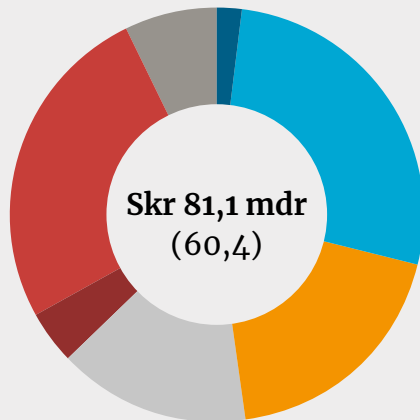
² Varav Skr 16,3 miljarder (5,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-dec 2019



- Norden 2% (3)
- Europa utöver Norden 27% (29)
- Japan 19% (19)
- Asien utöver Japan 15% (11)
- Mellanöstern/Afrika 4% (4)
- Nordamerika 26% (28)
- Latinamerika 7% (6)

Minskad upplåningskostnad

SEK är fortsatt aktivt på den publika USD-marknaden. Under fjärde kvartalet emitterades bland annat en 3-årig fastförräntad benchmark på USD 1,25 miljarder samt en 4-årig fastförräntad obligation på USD 500 miljoner. Bolaget har en fortsatt stark närvaro på den japanska marknaden och bibehåller diversifieringen i upplåningen gällande såväl instrument som valutor. Upplåningskostnad på utestående skuld var vid utgången av fjärde kvartalet något lägre än vid årsskiftet 2018/2019. SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Ny långfristig upplåning	81,1	60,4
Utestående icke efterställd upplåning	273,0	257,8
Återköp och inlösen av egen skuld	21,3	9,9



Januari-december 2019

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 304 miljoner (852). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 027 miljoner (648). Ökningen jämfört med föregående år förklaras av ökat räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 1 717 miljoner (1 442), en ökning med 19 procent jämfört med föregående år. Svag svensk krona och högre marknadsräntor i svenska kronor tillsammans med ökad utlåningsvolym har påverkat räntenettot positivt. Räntenettot påverkades också positivt med Skr 97 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med 2018 som totalt uppgick till Skr 169 miljoner (266), som SEK måste betala för att finansiera den resolutionsreserv som etablerats för att hantera systemviktiga institut i kris. Resolutionsavgiften uppgår 2019 till 0,090 procent (0,125) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIR-krediter. Från och med 2020 kommer resolutionsavgiften att vara 0,05 procent.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018	Förändring
Total utlåning	213,4	202,2	6%
Likviditetsplaceringar ¹	62,9	53,8	17%
Räntebärande tillgångar	284,8	269,3	6%
Räntebärande skulder	265,4	242,4	10%

¹ SEK har sedan 2019 valt att inte definiera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt som likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 226 miljoner (19). Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar relaterade till derivat samt av realiserade vinster från återköp av egen skuld och förtidslösta krediter.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018	Förändring
Personalkostnader	-333	-311	7%
Övriga administrationskostnader	-206	-231	-11%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-57	-40	43%
Rörelsekostnader	-596	-582	2%

Rörelsekostnaderna har ökat med 2 procent jämfört med föregående år, vilket framförallt förklaras av ökade personalkostnader samtidigt som SEK haft lägre av- och nedskrivningskostnader relaterade till immateriella tillgångar. Under 2019 har en avsättning gjorts med Skr 10 miljoner till systemet för individuell rörlig ersättning (-). Implementeringen av IFRS 16 Leasingavtal innebär att leasingkontrakt redovisas som en tillgång som är föremål för avskrivning, och den operationella leasingkostnaden ersätts därmed av en kostnad för avskrivning av leasingtillgången. Förändringen innebär att Skr 32 miljoner nu redovisas som avskrivningar av leasingtillgången istället för leasingkostnad under övriga administrationskostnader.

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -10 miljoner (7). Kreditförlusterna för 2019 förklaras av ökade individuella nedskrivningar med motverkande effekt av konstaterade förluster vilka blev lägre än reserverat. Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2019 till Skr -128 miljoner jämfört med Skr -139 miljoner per 31 december 2018, varav exponeringar i stadiet 3 utgjorde Skr -64 miljoner (12/2018: -84). Reserven påverkades negativt av valutakurseffekter.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -277 miljoner (-204) och den effektiva skattesatsen var 21,2 procent (24,0). Minskningen av den effektiva skattesatsen berodde på att SEK i november 2018 förtidslöste efterställda skulder vars räntekostnader ej var avdragsgilla. Från och med 2019 är bolagsskattesatsen i Sverige 21,4 procent (22,0).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 12 miljoner (301), vilket framförallt förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk, och av negativt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner och upplösning av kassaflödessäkringar.

Säkringsreserven relaterad till kassaflödessäkringar har lösts upp under året och omklassificerats till rörelseresultatet, vilket hade en negativ effekt på övrigt totalresultat med -8 miljoner (-25).

Fjärde kvartalet 2019

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till Skr 371 miljoner (255). Nettoresultatet uppgick till Skr 294 miljoner (194). Ökningen jämfört med samma period föregående år förklaras främst av ökat räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettot för fjärde kvartalet uppgick till Skr 431 miljoner (378), en ökning med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Ökad utlåningsvolym tillsammans med svag svensk krona och högre marknadsräntor i svenska kronor har påverkat räntenettot positivt. Räntenettot påverkades också positivt med Skr 24 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med samma period föregående år som totalt uppgick till Skr 42 miljoner (66).

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Förändring
Total utlåning	222,7	210,0	6%
Likviditetsplaceringar ¹	64,8	60,0	8%
Räntebärande tillgångar	304,0	286,5	6%
Räntebärande skulder	282,7	257,0	10%

¹ SEK har sedan 2019 valt att inte definiera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt som likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet uppgick till Skr 113 miljoner (56). Resultatet förklaras huvudsakligen av realiserade värdeförändringar från derivat.

Rörelsekostnader

Skr mn	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Förändring
Personalkostnader	-90	-88	2%
Övriga administrationskostnader	-57	-60	-5%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-14	-15	-7%
Rörelsekostnader	-161	-163	-1%

Rörelsekostnaderna har minskat med 1 procent jämfört med samma period föregående år beroende på minskade administrationskostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar framförallt relaterade till immateriella tillgångar. Under perioden har en avsättning gjorts med Skr 3 miljoner till systemet för individuell rörlig ersättning (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, för fjärde kvartalet 2019 uppgick till Skr -2 miljoner (-1). Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2019 till Skr -128 miljoner jämfört med Skr -139 miljoner per 31 december 2018, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -64 miljoner (12/2018: -84). Reserven påverkades under kvartalet positivt av valutakurseffekter.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -77 miljoner (-61) och den effektiva skattesatsen uppgick till 20,8 procent (23,9). Från och med 2019 är bolagsskattesatsen i Sverige 21,4 procent (22,0).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 19 miljoner (41), vilket förklaras av positivt resultat från omvärdering av förmånsbestämda pensioner och negativt resultat relaterat till förändringar i egen kreditrisk.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Posten totala tillgångar ökade jämfört med årsskiftet 2018, vilket huvudsakligen förklaras av valutakurseffekter och ökad utlåningsvolym.

Skr mdr	31 december 2019	31 december 2018	Förändring
Totala tillgångar	317,3	302,0	5%
Likviditetsplaceringar ¹	63,6	62,2	2%
Total utlåning	217,6	209,2	4%
Varav krediter i CIR-systemet	76,1	69,9	9%

¹ SEK har sedan 2019 valt att inte definiera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt som likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

SEK:s totala nettoexponeringar per 31 december 2019 var Skr 347,5 miljarder (12/2018: 337,4). Flera motpartsgrupper har ökat medan stater och företag har minskat under året, 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 har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIRR-systemet, och ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga. Riksdagen beslutade i december 2019 att låneramen för 2020 fortsatt ska uppgå till Skr 125 miljarder.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2019 uppgick till Skr 18,3 miljarder (12/2018: 17,5). Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,6 procent (12/2018: 20,1), att jämföra med Finansinspektionens krav på 16,8 procent, en marginal mot kravet om 3,8 procentenheter. Motsvarande krav för kärnprimärkapital uppgår till 12,0 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 8,6 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 december 2019	31 december 2018
Kärnprimärkapitalrelation	20,6	20,1
Primärkapitalrelation	20,6	20,1
Total kapitalrelation	20,6	20,1
Bruttosoliditetsgrad	5,6	5,6
Likviditetstäckningsgrad	620	266
Stabil nettofinansieringskvot ¹	120	144

¹ Under andra kvartalet 2019 har SEK valt att förändra beräkningsmetod som en anpassning till kommande regelverkskrav.

Rating

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

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 308 miljoner (194) i enlighet med företagets utdelningspolicy om 30 procent av årets resultat.

Övriga händelser

På en extra bolagsstämma den 17 juni 2019 beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag att SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan två och fyra procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till minst fyra procentenheter över det kommunicerade kravet.

Peter Svensén tillträdde den 28 oktober 2019 sin tjänst som riskchef. Svensén kommer närmast från statliga bolånebanken SBAB där han haft motsvarande tjänst.

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt kreditrisker, men även marknadsrisker, likviditets- och refinansieringsrisker, operativa risker och hållbarhetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management Report - Pillar 3 2018", samt avsnitt Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2018.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per tredje kvartalet 2019 till 1,6 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 7,3 procent i november 2019. Konsumentprisindex steg med 1,8 procent på årsbasis i november och Riksbanken beslöt i december att höja reporäntan till noll procent. Den svenska exporten ökade med 1,4 procent under tredje kvartalet 2019 jämfört med föregående kvartal. Utvecklingen i den svenska ekonomin har fortsatt varit relativt svag detta kvartal. Statsfinanserna är dock fortsatt mycket starka.

Tillväxten i världshandeln har dämpats under året. Efter att Världsbankens tillväxtutsikter för en rad länder reviderades ned i juni har världsekonomin fortsatt att tappa fart och en ytterligare nedrevidering skedde i januari 2020. Den globala tillväxten har försvagats även om USA fortfarande har en stabil utveckling. Vidare finns det en tilltagande förväntan om avmattning för världskonjunkturen samt en oro för handelskonflikter och geopolitiska risker. Handelskonflikten mellan USA och Kina samt Storbritanniens utträde ur EU är två händelser som skapar osäkerhet globalt. En stor andel av SEK:s upplåning arrangeras via banker i Storbritannien. SEK har säkerställt att samtliga avtal och limiter hos de banker bolaget har affärer med fortsatt kan gälla, även när Storbritannien lämnar EU.

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 uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter och kärnprimärkapitalrelation ska uppgå till minst 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålen att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 19–21 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 16 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Nyutlåning	12 879	16 201	17 752	74 515	57 015
varav till svenska exportörer	4 753	6 398	7 447	24 901	18 014
varav till exportörernas kunder	8 126	9 803	10 305	49 614	39 001
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	0%	1%	13%	21%	9%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	269 744	285 322	260 040	269 744	260 040
Ny långfristig upplåning	24 594	21 555	16 076	81 053	60 411
Utestående icke efterställd upplåning	273 017	292 415	257 847	273 017	257 847
Avkastning på eget kapital	6,2%	4,2%	4,3%	5,5%	3,6%
Föreslagen ordinarie utdelning	–	–	–	308	194
Kärnprimärkapitalrelation	20,6%	18,9%	20,1%	20,6%	20,1%
Primärkapitalrelation	20,6%	18,9%	20,1%	20,6%	20,1%
Total kapitalrelation	20,6%	18,9%	20,1%	20,6%	20,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,6%	5,3%	5,6%	5,6%	5,6%
Likviditetstäckningsgrad	620%	739%	266%	620%	266%
Stabil nettofinansieringskvot ¹	120%	122%	144%	120%	144%

¹ Under andra kvartalet 2019 har SEK valt att förändra beräkningsmetod som en anpassning till kommande regelverkskrav.

Se definitioner på sid 30.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Ränteintäkter		1 360	1 536	1 466	6 083	5 153
Räntekostnader		-929	-1 100	-1 088	-4 366	-3 711
Räntenetto	2	431	436	378	1 717	1 442
Avgifts- och provisionsnetto		-10	-7	-13	-33	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	113	-42	56	226	19
Övriga rörelseintäkter		-	-	-2	-	-2
Summa rörelseintäkter		534	387	419	1 910	1 427
Personalkostnader		-90	-72	-88	-333	-311
Övriga administrationskostnader		-57	-43	-60	-206	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-14	-15	-15	-57	-40
Summa rörelsekostnader		-161	-130	-163	-596	-582
Rörelseresultat före kreditförluster		373	257	256	1 314	845
Kreditförluster, netto	4	-2	-4	-1	-10	7
Rörelseresultat		371	253	255	1 304	852
Skattekostnader		-77	-55	-61	-277	-204
Nettoresultat¹		294	198	194	1 027	648
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar		-	-	-5	-8	-25
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	2	2	6
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	-3	-6	-19
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk		-15	-14	64	24	374
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		34	-12	-18	-4	-48
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-4	6	-10	-4	-72
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		15	-20	36	16	254
Övrigt totalresultat		15	-20	33	10	235
Totalresultat¹		309	178	227	1 037	883
Skr						
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		74	50	49	257	162

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

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 2019	31 december 2018
Tillgångar			
Likvida medel	5	1 362	2 416
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	8 344	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	53 906	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	43 627	36 781
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	27 010	27 725
Utlåning till allmänheten	4, 5	163 848	161 094
Derivat	5, 6	6 968	6 529
Materiella och immateriella tillgångar		134	69
Övriga tillgångar		9 334	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 747	2 657
Uppskjuten skattefordran		16	-
Summa tillgångar		317 296	302 033
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 678	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	269 339	255 600
Derivat	5, 6	20 056	21 934
Övriga skulder		2 466	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 582	2 583
Uppskjuten skatteskuld		-	276
Avsättningar		93	85
Summa skulder		298 214	283 794
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-143	-153
Balanserad vinst		15 235	14 402
Summa eget kapital		19 082	18 239
Summa skulder och eget kapital		317 296	302 033

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	
Effekter av införandet av IFRS 9	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
Periodens resultat jan-dec 2019	1 027						1 027
Övrigt totalresultat jan-dec 2019	10		-6		19	-3	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2019	1 037		-6		19	-3	1 027
Utdelning	-194						-194
Utgående eget kapital 31 december 2019¹	19 082	3 990	-	-	-98	-45	15 235

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	1 304	852
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-279	14
Betald inkomstskatt	-366	-366
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-1 433	-24 145
Kassaflöde från löpande verksamhet	-774	-23 645
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-40	-21
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-40	-21
Finansieringsverksamhet		
Förändring i icke efterställd upplåning	-4 420	25 102
Derivat, netto	4 049	1 830
Förändring i efterställd upplåning	-	-2 322
Utdelat till aktieägaren	-194	-232
Amortering leasingskuld	-39	-
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-604	24 378
Periodens kassaflöde	-1 418	712
Likvida medel vid periodens början	2 416	1 231
Periodens kassaflöde	-1 418	712
Valutakurseffekter i likvida medel	364	473
Likvida medel vid periodens slut¹	1 362	2 416

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. 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 eventalförpliktelser
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. 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 återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018, med undantag för de förändringar som beskrivs nedan. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2018.

FFFS 2008:25 har per den 15 juni 2019 infört utökade upplysningskrav i delårsrapporter och årsredovisning för kapitalkrav och kapitalbas. Not 9 Kapitalsituation har utökats med de nya upplysningskraven.

SEK tillämpar från 1 januari 2019 IFRS 16 Leasingavtal både för koncernen och moderbolaget. Standarden ersätter IAS 17 och därtill hörande tolkningar och innebär förändringar för leasetagaren och ska tillämpas från 1 januari 2019. 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. Därmed ersätts den linjära operationella leasingkostnaden av en kostnad för avskrivning av nyttjanderätten och en räntekostnad för den finansiella skul-

den. I rapport över kassaflöden redovisas betalningar hänförliga till amortering på leasingskulden inom finansieringsverksamheten och betalningar hänförliga till räntedelen redovisas i den löpande verksamheten. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. IFRS 16 påverkar främst redovisningen av SEK:s lease för hyreslokaler, då den nya definitionen och kriterierna för leasing inte påverkar SEK i det avseendet att SEK har andra avtal som betraktas som leasing än under IAS 17. SEK har också valt som redovisningsprincip att utnyttja lätt-nadsreglerna för korta avtal samt leasingavtal för tillgångar av lägre värde och redovisa dessa som tidigare. Nyttjanderätten redovisas under materiella och immateriella tillgångar och leasingskulden redovisas under övriga skulder. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- och uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. Framtida kassaflöden diskonteras med SEK:s marginella upplåningsränta. SEK har valt att tillämpa den förenklade metoden vid övergången till IFRS 16, och värderar nyttjanderätten till ett belopp motsvarande leasingskulden justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till leasingavtalet. Standarden medför nya upplysningskrav för leasetagare, vilka kommer att presenteras i årsredovisningen 2019.

Varken nyttjanderätten, leasingskulden, avskrivningar eller räntekostnader medför någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Tabellen nedan visar övergångseffekten för IFRS 16 med utgående balansen för IAS 17 per 31 december 2018 och ingående balansen för IFRS 16 per 1 januari 2019.

SEK har valt att förtidstillämpa Ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 – Reform för nya referensräntor publicerad av IASB i september 2019. Förändringen har tillämpats retroaktivt för de säkringssamband som fanns vid ingången av rapporteringsperioden eller har startats därefter. Ändringarna ger vissa temporära lättnader för säkringsredovisning av de säkringssamband som direkt påverkas av IBOR-reformen, och resulterar i att säkringsredovisningen kan fortsätta som tidigare under lättnadsperioden. Ändringarna medför inte någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Övriga förändringar av IASB har inte haft någon påverkan på redovisningen under 2019. 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.

Påverkan på Rapport över finansiell ställning i koncernen vid övergången till IFRS 16

Skr mn	31 december 2018	Förändring	1 januari 2019
Tillgångar			
Materiella och immateriella tillgångar	69	94	163
Totala tillgångar	302 033	94	302 127
Skulder			
Övriga skulder	1 069	95	1 164
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 583	-1	2 582
Totala skulder	283 794	94	283 888

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	415	510	472	2 005	1 475
Utlåning till allmänheten	616	657	670	2 656	2 534
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	212	215	172	829	672
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	152	176	151	686	523
Derivat	-86	-73	-44	-291	-210
Administrativ ersättning CIRR-systemet	49	50	44	194	157
Övriga	2	1	1	4	2
Summa ränteintäkter¹	1 360	1 536	1 466	6 083	5 153
Räntekostnader					
Räntekostnader	-887	-1 058	-1 022	-4 197	-3 445
Resolutionsavgift	-42	-42	-66	-169	-266
Summa räntekostnader	-929	-1 100	-1 088	-4 366	-3 711
Räntenetto	431	436	378	1 717	1 442

¹ Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för året 2019 till Skr 5 187 miljoner (4 390).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	2	9	12	19	24
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	69	-31	21	120	-45
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	39	-19	23	85	43
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	3	-1	0	2	-3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	113	-42	56	226	19

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 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 i normalfallet 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 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Förväntade kreditförluster stadie 1	-11	-5	-6	-19	6
Förväntade kreditförluster stadie 2	5	-2	-1	11	14
Förväntade kreditförluster stadie 3	4	3	6	-17	-13
Konstaterade kreditförluster	0	-	-	-25	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	40	-
Återvunna kreditförluster	-	-	-	-	0
Kreditförluster, netto	-2	-4	-1	-10	7

Tabellen nedan visar redovisat värde för utlåning och nominellt belopp för exponering utanför balansräkningen före reserver fördelat per stadie. Syftet med tabellen är att sätta reserver för förväntade kreditförluster i relation till övergripande exponeringsnivåer. Kreditportföljen karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet och SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD, vilket förklarar den låga reserveringsgraden.

Skr mn	31 december 2019				31 december 2018
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	182 749	33 593	1 252	217 594	209 096
Poster utanför balansräkningen före reserver	31 315	28 017	11	59 343	55 590
Summa före reserver	214 064	61 610	1 263	276 937	264 686
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-51	-9	-64	-124	-137
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-3	-1	0	-4	-2
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-54	-10	-64	-128	-139
Reserveringsgrad	0,03%	0,02%	5,06%	0,05%	0,05%

¹ Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen. Poster utanför balansräkningen avser garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter, se not 8.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar, januari-december 2019

Skr mn	31 december 2019				31 december 2018
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans	-34	-21	-84	-139	-137
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-22	-1	0	-23	-15
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-4	7	7	10	7
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	0
Överfört till stadie 2	0	0	-	0	0
Överfört till stadie 3	0	2	-24	-22	0
Minskning till följd av bortbokning	6	4	-	10	15
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	40	40	-
Valutakurseffekter ¹	0	-1	-3	-4	-9
Utgående balans	-54	-10	-64	-128	-139

¹ Redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner i Rapport över totalresultat

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 december 2019		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 362	1 362	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	8 344	8 344	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	53 906	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	43 627	45 054	1 427
Utlåning till kreditinstitut	27 010	27 133	123
Utlåning till allmänheten	163 848	169 612	5 764
Derivat	6 968	6 968	-
Summa finansiella tillgångar	305 065	312 379	7 314
Skulder till kreditinstitut	3 678	3 678	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 339	271 549	2 210
Derivat	20 056	20 056	-
Summa finansiella skulder	293 073	295 283	2 210

Skr mn	31 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

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i årsredovisningen för 2018, se not 1 (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			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	7 041	1 303	-	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	27 409	26 497	-	53 906
Derivat	-	4 483	2 485	6 968
Summa 31 december 2019	34 450	32 283	2 485	69 218
Summa 31 december 2018	-	64 378	1 933	66 311

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	–	12 953	43 752	56 705
Derivat	–	17 593	2 463	20 056
Summa 31 december 2019	–	30 546	46 215	76 761
Summa 31 december 2018	–	32 203	54 418	86 621

Flytt från nivå 2 till nivå 1 har gjorts med Skr 21 461 miljoner under 2019 vilket är en följd av förbättringar av klassificeringsmetod. Flytt från nivå 3 till nivå 2 har gjorts med Skr 1 040 miljoner för emitterade värdepapper. Flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -30 miljoner har gjorts för derivat. (12/2018: Flytt mellan nivå 2 och 3 med Skr -2 124 miljoner).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 2019

Skr mn	1 januari 2019	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (–) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs- 31 december effekter	31 december 2019
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 898	-10 702	21 314	–	1 040	-3 408	-43	-4 055	-43 752
Derivat, netto	-4 587	-5	-299	1	-31	3 181	–	1 762	22
Netto tillgångar och skulder 2019	-52 485	-10 707	21 015	1	1 009	-227	-43	-2 293	-43 730

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	Valuta-kurs- 31 december effekter	31 december 2018
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-42 995	-13 199	9 490	-2 486	425	4 091	250	-3 474	-47 898
Derivat, netto	-846	3	-43	-57	-6	-3 913	–	275	-4 587
Netto tillgångar och skulder 2018	-43 841	-13 196	9 447	-2 543	419	178	250	-3 199	-52 485

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 31 december 2019 uppgick till Skr 69 miljoner i förlust (12/2018: 157 i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

Bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet. SEK har därför 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 de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har en omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts representera det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument.

För de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt 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 kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. 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 kreditspread, kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 december 2019					
Skr mn	Verkligt värde	Ikke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-345	Korrelation	0,73 – 0,02	Optionsmodell	1	-1
Ränta	1 249	Korrelation	0,16 – (0,08)	Optionsmodell	-64	63
Valuta	-711	Korrelation	0,80 – 0,10	Optionsmodell	19	-16
Övriga	-171	Korrelation	0,53 – (0,03)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	22				-44	46
Aktie	-524	Korrelation	0,73 – 0,02	Optionsmodell	-1	1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	14	-14
Ränta	-43 083	Korrelation	0,16 – (0,08)	Optionsmodell	65	-64
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	70	-68
Valuta	-39	Korrelation	0,80 – 0,10	Optionsmodell	-20	17
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	88	-87
Övriga	-106	Korrelation	0,53 – (0,03)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752				219	-218
Total påverkan på totalresultat²					175	-172
Derivat netto 31 december 2018	-4 587				-66	64
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2018	-47 898				308	-307
Total påverkan på totalresultat 31 december 2018²					242	-243

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

² Av den totala påverkan på totalresultatet utgjorde effekten av känsligheten i SEK:s egen kreditspread Skr 174 miljoner (12/2018: 242) vid maximalt scenario och Skr -173 miljoner (12/2018: -240) 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 2019	31 december 2018	Jan–dec 2019	Jan–dec 2018
Netto CVA/DVA ¹	-12	-29	17	-21
OCA ²	-126	-150	24	374

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 klassificerade till verkligt värde via resultatet.

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2019			31 december 2018		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 998	12 367	304 242	3 842	10 207	280 808
Valutarelaterade kontrakt	2 734	6 933	182 668	2 630	8 799	162 870
Aktierelaterade kontrakt	236	584	16 387	57	2 755	16 014
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	0	172	1 997	-	173	2 108
Summa derivat	6 968	20 056	505 294	6 529	21 934	461 800

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

I SEK:s uppdrag ingår att administrera 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 nettoredovisas 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 1 (f) i 2018 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 2019 till Skr 547 miljoner (12/2018: 663) och resultatet uppgick till Skr -36 miljoner (-42) för perioden januari till december 2019. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -2 miljon (-2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Ränteintäkter	528	528	459	2 074	1 624
Räntekostnader	-483	-493	-423	-1 912	-1 480
Räntenetto	45	35	36	162	144
Ränteskillnadsersättning	0	0	0	1	20
Valutakurseffekter	-9	9	1	5	9
Resultat innan ersättning till SEK	36	44	37	168	173
Administrativ ersättning till SEK	-48	-50	-44	-192	-155
Rörelseresultat CIRR-systemet	-12	-6	-7	-24	18
Ersättning till (-) /från (+) staten	12	6	7	24	-18

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

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Likvida medel	0	–
Utlåning	76 120	69 922
Derivat	26	502
Övriga tillgångar	9 307	4 090
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	569	561
Summa tillgångar	86 022	75 075
Skulder	76 257	70 144
Derivat	9 117	4 408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	648	523
Summa skulder	86 022	75 075
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 868	47 664
Bindande offerter	37	616

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	16 891	16 374
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 393	4 032
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	52 150	50 814
Bindande offerter	2 800	744

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

Not 9. Kapitalsituation

Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s årsredovisning för 2018 samt SEK:s Pelare 3 rapport för år 2018.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2019 procent ¹	31 december 2018 procent ¹
Kärnprimärkapitalrelation	20,6	20,1
Primärkapitalrelation	20,6	20,1
Total kapitalrelation	20,6	20,1

¹ Kapitalrelationerna visar kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp. Se tabellerna "Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter" och "Minimikapitalkrav exklusive buffertar".

Buffertkrav	31 december 2019		31 december 2018	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	7 890	8,9	7 380	8,5
varav krav på kärnprimärkapital ²	3 990	4,5	3 917	4,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 216	2,5	2 176	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	1 684	1,9	1 287	1,5
varav systemriskbuffert	–	–	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	11 171	12,6	10 534	12,1

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

² 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 införda i Sverige utan övergångsperiod. Minimikraven är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital.

³ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent samt minus 3,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital och supplementärkapital.

Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav	31 december 2019		31 december 2018	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	10 993	12,4	10 427	12,0
Totalt kapitalkrav enligt FI (beräknat per 30 september, 2019) ³	15 606	16,4	14 464	16,6

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

² Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert.

³ Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert samt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI. Se Pelare 2 kapitalkrav i tabellen nedan. Aktuella siffror beräknas med ett kvartals fördröjning. Jämförelsesiffror är baserade på balansräkning per årsskiftet.

Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	Kapitalsituation per 31 december 2019, beräkning baserad på rapporterade värden per 30 september 2019		31 december 2018	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kreditrelaterad koncentrationsrisk	2 089	2,2	2 089	2,4
Ränterisk i bankboken	844	0,9	844	1,0
Pensionsrisk	11	0,0	11	0,0
Övriga kapitalkrav pelare 2	936	1,0	936	1,1
Kapitalplaneringsbuffert	–	–	157	0,2
Totalt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	3 880	4,1	4 037	4,7

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 829	11 239
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver ¹	245	1 256
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	1 766	1 615
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	18 830	18 100
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-445	-496
Immateriella tillgångar	-56	-43
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	0	-6
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	93	112
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-115	-136
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-523	-569
Summa kärnprimärkapital	18 307	17 531
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	18 307	17 531
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar ²	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	18 307	17 531

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

² Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas 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 2019 hade begränsningsregeln ingen påverkan (ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2019			31 december 2018		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag ²	2 367	2 367	189	1 701	1 701	136
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 367	2 367	189	1 701	1 701	136
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	172 148	8 816	705	171 572	9 905	792
Finansiella institut ³	45 437	10 802	864	33 953	9 880	790
Företag ⁴	110 592	60 068	4 806	113 987	59 486	4 760
Motpartslösa tillgångar ⁵	152	152	12	90	90	7
Summa kreditrisk IRK-metoden	328 329	79 838	6 387	319 602	79 361	6 349
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 534	203	e.t.	2 037	163
Valutakursrisk	e.t.	695	56	e.t.	879	70
Råvarurisk	e.t.	9	1	e.t.	10	1
Operativ risk	e.t.	3 214	257	e.t.	3 066	245
Summa	330 696	88 657	7 093	321 303	87 054	6 964

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

² För segmentet små- och medelstora företag, med en årsomsättning som inte överstiger EUR 50 miljoner, tillämpas från första kvartalet 2019 schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet.

³ Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 613 miljoner (12/2018: 4 525), riskexponeringsbelopp Skr 1 980 miljoner (12/2018: 1 668) och kapitalkrav Skr 158 miljoner (12/2018: 133).

⁴ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 646 miljoner (12/2018: 3 400), riskexponeringsbelopp Skr 2 352 miljoner (12/2018: 2 157) och kapitalkrav Skr 188 miljoner (12/2018: 173).

⁵ SEK tillämpar från 1 januari 2019 den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att leasingkontrakt redovisas som en tillgång med nyttjanderätt. Vid ingången av 2019 innebar IFRS 16 ökade tillgångar med Skr 94 miljoner.

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 volatilitetsrisker.

Råvarurisk

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

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

Inga övergångsregler för IFRS9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

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 den 19 september 2019 från 2,0 procent till

2,5 procent. Per 31 december 2019 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 70 procent (12/2018: 70 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 2019 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,1 procentenheter (12/2018: 0,1). 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 2019	31 december 2018
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	288 146	281 529
Exponeringar utanför balansräkningen	35 856	33 159
Totalt exponeringsmått	324 002	314 688
Bruttosoliditetsgrad	5,7%	5,6%

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

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Kreditrisk	7 337	7 008
Operativ risk	183	239
Marknadsrisk	1 109	1 094
Övriga risker	203	163
Stressbuffert	992	1 966
Summa	9 824	10 470

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 2018.

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 Motparts-kategori	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	31 december 2019		31 december 2018		31 december 2019		31 december 2018		31 december 2019		31 december 2018	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	110,4	39,1	121,2	43,8	50,9	78,3	48,4	80,3	161,3	46,4	169,6	50,3
Kommuner	16,5	5,8	13,4	4,8	–	–	–	–	16,5	4,7	13,4	4,0
Multilaterala utvecklingsbanker	3,1	1,1	0,1	0,0	–	–	0,0	0,0	3,1	0,9	0,1	0,0
Offentliga organ	4,0	1,4	0,6	0,2	–	–	–	–	4,0	1,2	0,6	0,2
Finansiella institut	38,9	13,8	28,7	10,4	6,8	10,5	5,5	9,1	45,7	13,2	34,2	10,1
Företag	109,6	38,8	113,1	40,8	7,3	11,2	6,4	10,6	116,9	33,6	119,5	35,4
Total	282,5	100,0	277,1	100,0	65,0	100,0	60,3	100,0	347,5	100,0	337,4	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2019

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	–	0,6	2,8	2,8	–	–	138,1	13,9	3,1	161,3
Kommuner	–	–	–	–	–	–	16,3	0,2	–	16,5
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	3,1	–	3,1
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	–	4,0	–	4,0
Finansiella institut	–	2,7	0,9	6,6	0,9	–	16,7	17,7	0,2	45,7
Företag	4,5	1,7	3,8	4,0	–	2,8	80,1	19,9	0,1	116,9
Summa	4,5	5,0	7,5	13,4	0,9	2,8	251,2	58,8	3,4	347,5

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2019	31 december 2018
Tyskland	9,1	7,5
Frankrike	8,0	9,0
Storbritannien	8,0	6,8
Norge	7,3	6,8
Finland	6,8	5,5
Luxemburg	4,4	1,9
Nederländerna	3,9	2,8
Danmark	3,3	5,8
Polen	3,1	3,1
Belgien	2,4	1,1
Spanien	2,1	1,4
Österrike	1,7	4,6
Schweiz	0,7	0,8
Portugal	0,6	0,1
Irland	0,3	0,4
Lettland	0,2	0,2
Island	0,1	0,2
Italien	0,1	0,2
Estland	0,1	0,0
Ryssland	-	0,0
Ungern	-	0,0
Totalt	62,2	58,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2018. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2018.

Not 12. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Okt-dec 2019	Jul-sep 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Ränteintäkter	1 360	1 536	1 466	6 083	5 153
Räntekostnader	-929	-1 100	-1 088	-4 366	-3 711
Räntenetto	431	436	378	1 717	1 442
Avgifts- och provisionsnetto	-10	-7	-13	-33	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner	97	-56	120	250	393
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-2
Summa rörelseintäkter	518	373	485	1 934	1 801
Personalkostnader	-92	-72	-89	-335	-319
Övriga administrationskostnader	-57	-44	-61	-207	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-14	-14	-15	-57	-40
Summa rörelsekostnader	-163	-130	-165	-599	-591
Rörelseresultat före kreditförluster	355	243	320	1 335	1 210
Kreditförluster, netto	-2	-4	-1	-10	7
Rörelseresultat	353	239	319	1 325	1 217
Förändringar av obeskattade reserver	1 321	-	1 123	1 321	1 123
Skattekostnader	-365	-52	-321	-572	-531
Nettoresultat	1 309	187	1 121	2 074	1 809

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Tillgångar		
Likvida medel	1 362	2 415
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	8 344	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	43 627	36 782
Utlåning till kreditinstitut	27 010	27 725
Utlåning till allmänheten	163 848	161 094
Derivat	6 968	6 529
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	134	69
Övriga tillgångar	9 334	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 747	2 657
Summa tillgångar	317 280	302 033
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 678	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 339	255 600
Derivat	20 056	21 934
Övriga skulder	2 467	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 582	2 583
Avsättningar	20	15
Summa skulder	298 142	283 448
Obeskattade reserver	-	1 321
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	47	22
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	-	6
Balanserad vinst	12 829	11 239
Årets resultat	2 074	1 809
Summa eget kapital	19 138	17 264
Summa skulder och eget kapital	317 280	302 033

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 30 januari 2020

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas 26 mars 2020

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se den 20 februari 2020.

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

29 april 2020	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 mars 2020
16 juli 2020	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2020
22 oktober 2020	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2020

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 30 januari 2020, kl 14.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2018.

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 högljudda 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 AB Svensk Exportkredit (SEK)

SEK ägs av den svenska staten och har sedan 1962 gjort det möjligt för tusentals svenska företag att växa. Att utöka sin produktion, göra förvärv, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen.

SEK:s uppdrag

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

SEK:s vision

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

SEK:s värderingar

Vi styrs av våra värderingar: lösningsorientering, samarbete och professionalism.

SEK:s kunder

SEK finansierar exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. Målgruppen är företag med en årsomsättning över 200 miljoner kronor och där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet.

SEK:s samarbeten

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