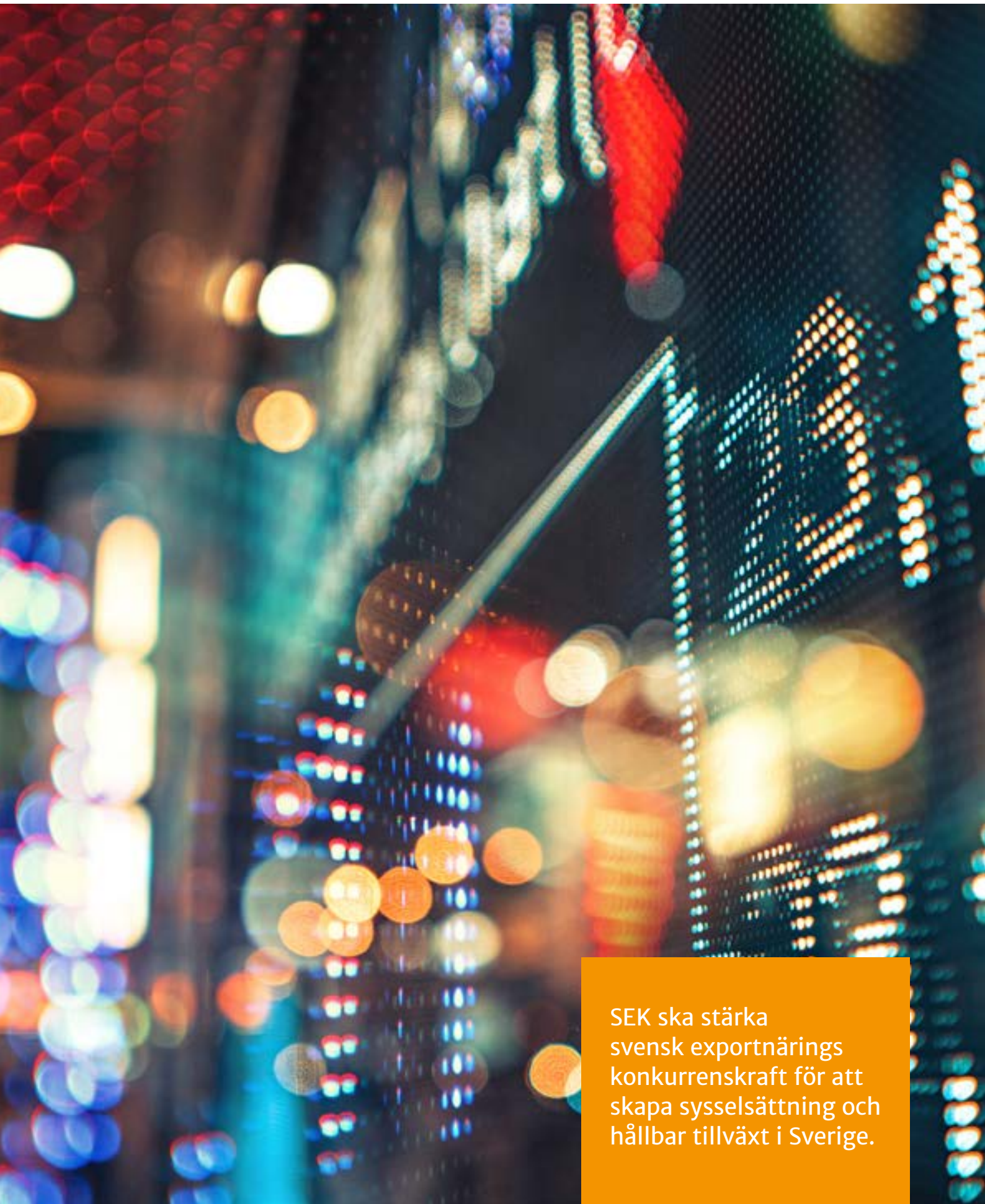




AB Svensk Exportkredit
Årsredovisning 2019



SEK ska stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft för att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

Innehåll

Det här är SEK	3	Finansiella rapporter	54
Kort om 2019.....	4	<i>Räkningar</i>	
Vd har ordet.....	6	<i>Noter</i>	
Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten.....	8	Hållbarhetsnoter	122
Kommersiella och hållbara grunder.....	10	GRI-index	128
Intressentdialog.....	11	Styrelsens underskrifter.....	131
Strategi som utgår från kunderna.....	12	Revisionsberättelse.....	132
Mål och utfall	14	Definitioner	135
SEK:s värdeskapande och affärsmodell.....	16		
Finansieringslösningar till svensk exportnäring.....	18		
<i>Case: J2 Sourcing vågade ta stororder</i>			
<i>Case: Finansiering av nya isklassade RoRo-fartyg</i>			
SEK på turné i Sverige och världen	22		
Utlåning i världen.....	24		
SEK:s erbjudande attraherar nya kunder.....	26		
Ansvarsfull kreditgivning skapar hållbara affärer	27		
Upplåning, likviditet och grön finansiering	28		
En hållbar arbetsplats ger hållbara medarbetare.....	29		
Hållbarhetsrapport.....	30		
Nyckeltal	31		
Året som gått.....	32		
Risk- och kapitalhantering.....	36		
Styrelseordförande har ordet.....	42		
Bolagsstyrningsrapport.....	43		
Styrelse	50		
Ledning	52		

Läshänvisning till SEK:s årsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) årsredovisning 2019 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8–131 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen finns på sid 8–53. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

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.

SEK med organisationsnr. 556084-0315 har sitt säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma. För mer information om SEK:s verksamhet gå in på www.sek.se eller kontakta SEK via information@sek.se eller telefon +46 8 613 83 00. Design och produktion: SEK, med produktionsstöd från Ashman Original AB, Stockholm 2020. Foto: Jan Danielsson, Shutterstock, Unsplash och SEK. Tryck: Print Run AB, Sundbyberg 2020.

Det här är SEK

Uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår även att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

SEK ska stärka svensk exportnärings konkurrenskraft för att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

Målgrupp

SEK lånar ut pengar till Sverigebaserade exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder.

Sedan 1962 har lån från SEK 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.

Med utlåning i cirka 65 länder kan SEK också ge tillgång till ett helt ekosystem av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen, så att företagen får hemmaplan även vid internationella affärer.

Hållbarhet är centralt i verksamheten och därför är det naturligt att finansiera industrins omställning till ett fossilfritt samhälle – en utveckling som också skapar nya exportmöjligheter.

SEK fyller en väldefinierad funktion i företagets totala låneportfölj. SEK är specialiserade på en enda sak: internationell exportfinansiering, och har bara ett enda intresse: att svenska exportföretag ska lyckas med fler exportaffärer. Det var precis därför SEK en gång bildades – för att möjliggöra fler affärer för svenska exportföretag, och därmed bidra till jobb och tillväxt i Sverige.



Kort om 2019

Trots en svagare konjunktur har SEK varit framgångsrika i arbetet med att nå nya kunder. Antalet kunder ökade med 20 procent under 2019 vilket är en kraftig ökning jämfört med 2018. SEK har gjort en framgångsrik förflyttning under året genom att bredda målgruppen, vilket resulterat i att fler medelstora företag än tidigare kan ta del av bolagets finansiering.

75

miljarder Skr
i nyutlåning

270

miljarder Skr
i total utlåningsportfölj

1 304

miljoner Skr
i rörelseresultat



20%

fler kunder 2019

Avkastning

5,5%

på eget kapital

Rating

Standard & Poor's

AA+

Moody's

Aa1



SEK har
engagerade medarbetare
Empowerment

76

Empowerment mäter motivation,
befogenhet och kompetens

Samarbete inom
Team Sweden

Inom ramen för regeringens exportstrategi utvecklar SEK samarbetet med andra aktörer inom Team Sweden, däribland Business Sweden, Swedfund och EKN. Det sker bland annat genom samarbetsinitiativ för att öka svenska leveranser till internationella infrastrukturprojekt samt regional samverkan.



Exportkreditbarometern, december 2019:

Exporten bromsar in – minskad ordergång
och lägre sysselsättning.



65

SEK har utlåning i
cirka 65 länder

”SEK är en fantastisk arbetsplats, det finns så mycket kompetens här och organisationen har utvecklats mycket de senaste åren. Vi är en expertorganisation vilket gör att man aldrig blir fullärd.”

Sirpa Rusanen, HR-chef

Utmärkelsen Karriärföretag 2020 innebär att SEK är ett av de attraktivaste företagen att göra karriär på. Syftet med Karriärföretagen är att förenkla för Sveriges studenter och young professionals att hitta sin nästa arbetsgivare och belöna ett framgångsrikt arbete med Employer Branding.

SEK vill vara en positiv kraft i klimatomställningen och har lanserat ett nytt erbjudande för att finansiera industrins omställning i Sverige.



Kundnöjdhet

97%

av våra kunder rekommenderar
oss till andra

Hållbar finansiering är framtiden för svensk export

Trots att 2019 bjudit på utmaningar och en svagare konjunktur har det för SEK:s del varit ett starkt år. Fler nya kunder, breddade affärer och ökad efterfrågan på finansiering har bidragit positivt till SEK:s affär. Att bättre förstå kundernas behov och möta deras förväntningar har varit fokus i hela bolagets utveckling under året, och en anledning till framgångarna.

Efter några år med gynnsam tillväxt i världsekonomin har konjunkturen mattats av och BNP-tillväxten förväntas minska från 3,0 procent 2018 till 2,4 procent 2019, enligt Världsbanken. Ökad protektionism, tilltagande handelskonflikter mellan USA och Kina och det brittiska utträdet ur EU skapar en osäkerhet hos företag vilket genererar en negativ påverkan på världshandeln.

Den vikande globala konjunkturen har fått återverknningar i svensk ekonomi. Enligt SEK:s Exportkreditbarometer visar det sig främst i lägre exportorderingsgång och minskade sysselsättningsplaner. Trots att exportorderingsgången har minskat under året kvarstår företagets behov av finansiering i nuläget, även om vi kan förvänta oss en minskad efterfrågan på ett års sikt.

”Trots att exportorderingsgången har minskat under året kvarstår företagets behov av finansiering i nuläget, även om vi kan förvänta oss ett minskat behov på ett års sikt.”

Tillväxtekonomierna, inte minst Asien, tar en allt större plats på världsmarknaden medan Europa och Nordamerika tappar andelar. Sveriges position på den globala varuexportmarknaden har dock stabiliserats. År 2016 bröts den nedåtgående trenden med fallande exportandelar och sedan dess har Sveriges exportmarknadsandel varit i det närmaste oförändrad. Inom flera branscher (fordon, petroleum, livsmedel, elström och stål) har Sverige till och med tagit marknadsandelar. Enligt SCB har värdet för varuexporten 2019 ökat med 5 procent jämfört med 2018.

SEK har under de senaste åren arbetat med en tydlig strategi för att nå fler kunder. Syftet med att nå ut till fler kunder är att bidra till ökad export och samtidigt bredda bolagets intäktsbas. Under de senaste åren har det interna förbättringsarbetet lett till att antalet kunder har fördubblats, antalet medarbetare som arbetar direkt med kund har mer än fördubblats och detta har möjliggjorts genom att effektivisera administrationen.

Nyckelfaktorer för att nå fler kunder har varit ett strukturerat arbetssätt där vi förtydligat våra yrkesroller, kunderbjudanden och i större utsträckning arbetat regionalt i Sverige. Samarbetet med såväl kollegorna inom Team Sweden

som de svenska bankerna har varit helt avgörande för denna framgång.

Under 2019 ökade antalet kunder med 20 procent, vilket är en stor förflyttning även om vi inte nått de högt uppsatta verksamhetsmålen. Den höga aktivitetsnivån har förutom fler nya kunder, gett positiva effekter i ökad utlåningsvolym. SEK:s nyutlåning uppgick till Skr 74,5 miljarder, vilket är en betydande ökning jämfört med fjolåret (57,0).

”Under 2019 ökade antalet kunder med 20 procent vilket är en stor förflyttning.”

Vår unika kompetens om finansiella lösningar och internationella affärer stärker företagets konkurrenskraft och gör att de vinner fler globala affärer – vilket i sin tur leder till fler jobb och ökad tillväxt. På så vis bidrar svensk exportnäring, med vår hjälp, till Sveriges välfärd.

Vartannat år följer SEK upp sitt samhällsuppdrag med en kundundersökning. Det senaste resultatet ger oss ett mycket starkt betyg, främst vad gäller god affärsförståelse och hög kompetens. 66 procent av kunderna menar att samarbetet överträffat förväntningarna och hela 97 procent rekommenderar SEK till andra. Det är sällsynt goda betyg i finansbranschen och gör mig och SEK:s medarbetare stolta. Resultatet visar samtidigt att vi kan bli mer proaktiva och vässa våra erbjudanden. Ett sätt att förbättra detta har varit att öka vår förståelse för kundernas behov. Dels har vi sett över olika delar av affärsprocessen för att säkerställa att vi alltid utgår från kundens perspektiv och dels har vi börjat utveckla nya erbjudanden tillsammans med några kunder för att öka relevansen och kundnyttan.

”SEK vill vara en positiv kraft i omställningen till ett fossilfritt samhälle.”

I slutet av året presenterade regeringen en uppdatering av Sveriges exportstrategi där ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet har fått ett ökat fokus. Det innebär bland annat att exportkrediter till investeringar för prospektering och utvinning av fossila bränslen ska upphöra



senast 2022. SEK vill vara en positiv kraft i omställningen till ett fossilfritt samhälle och har under året påbörjat ett arbete för att i högre grad kunna bidra till minskade fossila utsläpp. Det handlar inte bara om exportkrediter utan också om hur vi kan bidra till industrins omställning i Sverige för att till exempel hitta klimatsmarta energilösningar och hållbara transporter.

Hållbar finansiering har länge varit en viktig del i SEK:s verksamhet. I juni emitterade SEK en 3-årig fastförräntad grön obligation på Skr 1 miljard. Affären ger investerare möjlighet att finansiera export av svensk miljöteknik och miljökunskande i hela världen.

Vägledande för vårt hållbarhetsarbete är internationella riktlinjer, framförallt FN:s Global Compact och de globala hållbarhetsmålen. Sedan 2017 är SEK anslutet till Ekvatorprinciperna vilket ger oss ytterligare ett verktyg för att utvärdera och hantera miljömässiga och sociala risker i samband med finansiering av projekt och exportkrediter.

Hög hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter. I kreditgivningsprocessen beaktar vi dessa risker för att se hur omgivningen påverkas av våra affärsbeslut. Vi

är stolta över uppdraget att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag och vi är övertygade om att hållbart företagande är en viktig del av Sveriges exportframgångar.

I snart 60 år har SEK framgångsrikt stärkt svensk exportnäring och byggt upp starka relationer med kunder, banker och samarbetspartners över hela världen. Det är en spännande resa att dagligen få arbeta tillsammans med kunder och engagerade medarbetare för att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft i världen.

Stockholm den 20 februari 2020

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

Globala trender formar framtiden för såväl svensk exportnäring som finansbranschen. SEK har identifierat fyra trender som påverkar bolagets verksamhet.



Hållbarhet och klimatfrågan

Klimatfrågan är mer aktuell än någonsin och mycket sker inom EU där EU:s handlingsplan börjar ta form. Flera regelverk med krav på både redovisning och klassificering är på gång. Sannolikt kommer det att komma ökade kapitalkrav på tillgångsslag med hög hållbarhetsrisk. Omställningen mot en fossilfri ekonomi accelererar och de som inte klarar att ställa om kommer sannolikt att få det svårt framöver.

SEK har såväl kompetens som erfarenhet av att arbeta med hållbarhet som en integrerad del av verksamheten. FN:s globala mål kommer att påverka investeringarna i världen och SEK kommer att kunna vara en positiv kraft genom hållbar finansiering.



Digitalisering

Den pågående teknikutvecklingen möjliggör nya affärsmodeller i alla branscher, inte minst finansbranschen. Fysiska varor blir till digitala tjänster, digitala plattformar leder till att mellanhänder slopas, och automatisering och robotisering effektiviserar traditionell industri. Företagen kommer använda sig av digitaliseringens möjligheter som ett medel för att nå viktiga mål och alla har numera strategier för sin digitalisering.

Digitaliseringen är viktig för SEK:s utveckling av verksamheten. Digitala lösningar kommer att krävas för att effektivt kunna hantera större flöden i form av fler kunder och fler affärer.



Ekonomi och politik

De kommande åren förväntas präglas av en svagare ekonomisk tillväxt globalt, olika typer av handelskonflikter och protektionism samt effekter av att Storbritannien lämnat EU. Världsbanken räknar med en världstillväxt på omkring 2,5 procent under den närmaste treårsperioden, vilket är cirka en halv procentenhet lägre än den prognos som gjordes för ett år sedan. Positivt för tillväxten är de fortsatt exceptionellt låga räntorna. Dock kommer allt fler tecken på att effekten av dessa är avtagande och vissa centralbanker antyder att ytterligare sänkningar av räntan kan vara mer skadligt än något annat.



Regelverk

Nya regelverk fortsätter att komma i strid ström i kölvattnet av finanskrisen. Många regelverk påverkar SEK i egenskap av finansiellt institut och det är därför viktigt att bolagets nätverk utvecklas och underhålls för att möjliggöra framförhållning och möjlighet att få information från de olika europeiska regelverksforumen.

Ett av de många nya regelverk som kommer få effekt under affärsplaneperioden är det så kallade bankpaketet, vilket bland annat ändrar förutsättningarna för kapitaltäckning av företagsexponering. Även referensräntereformen väntas påverka SEK, framförallt genom att Liborräntorna planeras att upphöra från 2022 och ersättas med nya riskfria referensräntor. För att identifiera regelverksförändringar och bedöma effekterna av dessa sker aktiv omvärldsbevakning.

Kommersiella och hållbara grunder

SEK ska på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export.

SEK:s uppdrag

SEK ska på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Målgruppen är svenska exportföretag, deras underleverantörer samt utländska köpare av svenska varor och tjänster.

Bolaget har ett samhällsuppdrag att administrera det statsstödda CIRR-systemet. CIRR (Commercial Interest Reference Rate) innebär att exportörens kund kan erbjudas finansiering till fast ränta. SEK och EKN utgör tillsammans det svenska exportkreditsystemet.

SEK ägs av svenska staten och styrs bland annat genom ägaranvisning och ägarpolicy.

SEK är en del av Team Sweden som utgörs av statliga exportfrämjare, däribland Business Sweden och Exportkreditnämnden (EKN). Aktörerna samarbetar för att skapa bättre förutsättningar för svenska företag att verka på en internationell marknad.

Hållbara grunder

SEK vill vara ett föredöme inom hållbarhetsfrågor och driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt. Det gör SEK främst genom att ställa krav vid utlåning. Kundkännedom- och hållbarhetskontroller genomförs i samtliga affärer innan krediter beviljas.

SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor är antikorrup-tion, miljö- och klimatpåverkan, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter i samband med vår utlåning. Läs mer i hållbarhetsnoter 3, 5-8.

Som långgivare har SEK ett ansvar för att de affärer som finansieras följer internationella riktlinjer inom hållbarhet. Läs mer i hållbarhetsnot 4.

FN:s globala mål för hållbar utveckling är en del av Agenda 2030. Agendan innehåller 17 globala mål som syftar till att utrota fattigdom och hunger, förverkliga de mänskliga rättigheterna samt säkerställa varaktigt skydd för planeten och dess naturresurser. SEK arbetar med de globala målen i såväl strategin som i verksamheten. Läs mer om FN:s globala hållbarhetsmål i hållbarhetsnot 11.

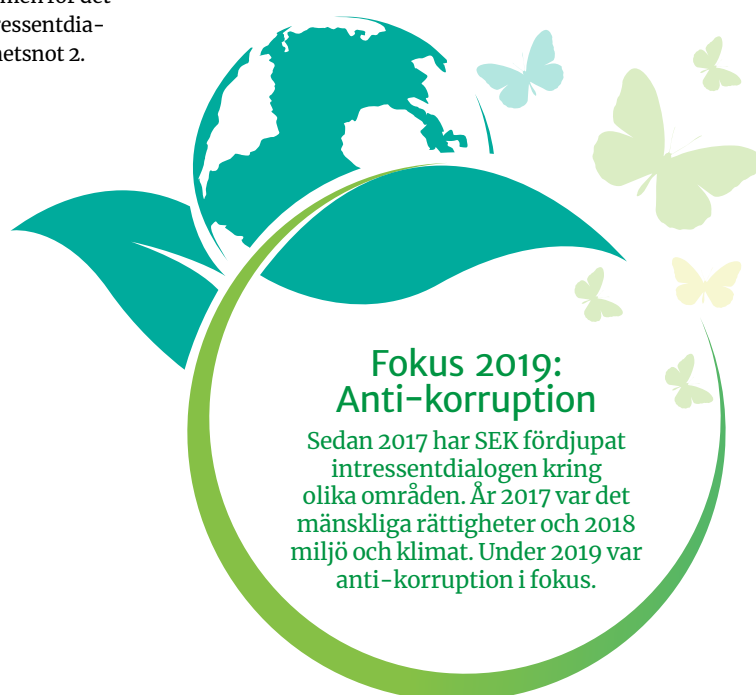


Intressentdialog

Intressenter är de som direkt eller indirekt påverkas av SEK:s verksamhet. En kontinuerlig dialog med parterna är viktigt för att nå hållbara resultat. SEK:s intressenter är den svenska staten, exportörer, investerare, banker, Team Sweden, medarbetare och intresseorganisationer.

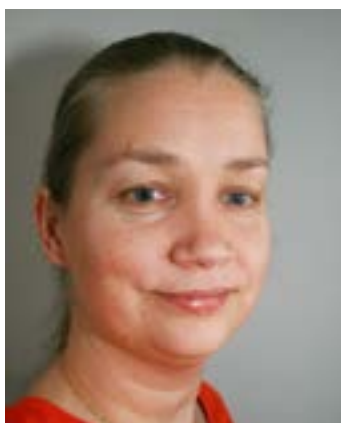
Gemensam intressentdialog inom Team Sweden

Insatserna för att främja svensk export genomförs i samarbete med ett flertal aktörer. Under 2019 har SEK tillsammans med Business Sweden, EKN och Swedfund påbörjat ett samarbete för att utveckla våra insatser för att motverka korruption i internationella affärer. Samarbetet sker inom ramen för mål 16, fredliga och inkluderande samhällen. Inom ramen för det samarbetet genomfördes även en gemensam intressentdialog. Läs mer om SEK:s intressentdialog i hållbarhetsnot 2.



Röster från intressentdialogen

Ulrik Åshuvud och Lotta Rydström, Transparency International



”

”Team Sweden har ett särskilt ansvar att ställa tydliga krav på de bolag de arbetar med och finansierar. Team Sweden bör ställa så pass detaljerade och ibland jobbiga frågor så att det blir uppenbart för bolagen vilka riskerna är och vilka åtgärder som måste vidtas.”

Strategi som utgår från kunderna

SEK:s strategi är kundfokuserad och utgår från uppdraget, omvärldsfaktorerna, intressenterna och den värdegrund som styr verksamheten.

Strategi

SEK har en viktig roll för att stärka svensk exportnäring och bidra till ökad tillväxt och sysselsättning i Sverige. En stor del av ökningen förväntas komma från små och medelstora företag. Därför har SEK:s tillväxtambitioner fokuserats på att nå fler kunder inom segmentet medelstora företag.

SEK ska fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder samt attrahera nya kunder. Genom modernisering och digitalisering skapas förutsättningar för effektivare bearbetningsmodeller och betjäningsmodeller som kommer innebära att även mindre affärer blir lönsamma. Ökat samarbete med lokala banker, proaktivitet och marknadsföring riktad till utvalda målgrupper kommer vara prioriterat för att skapa nya affärsmöjligheter.

En dialog med kunderna är viktig för att förstå deras behov och utmaningar. Samarbetet har fördjupats och idag sker affärsutvecklingen ofta i samverkan med kunderna.

Världen står inför utmaningen att ställa om till ett fossilfritt samhälle. SEK vill vara en positiv kraft i detta arbete och i strategin ingår också att finansiera industrins investeringar för omställning i Sverige.

Omställningen kräver finansiering av stora energiprojekt, klimatsmarta transporter, hållbar stadsutveckling, forskningsanläggningar och fossilsnål produktion. Svenska företag och svensk miljöteknik är redan i dag världsledande inom flera områden och bidrar till positiva klimateffekter.

Värdegrund

SEK:s medarbetare har tillsammans tagit fram en värdegrund som vägleder oss i vårt arbete. Den bygger på att medarbetarna i sina olika yrkesroller strävar efter att vara lösningsorienterade och professionella och samarbetar för att nå resultat. SEK:s värdegrund är en förutsättning för att lyckas med strategin.



Världen står inför utmaningen att ställa om till ett fossilfritt samhälle. SEK vill vara en positiv kraft i detta arbete.



Partners och samarbeten

En stor del av SEK:s affärer sker i samarbete med banker över hela världen. Samarbetet med de svenska och internationella bankerna, utvecklingsbanker samt med Almi, Business Sweden och EKN är mycket viktigt för att realisera strategin.

I syfte att öka de svenska leveranserna till internationella infrastrukturprojekt, framförallt i utvecklingsländer, har ett samarbetsinitiativ tagits fram inom ramen för Team Sweden, där EKN, Business Sweden, Swedfund och SEK ingår. Initiativet syftar till att skapa relationer med internationella byggbolag, så kallade EPC-bolag (Engineering, Procurement & Construction) och erbjuda finansiering för att dessa EPC-bolag ska köpa svenska varor och tjänster till sina projekt. SEK etablerar relationer med EPC-bolag som ställer höga krav på hållbarhet och följer internationella riktlinjer. Upphandlingar med höga hållbarhetskrav gynnar i allmänhet svenska exportörers konkurrenskraft eftersom de ligger långt fram gällande innovation och hållbara lösningar.



Strategi

- Fördjupa relationen med befintliga kunder
- Attrahera nya kunder
- Skapa nya affärsmöjligheter genom partners och samarbeten
- Modernisering och digitalisering
- Kunddrivna och effektiva processer



Hållbarhetsstrategi

- Kunderbudanden med hållbarhetsfokus
- Upplåning med koppling till FN:s globala hållbarhetsmål
- Företagskultur där medarbetare känner sig delaktiga, motiverade och tar ansvar



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

Mål och utfall

SEK:s strategi är att attrahera nya kunder och att fördjupa relationer med befintliga kunder genom digitalisering, partnersamverkan och kunddrivna processer. Nedan är de prioriterade målen och på nästa sida finns uppföljning av samhällsupdraget.

		UTFALL 2018	MÅL 2019	UTFALL 2019
Lönsam tillväxt	Antal kunder	+12%	+42%	+20%
	Breddad affär, antal	7	13	11
	Nöjd kund ²	91%	>80%	91%
Svensk exportnäringens konkurrenskraft	Kundernas mervärde av exportkrediter ¹	73% ²	>60%	73% ²
En hållbar arbetsplats	Empowerment ³	76	>80	76
	Attraktiv arbetsgivare ³	77	>85	78
Svensk exportnäringens konkurrenskraft	Antal gröna lån	14	10	9

		UTFALL 2018	MÅL 2019	UTFALL 2019	LÅNGSIKTIGT MÅL
Ekonomiska mål ⁴	Avkastning på eget kapital	3,6%	3,9%	5,5%	6%
	Utdelningspolicy	30%	30%	30%	30%
	Kapitalmål	20,1%	19-21% ⁵	20,6%	Se fotnot ⁵

¹ Andel i Kundundersökningen som upplever att SEK:s exportkrediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att en exportaffär blivit av.

² Utfall från kundundersökning utförd 2018

³ Se definitioner sid 135.

⁴ Bolagsstämman har beslutat om långsiktiga ekonomiska mål för SEK. Dessa kommunicerades på årsstämman 2015 och har inte någon tidsbegränsning.

⁵ Kapitalmålet säger att den totala kapitalrelationen ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Kapitalmålen beslutas årligen av årsstämman och gäller tillsvidare.

Kommentar till målluppfyllelse

SEK överträffade de ekonomiska målen för 2019. Bolaget slutade året med en avkastning på eget kapital om 5,5 procent, avsevärt över såväl 2019 års mål om 3,9 procent, som föregående års resultat om 3,6 procent. Ett mycket bra finansiellt resultat.

I tillägg till de ekonomiska målen satte bolaget ambitiösa verksamhetsmål för 2019. Bolaget hade föresatt sig att öka kundbasen med 42 procent men nådde inte ända fram, året slutade med en utvidgning av kundbasen om 20 procent, långt från det ambitiösa målet men den största utvidgning av kundbasen någonsin.

För 2020 har målnivån för utvidgning av kundbasen höjts ytterligare i enlighet med strategin att attrahera nya kunder genom nya erbjudanden och strukturerad kundbearbetning. Ambitionen att nå ut med SEK:s gröna erbjudande till fler kunder gav resultat och vi nådde så när hela vägen. 2020 höjs bolagets ambitionsnivå avsevärt mot målet att vara en positiv kraft i omställningen. De gröna lånen har en direkt koppling till FN:s globala hållbarhetsmål. De långsiktiga ekonomiska målen fastställs av ägaren och ska ses över en längre tidshorisont.

Genomförd medarbetarundersökning visar på en positiv rörelse mot en hållbar arbetsplats även om det är en bit kvar till bolagets ambitiösa mål.



Uppföljning av samhällsuppdraget

Att SEK ska administrera det statsstödda exportkredit-systemet (CIRR-systemet) är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. Den samhällsekonomiska nyttan av detta uppdrag ska utvärderas, dels genom att mäta det mervärde SEK adderar avseende exportkrediter (varav CIRR utgör en del) och dels genom intressentdialogen. Intressentdialogen finns redovisad i hållbarhetsnot 2.

SEK följer upp samhällsuppdraget genom en kundundersökning som genomförs vartannat år. Nedan redovisas delar av den senaste som genomfördes 2018.

1. "Har SEK:s exportkrediter bidragit till att kundernas exportaffärer blivit av?"

73 procent av de som anlitat SEK avseende exportkrediter upplever att SEK:s krediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att deras exportaffärer har blivit av. Det kan jämföras med 63 procent i föregående mätning.

2. "Anledningen till att exportföretagen valde att samarbeta med SEK"

Svaren redovisas som öppna svar där kunderna bland annat säger att SEK har bra affärsförståelse och att de vill ta del av SEK:s kompetens. Andra skäl som anges är tillgången till CIRR och att SEK är ett konkurrensmedel vid försäljning.

3. "Om samarbetet motsvarat kundernas förväntningar"

66 procent av kunderna uppger att samarbetet överträffat förväntningarna. 28 procent svarar att samarbetet är mycket bättre än förväntat. Motsvarande siffror för 2016 års kundundersökning var 73 respektive 18 procent.

4. "Hur SEK ytterligare kan förbättra sitt erbjudande"

Cirka två tredjedelar av kunderna anser att SEK är proaktiva, men det finns förbättringspotential och möjligheter att öka proaktiviteten.

5. "Hur kunderna upplever det svenska exportkreditsystemet jämfört med motsvarande system i viktiga konkurrentländer"

73 procent av de svarande kunderna anser att det svenska exportkreditsystemet är bättre jämfört med systemen i viktiga konkurrentländer. Motsvarande siffra för 2016 var 87 procent.

SEK:s värdeskapande och affärsmodell

SEK:s uppdrag, värdegrund och strategi är grunden för verksamheten. Modellen visar hur kapital i form av resurser och relationer används och omsätts för att skapa värden för olika intressenter och för att uppfylla SEK:s uppdrag.

Resurser SEK använder

Finansiellt kapital

Eget kapital **Skr 19,1 mdr**
Upplåning på kapitalmarknaden **Skr 273,0 mdr**
Grön upplåning **2%**

Humankapital

Medarbetare **241**
Konsulter **40**

Relationskapital

Team Sweden
Svenska och internationella banker
Investerare

Strukturkapital

Policyer och instruktioner
IT-system och processer
Hög kreditrating **AA+, Aa1**
Hållbarhetsrating **Prime**

Miljökapital

Utsläpp kontor ton CO₂e **83**
Utsläpp affärsresor ton CO₂e **298**
Klimatkompensation ton CO₂e **381**

Utlåning till svenska exportörer och deras kunder i världen



Upplåning av kapital på internationella kapitalmarknaden

Värde SEK skapar

Kunderna

Utestående inklusive avtalad ej utbetalad utlåning
- exportörer **Skr 98,3 mdr**
- exportörernas kunder **Skr 171,5 mdr**
Nöjda kunder **97%**
Mervärde av exportkrediter **73%**

Medarbetarna

Kvinnor/män i chefsställning **42/58%**
Anställda med utländsk/svensk bakgrund **33/67%**
Empowerment **76**
Attraktiv arbetsgivare **78**

Samhället

Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 51 mdr**
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **51 000**
Utestående CIRR-krediter **Skr 76,1 mdr**
Resolutionsavgift **Skr 169 mn**
Betald skatt **Skr 529 mn**

Utlåning

Grön utlåning **Skr 10,6 mdr**
Fossilrelaterad utlåning **Skr 1,8 mdr**
Övrig utlåning **Skr 257,4 mdr**

Ägaren

Utdelning **Skr 308 mn**
Avkastning på eget kapital **5,5%**

Finansieringslösningar till svensk exportnäring

Sedan 1962 har lån från Svensk Exportkredit 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 lånar ut pengar till Sverigebaserade exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder.

En majoritet av Sveriges största företag finansierar flera av sina exportaffärer med lösningar från SEK och idag är dessa tillgängliga även för medelstora företag. De ser statligt ägda SEK som en kompetent och långsiktig specialistpartner, som med utlåning i cirka 65 länder är lika global som de själva och öppnar dörrar till ett helt ekosystem av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen.

Hållbara finansieringslösningar är en hörnsten i SEK:s affärsmodell och under året har bolaget lanserat två nya gröna erbjudanden, gröna lån och finansiering för omställning till fossilfritt. Med lång erfarenhet av att arbeta med förnybar energi internationellt har SEK mycket god kapacitet att bidra till industrins omställning i Sverige – en utveckling som också skapar nya exportmöjligheter.

Så här fungerar en exportkredit med CIRR-ränta*

1 

Exportören erbjuder sin kund finansiering till fast ränta under hela kredittiden (exportkredit CIRR). Ränteofferten är giltig i fyra månader.

”SEK har gjort att vi kan expandera snabbare globalt.”
Svensk exportör

2 

Kommersiellt kontrakt tecknas. Det är en trygghet för både exportören och kunden att veta vad räntekostnaden blir.

*CIRR står för Commercial Interest Reference Rate och är en överenskommelse inom OECD, som ser till att enskilda länder inte gynnar sin exportindustri på fel sätt. I Sverige administrerar SEK det statsstödda CIRR-systemet.

3 

Exportörens kund (låntagaren) har sex månader på sig att teckna låneavtal.

”När kunden efterfrågar finansiering kan SEK erbjuda konkurrenskraftiga upplägg med förmånliga villkor.”
Svensk exportör

4 

Om räntorna stiger blir CIRR-erbjudandet mycket attraktivt och exportörerna får extra hjälp med att vinna sin exportorder.

”SEK är en viktig spelare för oss på vissa marknader. De är viktiga för våra kunder.”
Svensk exportör

5 

Om räntorna sjunker kan exportörens kund istället välja att finansiera sig till marknadsränta.

Lån till exportföretag och underleverantörer

Rörelsefinansiering

Rörelsefinansiering är SEK:s mest efterfrågade lån och riktar sig till företag som till exempel behöver kapital till insatssvaror, investera i en ny anläggning, utöka produktionen eller bredda sin finansieringsbas.

Enkla exportlånet

Lånet omfattas av EU:s garantiprogram InnovFin och ger innovativa små- och medelstora företag möjlighet att låna upp till 65 miljoner kronor och utan säkerhet. Med Enkla exportlånet kan företag till exempelvis göra nya investeringar, utöka sin produktion eller etablera sig på nya marknader.

Fakturaköp

Fakturaköp är en effektiv lösning för företag som vill växa och behöver frigöra kapital. Företaget säljer sina fakturor till SEK, får betalt direkt och förbättrar sina nyckeltal när kundfordringar byts mot kontanter i balansräkningen.

Finansiering för omställning till fossilfritt

Många företag i Sverige jobbar nu aktivt med att ställa om sina verksamheter för att minska utsläppen av fossila bränslen. SEK vill vara en positiv kraft i detta arbete och kan finansiera alltifrån klimatsmarta energilösningar till hållbara transporter.

Kontraktsgarantier

I en exportaffär ställer den utländska köparen ofta krav på att få en garanti, till exempel förskott- eller fullgörandegaranti, för att ingå ett avtal. Garantin utfärdas av tredje part, till exempel SEK, och garanterar köparen ersättning om exportören inte lever upp till sina åtaganden. En garanti innebär att SEK tar en risk på exportören.

Lån till exportföretagens utländska kunder

Exportkrediter

Svenska exportörer kan stärka sin konkurrenskraft genom att erbjuda sina kunder finansiering i samband med köp av deras produkter eller tjänster. Ofta är tre parter involverade; SEK som finansör, Exportkreditnämnden (EKN) som garanterar exportören från risken att inte få betalt samt en eller flera affärsbanker som arrangerar affären och tar den del av risken som EKN inte täcker. Se mer information på sid 18 och sid 26.

Leasing och avbetalningsköp

SEK erbjuder finansiering i form av leasing och avbetalningsköp för exportaffärer med kapitalvaran som säkerhet. Detta är ett samarbete med kundens egna finansbolag där SEK delar risk med den enskilda exportören, vilket möjliggör mindre affärer på olika marknader.

Fakturaköp

SEK kan hjälpa exportföretag att erbjuda sina kunder längre kredittider. När exportföretaget säljer sina fakturor ökar de möjligheten att sälja mer utan att det har en negativ inverkan på företagets likviditet och balansräkning. SEK övertar fordran på exportörens kund och exportören får betalt direkt.

Projektfinansiering

Projektfinansiering är ett alternativ till andra finansieringsformer vid exportaffärer och är ofta ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. SEK bidrar långsiktigt och har som mål att finnas med i projekten under hela löptiden.

Finansieringslösningar för samtliga parter

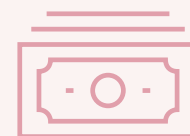
Gröna lån

Företag vars produkter eller verksamhet bidrar till minskad miljöbelastning eller effektivare resursanvändning kan få ett grönt lån. Förutom en lägre ränta får företaget en grön stämpel som visar att deras verksamhet bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål. Alla SEK:s finansieringslösningar, från exportkrediter till fakturaköp, går att få gröna om låntagaren uppfyller kriterierna.



Lån i lokal valuta

SEK är en av de aktörer på marknaden som erbjuder finansiering i flest valutor. Lånet kan lämnas i annan valuta än den som köpekontraktet är tecknat i. Om priset är överenskommet i svenska kronor men låntagaren vill ha USD, kan lånet lämnas i motsvarande värde i USD. Det ger även svenska företag med dotterbolag i utlandet möjlighet att låna i lokal valuta för att eliminera ränte- och valutarisk.



Case: J2 Sourcing vågade ta stororder

J2 Sourcing är ett företag baserat i Malmö som tillverkar och distribuerar elektroniska komponenter. Företaget som har 50 anställda och en årsomsättning på 200 miljoner kronor, fick i somras möjlighet att ta hem en stororder som motsvarade halva företagets omsättning. Men för att kunna tacka ja till affären krävdes kapital eftersom affären krävde investeringar med stora produktionskostnader.

”Traditionellt sett har vi varit tvungna att välja, investera eller ta en större kund. Med ökat kapital har vi längre perspektiv när vi planerar vår expansion. Nu kommer vi att sätta upp lager och försäljning i både Kina och Nordamerika” säger Jesper Andersson, vd på J2 Sourcing.

Jesper Andersson menar att Enkla exportlånet också har bidragit till ökad konkurrenskraft.

”Våra konkurrenter är ofta stora bolag med en helt annan finansiell styrka än vi har. Att vi nu kan erbjuda samma betalningsvillkor som dem, gör oss mer konkurrenskraftiga.”

Fakta

Affär: Enkla exportlånet

Belopp: Skr 40 miljoner

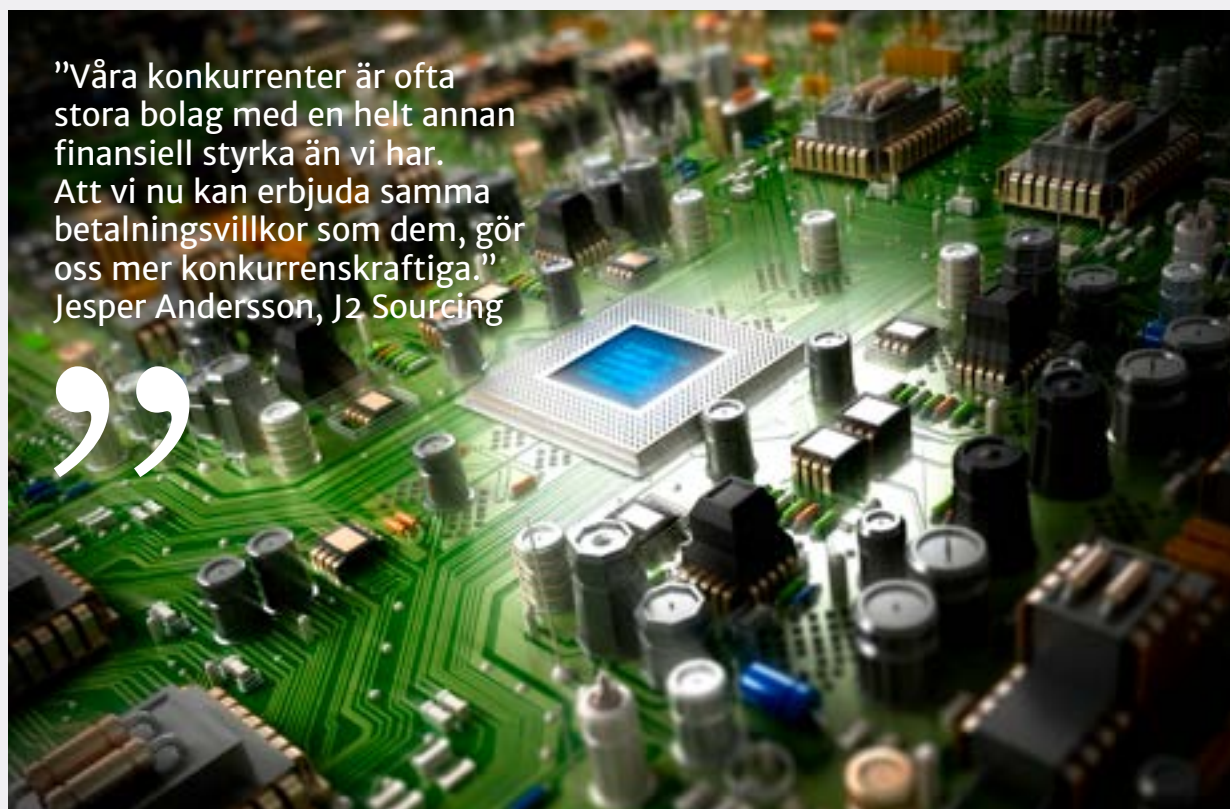
Löptid: 2 år

Låntagare: J2 Sourcing AB

Garanti: Europeiska Investeringsfonden (EIF)

Enkla exportlånet

Enkla exportlånet riktar sig till exportföretag och underleverantörer till exportföretag. De kan låna upp till 65 miljoner kronor till en förmånlig ränta, utan säkerhet. Kravet för att få lånet är att företagen har haft ett positivt resultat de senaste tre åren och har en årsomsättning på minst 200 miljoner kronor. Lånet omfattas av EU:s garantiprogram InnovFin vars syfte är att främja innovativa små och medelstora företags tillväxt. Risker delas mellan SEK och EIF.



Case: Finansiering av nya isklassade fartyg

Historiskt sett har skogsbolagens östersjöfrakt genomförts på fartyg som endast fraktade bolagets egna produkter. Detta var inte särskilt kostnadseffektivt och i kombination med att fartygsflottan är relativt gammal uppstod en affärsmöjlighet för en neutral aktör att genom samverkan kring leveranser, kunna erbjuda skogsindustrin ett mera kostnadseffektivt och hållbart logistiksystem.

Resultatet blev att Wallenius och Svenska Orient Linien bildade ett gemensamt rederi – Wallenius SOL – som driver en linjeservice från fem hamnar i Bottniska viken till och från Europa.

Tack vare finansiering från SEK har Wallenius SOL kunnat upphandla två nya isklassade fartyg med LNG-drift (flytande naturgas), som kommer att byggas 2019-2021. Med dessa fartyg kan rederiet erbjuda transporter med högre effektivitet och lägre miljöpåverkan.

”I denna affär samverkade både banker och en tung del av svensk basindustri samt två välrenommerade redarfamiljer då ett nytt svensk rederi skapades. Fartygen kommer att operera under svensk flagg och kommer på ett miljömässigt positivt sätt att effektivisera och säkerställa skogsindustrins logistikkedja. Affären är bra för såväl svensk basindustri som för Östersjön”

”

Jens Breaum, kundansvarig SEK

Fakta

Affär: Rörelsefinansiering

Belopp: EUR 33 miljoner

Låntagare: Wallenius SOL AB

Långgivare: SEK samt två nordiska affärsbanker

Hållbarhet

Finansieringen kvalificeras som ett grönt lån och stöder SDG 9 och delmål 9.4: *Uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet till 2030 rusta upp infrastrukturen och anpassa industrin för att göra dem hållbara, med effektivare resursanvändning och fler rena och miljövänliga tekniker och industriprocesser.*

Fartygen ska drivas med LNG som är ett bränsle för att minska växthusgasutsläppen från internationell sjöfart. LNG-bränsle har inte lika hög reduktionspotential som exempelvis biobränsle men anses idag vara det bästa tillgängliga alternativet för att minska utsläppen i den globala sjöfartsindustrin.



SEK på turné i Sverige och världen

2019 har varit ett händelserikt år för SEK. Fokus för året har varit kunder, nationella och internationella samarbeten, lokal närvaro, hållbarhet och kompetensutveckling.



SEK:s årliga kundmingel.



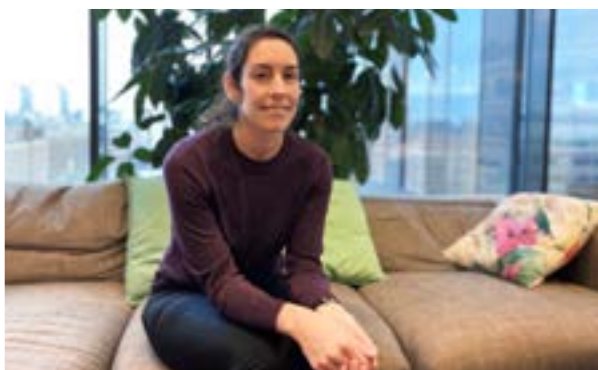
SEK:s Per Åkerlind, vice vd och chef för Strategiska samarbeten och relationer deltog vid Construction Summit Istanbul under hösten.



Swedish Export Academy drog igång i september. I utbildningsprogrammet deltar SEK, Almi, Business Sweden, EKN och UD.



Jens Breaum och Annette Johansson deltog på Donsö Shipping Meet i september.

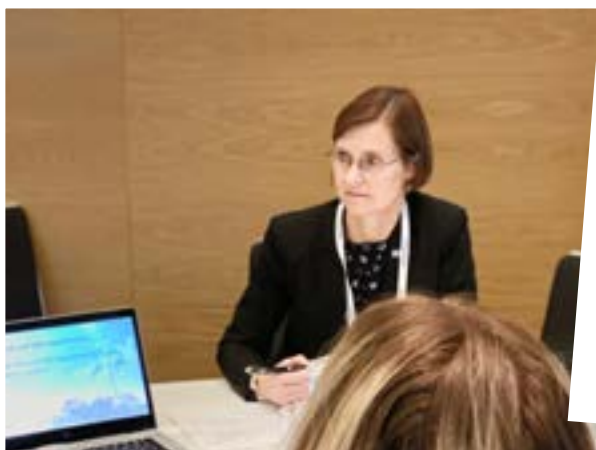


Under hösten arrangerade SEK ett antal seminarier på temat hållbarhet och klimat. En av föreläsarna var Beatrice Crona från Stockholms universitet, som pratade om klimatutsläppens konsekvenser för planeten.



En annan av föreläsarna under våra hållbarhetsseminarier var NCC:s hållbarhetschef Christina Lindbäck.

Under GTR Nordics 2019 ledde SEK:s Helena Engnér Aili ett rundabordssamtal i ämnet "Meeting CSR and ESG requirements". Här diskuterades bland annat vilken hållbarhetsfråga som kommer bli nästa fokusområde.



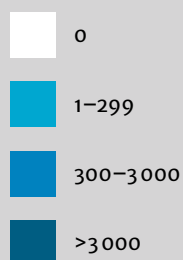
Andreas Theimer och Alexander Randmaa i SEK:s monter under GTR Nordics 2019.



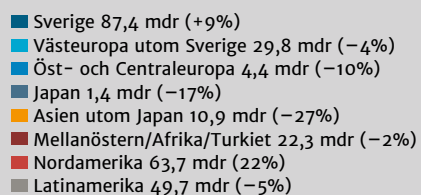
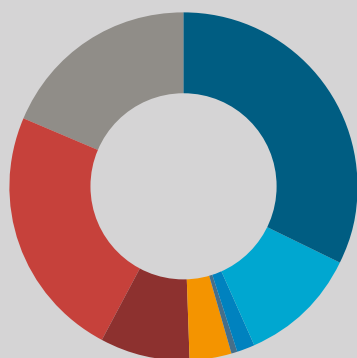
Utlåning i världen

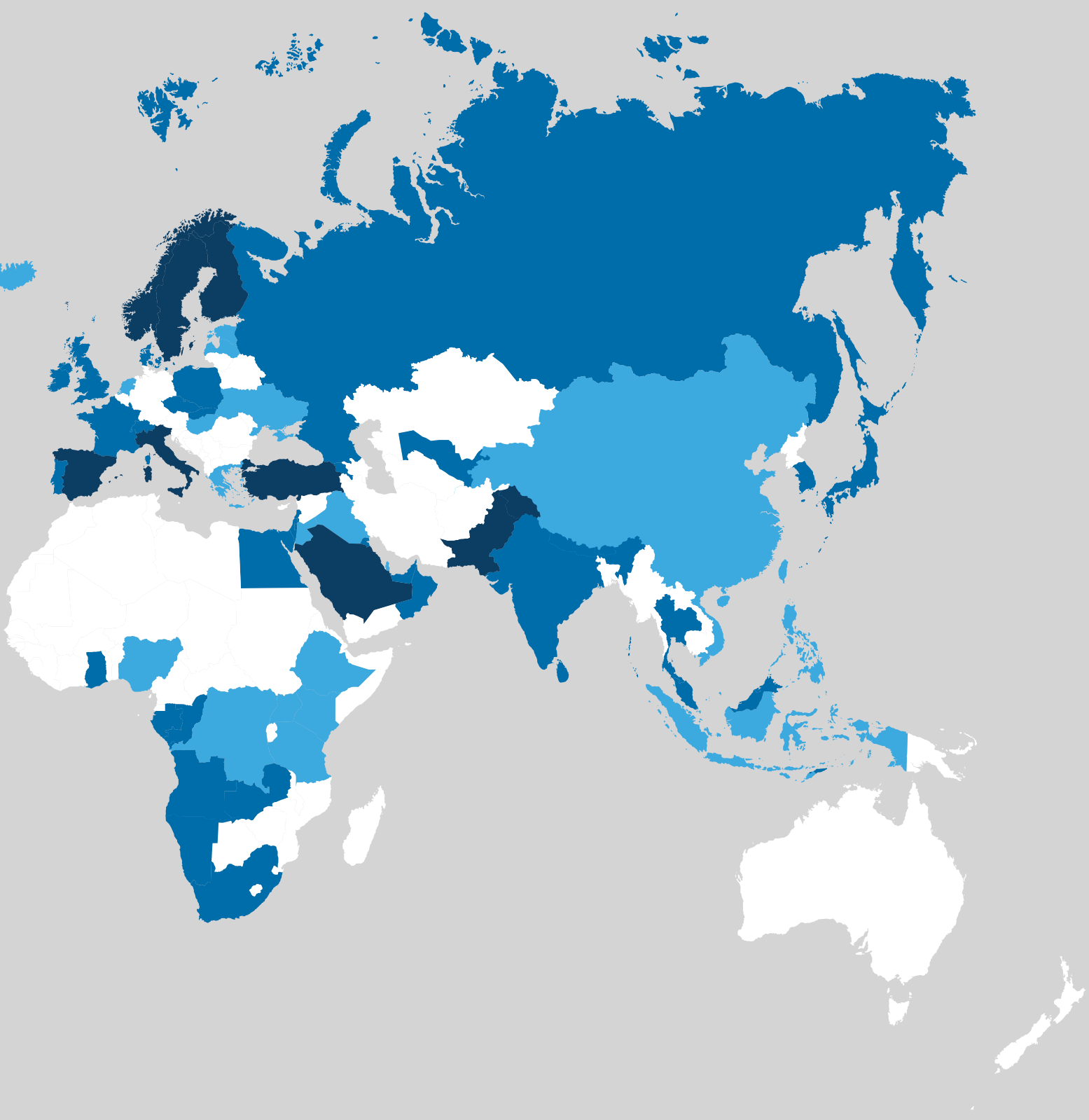
Kartan visar i vilka länder SEK har utlåning till svenska exportörer eller köpare av svenska varor och tjänster. Den totala utlåningen omfattade 31 december 2019 Skr 269,7 miljarder i utestående samt avtalade, men ej utbetalda lån.

Utlåning, Skr mn



Utlåning per region 2019 (utveckling 2019/18)





SEK:s erbjudande attraherar nya kunder

SEK:s ambition är att nå ut till fler kunder, framför allt medelstora företag, för att möjliggöra fler svenska exportaffärer. Resultatet är att SEK idag har fler kunder än någonsin tidigare.

Under 2019 har SEK varit mycket aktivt i att utveckla sitt erbjudande, nå nya kunder och bredda affärerna med befintliga. Antalet kunder ökade under 2019 med 20 procent till totalt 183 kunder vilket är det högsta antalet kunder i bolagets historia. Totalt under året tecknade SEK nya låneavtal motsvarande Skr 74,5 miljarder (57,0).

SEK:s erbjudande till medelstora företag har gått mycket bra under året. Allt fler kunder söker lösningar för att förbättra sitt rörelsekapital och för att kunna erbjuda sina kunder förbättrade betalningsvillkor. Arbetet med att förtydliga och förenkla SEK:s erbjudanden har varit framgångsrikt och är en anledning till ökningen av antal kunder. SEK:s erbjudande inom leasing och avbetalningsköp fortsätter gå bra och affärsvolymen har dubblerats jämfört med 2018. De affärerna görs i samarbete med kundernas egna finansbolag, där de största marknaderna under 2019 varit USA, Mexiko och Spanien. Efterfrågan på rörelsefinansiering till exporterande svenska bolag har varit hög, med en affärsvolym på Skr 25 miljarder, vilket är en ökning med 38 procent jämfört med föregående år. Exportkrediterna dominerades av en stor affär till USA och SEK har även gjort sin första, mindre exportkredit inom affärsområdet Medelstora företag, till en köpare i Ecuador.

SEK:s satsning på att stärka sitt kunderbjudande och därigenom nå ut till fler svenska exportföretag har lett till att ett stort antal nyrekryteringar har skett under 2019. Antalet medarbetare inom affärsområdena Stora företag och Medelstora företag har ökat med en tredjedel under 2019.

Under hösten 2018 genomfördes en kundundersökning som visade ett mycket starkt resultat vad gäller både upplevelsen av och attityden till SEK. 97 procent av kunderna kan rekommendera SEK till andra. Det svenska exportkreditsystemet är en konkurrensfördel för svensk exportnäring i den internationella konkurrensen. 73 procent av kunderna svarade att det svenska exportkreditsystemet bidragit mycket, eller väldigt mycket, till att deras exportaffärer blivit av.



Hur en exportkredit går till



Ansvarsfull kreditgivning skapar hållbara affärer

SEK eftersträvar en sund och hållbar kreditgivning genom hela utlåningsprocessen. Det innebär alltifrån god kännedom om kunden till risk- och hållbarhetsanalyser av affären.

Hur SEK arbetar med kreditanalyser

1. Vid en affärsförfrågan utför SEK alltid kundkännedom- och hållbarhetskontroller på alla parter i affären. Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism.

2. Kundens ansvarig engagerar en kreditanalytiker som genomför riskklassificering av motparten samt gör en bedömning av kreditrisken i affären.

3. Vid behov av fördjupad hållbarhetsgranskning vid förhöjda risker på land-, motpart- eller affärsnivå, engagerar kundens ansvarig en hållbarhetsanalytiker. Hållbarhetsbedömning sker bland annat med avseende på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor, korruption och miljöbelastning.

4. Kundens ansvarig strukturerar affären och sammanställer underlag inför kreditbeslut, vilket inkluderar lönsamhet samt riskklassificering, kredit- och hållbarhetsanalyser.

5. När SEK:s kreditkommitté fattar beslut medverkar kundens ansvarig, kreditanalytiker och, vid behov, hållbarhetsanalytiker.

6. SEK bevakar aktivt sina kreditrisker genom löpande uppföljning av kund och affär. Alla kredit- och riskklassbeslut omprövas minst årligen genom en årsföredragning.

Kreditportföljen karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. 94 procent av SEK:s exponering är mot riskmotparter som har en riskklassificering som motsvarar investment grade. Som en konsekvens av SEK:s uppdrag och mångåriga samarbete med stora exportföretag, har SEK:s kreditportfölj en koncentration som avspeglar svensk exportnäring.

SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD och i vissa fall kreditderivat. Även SEK:s samarbete med EIF, vars garantier riktar sig till svenska innovativa exportörer, fortsatte stärkas under året genom flera gemensamma affärer. Riskavtäckning leder till relativt stora skillnader mellan exponeringar före riskavtäckning (bruttoexponeringar) och exponeringar med hänsyn till riskavtäckning (nettoexponeringar) utifrån geografi och bransch. Kreditportföljen har en god geografisk och branschmässig spridning före hänsyn till riskavtäckning medan nettoexponeringen är mer koncentrerad.

Vikten av mer utvecklade kreditanalyser av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla regelverkskrav ökar ständigt. I takt med att SEK:s omvärld förändras ses analysmodellerna kontinuerligt över. Under 2019 har SEK arbetat med att se över och regelverksanpassa bolagets processer för hantering av fallissemang och nödlidande exponeringar samt påbörjat justering av våra riskklassificeringsmetodiker för att bättre omhänderta ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance).

SEK är medlem i Ekvatorprinciperna som är ett globalt ramverk för att utvärdera och hantera miljömässiga och sociala risker i samband med finansiering av projekt. SEK följer även sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter, se not 26 och hållbarhetsnot 8.



Upplåning, likviditet och grön finansiering

Även under tider av finansiell turbulens ska SEK ha förmåga att finansiera svensk exportnäring. Detta säkerställs genom diversifierad upplåning och god likviditetsberedskap. SEK arbetar för att upprätthålla bolagets höga kreditbetyg och det goda rykte som lång erfarenhet och närvaro i världen gett.

Upplåning och likviditet



Marknaden har under 2019 kännetecknats av ökad oro för protektionism och handelshinder vilket har hämmat världsmarknaden. Likviditeten på kapitalmarknaden har trots geopolitisk oro varit god.

SEK har emitterat tre publika benchmark om sammanlagt USD 3,5 miljarder, som mottagits väl. SEK har fortsatt varit aktivt på den japanska Uridashimarknaden och kvarstår som en av de största utländska aktörerna. Upplåningen i Japan 2019 var i nominella termer större än föregående år på en i övrigt krympande marknad.

Sammanlagt har SEK under året genomfört cirka 180 upplåningstransaktioner i tio valutor till en sammanlagd volym om cirka Skr 80 miljarder, jämfört med cirka 170 transaktioner i nio olika valutor till en sammanlagd volym om cirka Skr 60 miljarder under 2018.

SEK bibehåller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyttlånning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Gröna lån

SEK ger ut gröna lån till export som främjar övergången till en klimatneutral ekonomi och för att uppfylla FN:s globala hållbarhetsmål. Ökad volym av gröna lån bidrar till ökad export av svenskt miljökunnande i världen och är samtidigt en lönsam affär för SEK, se hållbarhetsnot 6.

Gröna obligationer

Genom att emittera gröna obligationer på den internationella kapitalmarknaden finansierar SEK gröna lån med pengar från placerare som vill göra skillnad för samhället och miljön. SEK har hittills emitterat två gröna obligationer på USD 500 miljoner respektive Skr 1 miljard. Medlen från dessa obligationer har allokerats ut till gröna projekt.



En hållbar arbetsplats ger hållbara medarbetare

En hållbar arbetsplats börjar med sunda värderingar. SEK:s värdegrund bygger på professionella och lösningsorienterade medarbetare som samarbetar.

Ledarskap och medarbetarskap

På en hållbar arbetsplats kan medarbetare trivas och utvecklas tillsammans. Såväl chefer som medarbetare har under året fortsatt att utbilda sig inom coachande förhållningssätt. Syftet är att skapa en kultur som präglas av öppenhet och ömsesidigt ansvarstagande.

Temperaturmätning

Temperaturmätning 2019 mäter två områden, Attraktiv arbetsgivare och Empowerment. Deltagandegraden i undersökningen var hög vilket visar på engagemang från medarbetarna. Resultatet visar att ledarskapet upplevs som coachande och att det värdet har ökat från föregående år. Värdena för kompetens, engagemang och motivation är fortsatt höga. Värdet för utvecklingsmöjligheter har ökat mest bland de områden som undersöktes i årets mätning.

Kompetens och utveckling

SEK behöver kontinuerligt utveckla medarbetarna för att säkerställa hög kompetens i organisationen. SEK uppmunttrar medarbetare att ta ett ökat ansvar för att utvecklas, bland annat genom intern jobbrotation. Därutöver har SEK ett utbildningsprogram, Swedish Export Academy, där även Business Sweden, EKN, Almi och UD deltar. Utbildningen syftar till att utveckla såväl medarbetarna som samarbetet mellan organisationerna.

Mångfald och arbetsmiljö

SEK ska vara en arbetsplats där jämställdhet och mångfald är naturliga delar av verksamheten. Varje år sätter SEK upp mål för mångfaldsarbetet. Ett mål är att nå en så jämn könsfördelning som möjligt i ledning och övriga chefstjänster.

Vid årsskiftet 2019/2020 var andelen kvinnor i chefsställning 42 procent och andelen män 58 procent. Ett annat mål är att anställda med utländsk bakgrund ska vara minst 25 procent, vilket SEK mäter vart tredje år. Vid senaste mätningen 2017 hade 33 procent av SEK:s medarbetare utländsk bakgrund.

Inköp av varor och tjänster

En väl fungerande inköpsprocess är viktig för att SEK ska ha en kostnadseffektiv verksamhet och för att säkerställa att leverantörerna lever upp till SEK:s hållbarhetskrav. SEK har en etablerad godkännandeprocess för leverantörer, vilket bland annat innefattar att leverantörer med årlig inköpsvolym överstigande 20 000 Skr åtar sig att följa SEK:s uppförandekod eller uppvisa att de har ett motsvarande förhållningssätt. De allra flesta av bolagets leverantörer har sin hemvist i Sverige, även om flera IT-företag är utlandsägda.

Hälsa

SEK:s långsiktiga ambition är att vara en arbetsplats som bidrar till god hälsa samt att arbeta med förebyggande insatser. Ett förmånspaket infördes 2017 som bland annat ger de anställda ett generöst friskvårdsbidrag, en privat sjuk- och hälsoförsäkring samt hushållsnära tjänster.

Nya medarbetare

Under året har SEK rekryterat fler medarbetare till Stora företag, Medelstora företag och IT för att tillgodose kundernas behov. Vid årets slut arbetade 244 personer på SEK. 27 medarbetare valde att byta arbete internt och 40 personer nyanställdes under året.



Hållbarhetsrapport

SEK:s hållbarhetsinformation är en del av årsredovisningen. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har SEK dock valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten delvis skild från förvaltningsberättelsen. Se nedan sammanställning var de olika delarna återfinns.



Affärsmodell	Policy	Resultat av policyn	Väsentliga risker	Riskhantering	Resultat-indikatorer
Hållbarhet är integrerat i affärsplanen.	SEK har en hållbarhetspolicy som inkluderar samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor. I riskpolicyn ingår hantering av hållbarhetsrisker.	Policyerna följs upp med verksamhetsmål och riskaptit.	SEK:s väsentliga hållbarhetsrisker är antikorrupcion och affärsetik, miljö och klimat och mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i samband med utlåningen.	Hållbarhetsrisk är ett riskslag och hanteras i SEK:s riskramverk.	De mest centrala nyckeltalen är relaterade till klimat, projekt och grön finansiering. Vi har även nyckeltal kring hållbar arbetsplats.
SEK:s värdeskapande och affärsmodell sid 16-17	Hållbarhetsnot 4-8 sid 124-127	Mål och utfall sid 14, not 26 sid 103, hållbarhetsnot 5-8 sid 124-127	Riskavsnitt sid 36, not 26 sid 103, hållbarhetsnot 5-8 sid 124-127	Riskavsnitt sid 36, not 26 sid 103, hållbarhetsnot 5-8 sid 124-127	Mål och utfall sid 14, nyckeltal sid 31, hållbarhetsnot 5-9 sid 124-127

Nyckeltal

Belopp (annat än %) i Skr mn	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat					
Räntenetto	1 717	1 442	1 683	1 747	1 662
Rörelseresultat	1 304	852	1 007	1 002	1 535
Nettoreultat	1 027	648	772	780	1 187
K/I-tal	0,35	0,41	0,36	0,34	0,34
Avkastning på eget kapital efter skatt	5,5%	3,6%	4,5%	4,6%	7,2%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	257	162	193	195	297
Utdelning	308	194	232	234	356
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	317 296	302 033	264 392	299 442	280 411
Totala skulder	298 214	283 794	246 818	282 306	263 583
Totalt eget kapital	19 082	18 239	17 574	17 136	16 828
Utlåning					
Nyutlåning	74 515	57 015	89 305	54 856	104 583
varav till svenska exportörer	24 901	18 014	21 643	18 107	19 254
varav till exportörernas kunder	49 614	39 001	67 662	36 749	85 329
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	21%	9%	41%	20%	49%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån	269 744	260 040	268 034	263 483	268 535
Upplåning					
Ny långfristig upplåning	81 053	60 411	82 441	70 388	47 025
Utestående icke efterställd upplåning	273 017	257 847	224 833	252 948	233 556
Utestående efterställd upplåning	-	-	2 040	2 266	2 088
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	20,6%	20,1%	20,6%	22,1%	21,6%
Primärkapitalrelation	20,6%	20,1%	20,6%	22,1%	21,6%
Total kapitalrelation	20,6%	20,1%	23,0%	25,1%	24,5%
Bruttosoliditetsgrad	5,6%	5,6%	5,9%	5,3%	5,4%
Likviditetstäckningsgrad	620%	266%	169%	215%	e.t
Stabil nettofinansieringskvot	120%	144%	140%	132%	99%
Hållbarhet					
Nyutlåning gröna lån	3 063	2 044	2 385	3 334	988
Totala växthusgasutsläpp från egen verksamhet i ton CO ₂ e ¹	381	415	440	402	360
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	42/58	41/59	42/58	36/64	38/62
Andel medarbetare som genomgått utbildning i SEK:s uppförandekod inklusive antikorrupcion	100%	99%	96%	97%	97%

¹Jämförelsetal har räknats om, se hållbarhetsnot 6.

Se definitioner sid 135.

Året som gått¹

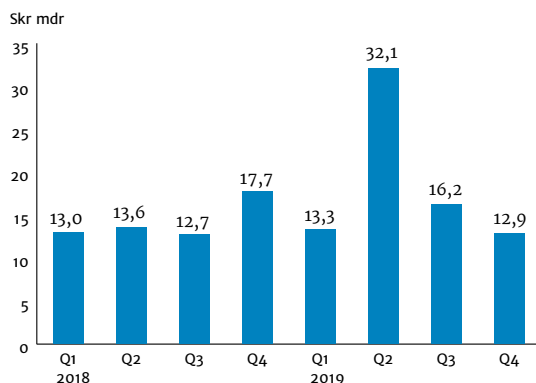
Verksamhetsrapportering

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 på grön finansiering och har under hösten lanserat nya erbjudanden, bland annat gröna lån och finansiering för omställning till fossilfritt. 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 ökade jämfört med föregående år, vilket bland annat beror på ökad efterfrågan av rörelsefinansiering samt exportkrediter. Den totala nyutlåningen uppgick till Skr 74,5 miljarder (57,0).

SEK är fortsatt aktiva på den publika USD-marknaden. 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 året något lägre än vid årsskiftet föregående år. SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Under 2019 beviljades lån till tre större internationella projekt där SEK genomförde en särskild hållbarhetsgranskning utifrån OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt Ekvatorprinciperna. Den nyutlåning som kvalificerar sig som gröna lån uppgick 2019 till Skr 3,1 miljarder (2,0).

Nyutlåning



SEK:s nyutlåning

Skr mdr	2019	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) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

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

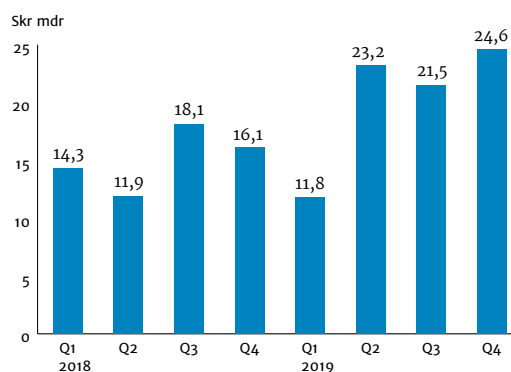
SEK:s upplåning

Skr mdr	2019	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

Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framför allt på utlåning till kunder men också till en mindre del på likviditetsplaceringar. Finansiering av dessa tillgångar kommer från eget kapital och från värdepapper utgivna på de internationella kapitalmarknaderna. Följaktligen är de avgörande faktorerna i SEK:s rörelseresultat dels räntesatsen på räntebärande tillgångar och räntesatsen på utgivna värdepapper, dels den utestående volymen räntebärande tillgångar och hur stor andel av tillgångarna som finansieras av eget kapital.

Nyupplåning, långfristiga lån



¹ Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges (se not 1). Koncernen omfattar, per 31 december 2019, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför informationen i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. För skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (r).

SEK emitterar låneinstrument med villkor som kan vara fasta, rörliga, eller knutna till olika index. SEK:s strategi är att ekonomiskt säkra dessa villkor till rörliga räntor med syfte att matcha villkoren i skuldfinansierade tillgångar. Stabiliteten i SEK:s rörelseresultat, den förhållandevis stabila kreditvärderingen och SEK:s publika roll har möjliggjort att SEK kan åstadkomma upplåning på nivåer som är konkurrenskraftiga på marknaden. Ytterligare en faktor som påverkar räntenettet är resolutionsavgiftens storlek, som SEK måste betala för att finansiera den resolutionsreserv som etablerats för att hantera systemviktiga institut i kris.

Utöver räntenettet har förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat. Den faktor som främst påverkar rörelseresultatet på grund av orealiserade värdeförändringar är valutabasisspread. Valutabasisspreaden är avvikelser i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna.

Rörelsekostnaderna har även de en viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat.

Övrigt totalresultat påverkas främst av orealiserade värdeförändringar hänförliga till kreditspread på egen skuld. Kreditspreaden på egen skuld är relaterad till den kreditvärdighet SEK:s investerare bedömer att SEK har.

Rörelseresultatet

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

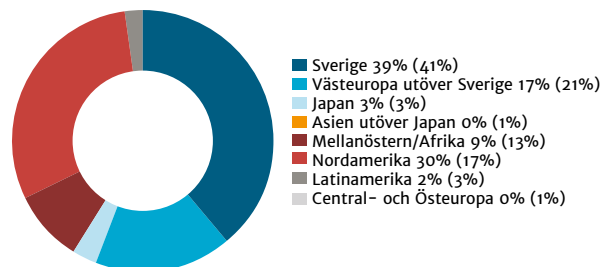
Räntenettet uppgick till Skr 1 717 miljoner (1 442), en ökning med 19 procent jämfört med föregående år. Svag svensk krona och högre marknadsräntor i svenska kronor tillsammans med ökad utlåningsvolym har påverkat räntenettet positivt. Räntenettet påverkades också positivt med Skr 97 miljoner genom lägre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

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

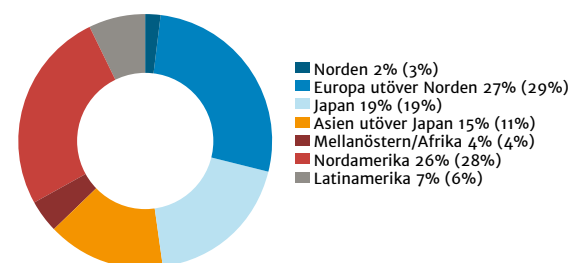
Skr mdr, genomsnitt	2019	2018	Förändring
Total utlåning	213,4	202,2	6%
Likviditetsplaceringar ¹	62,9	53,8	17%
Räntebärande tillgångar	284,8	269,3	6%
Räntebärande skulder	265,4	242,4	10%

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

SEK:s marknader för nyutlåning 2019, Skr 74,5 miljarder (57,0)



SEK:s marknader för nyupplåning 2019, Skr 81,1 miljarder (60,4)



Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -33 miljoner (-32). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 1 miljon (5). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -34 miljoner (-37).

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	2019	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 tillgångar som är föremål för avskrivning, och operationella

leasingkostnad ersätts därmed av en kostnad för avskrivning av leasingtillgångar. Förändringen innebär att Skr 32 miljoner nu redovisas som avskrivningar av leasingtillgångarna 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 stadie 3 utgjorde Skr -64 miljoner (-84). Reserven påverkades negativt av valutakurseffekter.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -277 miljoner (-204), varav Skr -570 miljoner (-448) utgjorde aktuell skatt och Skr 291 miljoner (245) utgjordes av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen uppgick till 21,2 procent (24,0) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2019 på 21,4 procent (22,0). 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

Skr mn	2019	2018
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-8	-25
varav derivat i kassaflödes-säkringar	-8	-25
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	20	326
varav egen kreditrisk	24	374
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-4	-48
Övrigt totalresultat före skatt	12	301

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

Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet var hänförliga till kassaflödessäkringar. Effekten beror på omföringar från övrigt totalresultat till räntetot till följd av derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringarna. Av poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet var en stor del hänförlig till förändring i egen kreditrisk, posten påverkades även av omvärdering av förmånsbestämda pensionplaner på grund av förändrad diskonteringsränta.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 5,5 procent (3,6).

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	2019	2018	Förändring
Totala tillgångar	317,3	302,0	5%
Likviditetsplaceringar ¹	63,6	62,2	2%
Utestående krediter	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.

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.

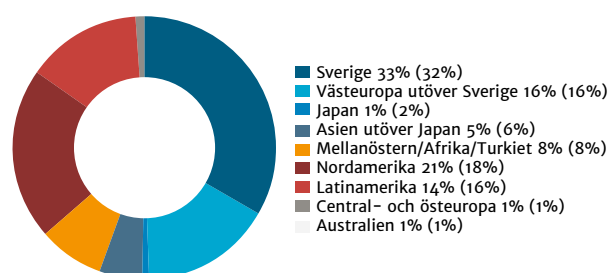
SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIR-systemet, och ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga. Riksdagen beslutade i december 2019 att låneramen för 2020 fortsatt ska uppgå till Skr 125 miljarder.

Kreditrisk

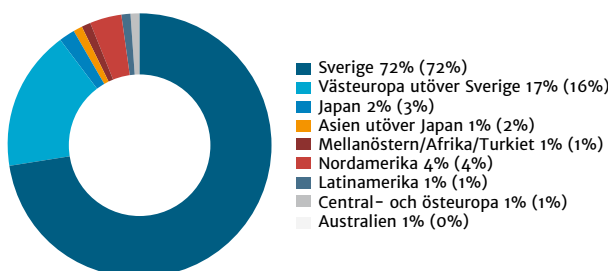
SEK:s totala exponering per 31 december 2019 var Skr 347,5 miljarder (337,4). SEK:s exponering mot stater, kommuner och företag har ökat medan exponering mot finansiella institut har minskat, se not 26.

Kreditrisken begränsas huvudsakligen genom användande av garantier. Garantigivarna är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren, vilket förklarar högre nettoexponering mot Sverige i diagrammet nedan.

Bruttoexponering per region, 31 december 2019



Nettoexponering per region, 31 december 2019



Övriga exponeringar och risker

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade icke efterställda värdepapper, som effektivt säkras varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, vilken kan vara betydande, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna.

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på marknadsriskexponering som huvudsakligen består av ränterisker och valutarisker. För kvantitativ och kvalitativ information om risker och exponeringar hänvisas till avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i denna årsredovisning liksom till not 26 Riskupplysningar.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2019 uppgick till Skr 18,3 miljarder (17,5). Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,6 procent (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 dec 2019	31 dec 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.

Resultat i CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). CIRR-systemet ersatte SEK med Skr 192 miljoner netto (155), som utgjorde ersättning till SEK för CIRR-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto.

Skr mn	2019	2018	Förändring
CIRR-systemets resultat	-24	18	-233%
varav ränteskillnadsersättning	1	20	-95%

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskommelser inom OECD som är ett gemensamt regelverk för ländernas subventioner av sin exportindustri. Exportören erbjuds möjlighet

att låsa räntenivån under offertperioden. CIRR-krediterna lämnas i samarbete mellan SEK, EKN och affärsbanker.

Det sammanlagda positiva resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från och med 1990 till och med 2019 var ungefär Skr 3,3 miljarder, med en genomsnittlig volym utestående lån vid respektive års slut på Skr 21,1 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår det positiva resultatet till Skr 518 miljoner och genomsnittlig volym utestående lån till Skr 57,6 miljarder.

Investeringar

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser. Under 2019 har ett intensivt arbete pågått med utveckling av systemstöd relaterat till SEK:s ökade kundfokus, vilket har innefattat stora IT-utgifter. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med Skr 28 miljoner (7).

Förslag till vinstdisposition

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2019 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. 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. Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	14 903
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
- till aktieägaren utdelas Skr 77,23 per aktie	308
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	14 595

Orealiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder värderade till verkligt värde har påverkat det egna kapitalet i moderbolaget med en procent.

Per den 31 december 2019 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 18 307 miljoner vilket resulterar i en total kapitalrelation på 20,6 procent. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Risk- och kapitalhantering

Avsnittet Risk- och kapitalhantering behandlar väsentliga aspekter av SEK:s risk- och kapitalhantering. För detaljerade redogörelser inklusive kvantitativ information om SEK:s kapitaltäckning respektive risk- och kapitalhantering hänvisas till not 25 Kapitalsituation respektive not 26 Riskupplysningar. För en kompletterande och utökad redogörelse hänvisas till den separata riskrapporten ”Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2019” som finns tillgänglig på www.sek.se.

Händelser 2019

2019 har kännetecknats av konjunkturedgång om än från en hög nivå. Under fjärde kvartalet stabiliserades ändå konjunkturen något men på en lägre nivå än vid årets början. Utvecklingen av det geopolitiska läget har bidragit till stabiliseringen. Ett första steg till ett handelsavtal mellan USA och Kina verkar vara på gång. Återstående osäkerhet finns framför allt kring utvecklingen mellan USA-Iran och situationen i Hongkong.

Under 2019 har nya regelverk fastställts för införande eller utvecklats även om de inte är slutliga. SEK har påbörjat förberedelserna för införandet av det så kallade bankreformpaketet. Arbetet med regelverket för referensräntor kommer att intensifieras under 2020 även om tidplanerna för de olika referensräntorna ännu inte är slutligt fastställda. Regelverk finns på plats för att under en övergångsperiod hantera den finansiella sektorn vid Brexit.

SEK:s kapitaltäckning har ökat något under 2019. Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 20,6 procent (20,1), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen båda uppgick till 20,6 procent (20,1). Den främsta anledningen till att kapitaltäckningen har ökat är en lägre genomsnittlig riskvikt för likviditetsportföljen till följd av större andel statsexponeringar. SEK:s totala exponeringar har ökat något sedan slutet av 2018 på grund av att den svenska kronan försvagats mot USD och EUR samt en ökad utlåning. SEK:s största finansiella risker är kreditrisk (Skr 7,3 miljarder (7,0) i avsatt kapital), marknadsrisk (Skr 1,1 miljarder (1,1) i avsatt kapital) och operativ risk (Skr 0,2 miljarder (0,2) i avsatt kapital) i enlighet med internt bedömt kapitalbehov. Bruttosoliditetsgraden uppgick till 5,7 procent (5,6) vid årsskiftet.

Minimikrav på nedskrivningsbara skulder (MREL) uppgår till 7,2 procent för 2020 (för 2019:8,3) av totala skulder och kapitalbas. Enligt gällande svensk lagstiftning behöver SEK emittera åtminstone Skr 11 mdr SNP-skuld (Senior Non Preferred) innan 2022, vilken är efterställd övrig senior skuld (Senior Preferred). Nuvarande lagstiftning tar dock inte hänsyn till det reviderade krishanteringsdirektivet från 2019. Statens offentliga utredning har lagt fram ett lagförslag för att inkludera förändringarna i krishanteringsdirektivet. Lagförslaget innebär att SEK behöver emittera något lägre volym SNP-skuld. Tidsramen förslås att förlängas till 1 januari 2024, men med en gradvis övergång som beslutas av Riksgälden.

SEK:s likviditetssituation har varit stabil under året. Förmågan att hantera både den operativa och strukturella likviditetsrisken har varit god. Detta bekräftas bland annat

av kapaciteten för nyutlåning som varit på en hög nivå och uppgick till 5 månader (5) och likviditetstäckningsgraden (LCR) som uppgick till 620 procent (266) vid årsskiftet. Stabil nettofinansiering (NSFR) uppgick till 120 procent (144) vid årsskiftet. Nedgången i NSFR är delvis hänförlig till att SEK sedan andra kvartalet 2019 valde att förändra beräkningsmetod.

VaR för samtliga positioner till verkligt värde uppgick till Skr 18 miljoner (14) vid årsskiftet.

Kapitalmål

Bolagets kapitalmål beslutas av ägaren på bolagsstämman och är ett av de viktigaste styrverktygen. Kapitalmålet ska säkerställa att bolagets kapitalstyrka är tillräcklig för att stödja SEK:s strategi och för att uppfylla regelverkskrav även vid kraftiga konjunkturedgångar. Kapitalbasen ska därutöver täcka volatilitet som kan förväntas under normala förhållanden. Kapitalmålet ändrades vid en extra bolagsstämma i juni 2019. Kapitalmålet är att SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Vidare ska SEK:s kärnprimärkapitalrelation uppgå till minst 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Enligt resultatet av Finansinspektionens översyn- och utvärderingsprocess ska SEK ha en total kapitalrelation om minst 16,4 procent baserat på balansräkningen per 30 september 2019 (30 september 2018: 16,7) att jämföra med total kapitalrelation och kärnprimärkapitalrelation per 31 december 2019 som uppgick till 20,6 (20,1) procent vilket innebär att SEK uppfyller kapitalmålet.

Grundläggande principer för riskhantering

SEK ska vara selektivt i sitt urval av motparter och kunder i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet.

SEK lånar bara ut pengar till kunder som har genomgått bolagets rutin för att uppnå kännedom om kunden och dess affärsförhållanden, och där affärsupplägget uppfyller SEK:s uppdrag att främja svensk exportnäring.

Affärsverksamheten är begränsad till finansieringslösningar och positioner som bolaget har godkänt och har rutiner för, kan riskmäta och värdera och där bolaget efterlever internationella riktlinjer för hållbarhetsområdet. Likviditetsstrategin för SEK innebär att bolaget säkerställer finansiering på minst samma löptider som det lånar ut.

Riskaptit

Styrelsen beslutar om bolagets riskaptit som omfattar bolagets samtliga väsentliga riskslag och uttrycker den yttre begränsningen för verksamheten. Riskaptiten specificerar de riskmål som styrelsen anser ger tillräcklig information för att ledamöterna ska vara väl insatta i arten och omfattningen av bolagets risker. Riskaptiten är starkt kopplad till bolagets förlustkapacitet och därigenom till det egna kapitalet. Styrelsen får minst kvartalsvis en omfattande uppföljning av riskexponeringarnas nivå i relation till riskaptiten.

Se vidare under avsnittet ”SEK:s risker och hantering av dem” där den detaljerade riskaptiten per riskslag beskrivs.

Riskramverk

Effektiv hantering och kontroll av risk i SEK bygger på en sund riskkultur, ett gemensamt arbetssätt och en väl fungerande kontrollmiljö. SEK betonar vikten av en utbredd riskmedvetenhet hos personalen och en medvetenhet om vikten av förebyggande riskhantering för att på så sätt hålla riskexponeringen inom beslutad nivå. Därtill har SEK ett riskramverk, se illustration nedan.

Riskramverkets utformning styrs av SEK:s uppdrag från ägaren, den svenska staten, och SEK:s affärsmodell.

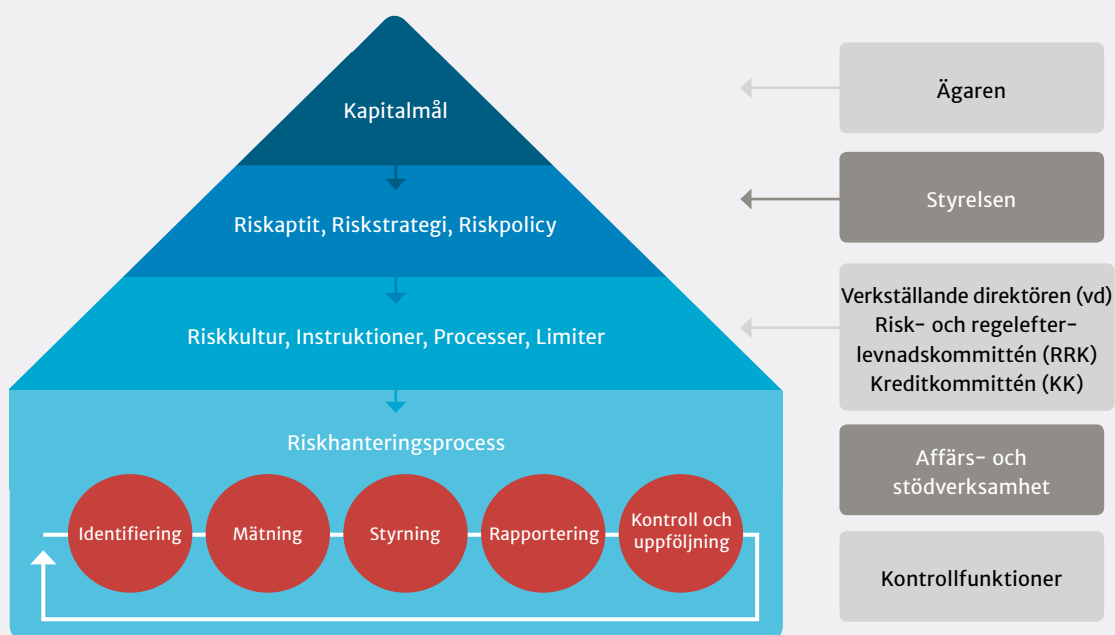
Kapitalmålet utgör den yttre begränsningen för SEK:s strategi. Inom kapitalmålet begränsningar anges riskaptiten vilken uttrycks per riskslag och är den risk styrelsen är beredd att exponera bolaget för i syfte att uppnå de strategiska målen. Styrningen konkretiseras i form av en riskstrategi, en riskpolicy, i riskkulturen, i instruktioner, processer och limiter. De styrande dokumenten beskriver riskhanteringsprocessen och anger vilka aktiviteter och moment som ingår i processen, och hur de ska utföras. I styrdokumenterna anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen.

Riskstyrning

Styrelsen har det yttersta ansvaret att styra och följa upp riskexponering och riskhantering samt att tillse att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen beslutar om den övergripande riskstyrningen bland annat genom att besluta om riskaptit och riskstrategi. Styrelsen beslutar även om riskpolicy och frågor av stor vikt rörande kreditgivningen. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbetsordning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

Riskramverk

Riskramverket omfattar hela verksamheten och styrs ytterst av SEK:s uppdrag.



SEK har organiserat riskhantering och riskkontroll i enlighet med principen om tre försvarslinjer med en tydlig åtskillnad av ansvar mellan affärs- och stödverksamheten som äger riskerna, kontrollfunktionerna som oberoende identifierar och följer upp riskerna och internrevisionen som granskar kontrollfunktionerna, se nedanstående bild.

Riskhanteringsprocess

Bolagets riskhanteringsprocess omfattar identifiering, mätning, styrning, rapportering samt kontroll och uppföljning av de risker som verksamheten är förknippad med. SEK har för det ändamålet utarbetat interna kontroller. SEK:s riskhanteringsprocess består av följande huvudmoment:

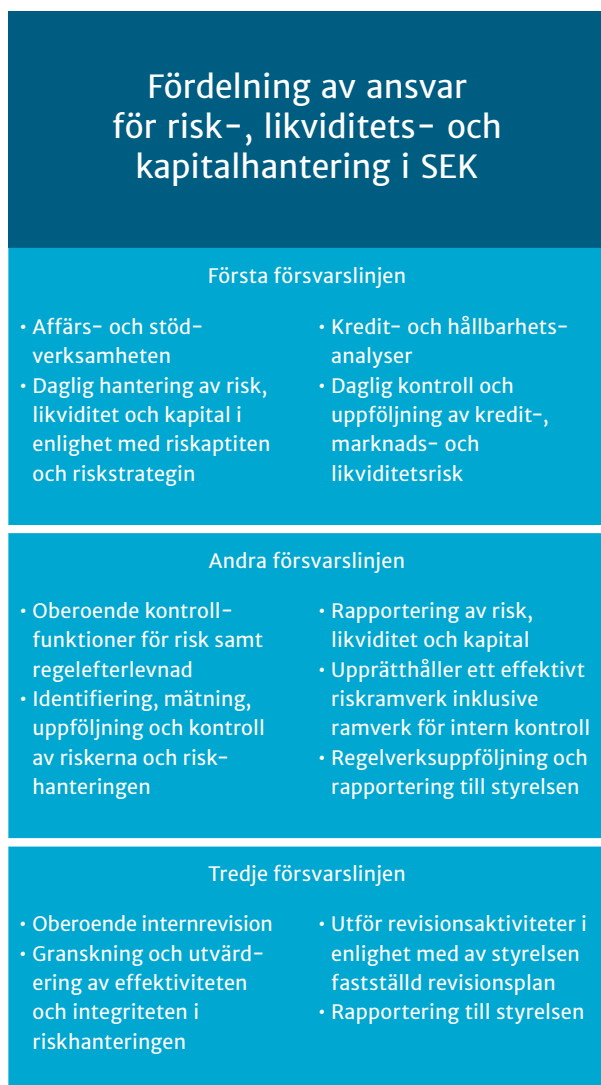
Riskidentifiering - SEK ska vid var tid ha kunskap om de risker som bolaget är eller kan bli exponerat för. Risker identifieras, huvudsakligen vid nya affärer, vid förändringar i SEK:s omvärld eller internt i till exempel produkter, processer, system samt genom minst årliga riskanalyser inkluderande bolagets samtliga delar. Både framåtblickande och bakåtblickande analyser och tester genomförs.

Mätning - Riskernas storlek mäts dagligen för de väsentliga mätbara riskerna eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. För de risker som inte är direkt mätbara värderar SEK risken utifrån modeller som tar utgångspunkt i riskaptiten för respektive riskslag med angivande av tillämpliga skalor för sannolikhet och konsekvens.

Styrning - SEK ska styra verksamhetens utveckling och aktivt utnyttja riskreducerande möjligheter samt ha kontroll på riskernas utveckling över tid för att säkerställa att verksamheten hålls inom riskaptit och limiter. Därutöver planerar och dokumenterar bolaget för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system samt att planering görs för hantering av kriser. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.

Rapportering - Bolaget rapporterar om aktuell risksituation, kapitalutnyttjande samt därtill relaterade frågor till styrelsen minst kvartalsvis.

Kontroll och uppföljning - Bolaget kontrollerar och följer upp efterlevnaden av kapitalmål, riskaptit, limiter, riskhantering samt interna och externa regler för att på så sätt säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för bolaget acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.



Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Den interna kapitalutvärderingsprocessen är en integrerad del av SEK:s strategiska planering. Syftet med den interna kapitalutvärderingsprocessen är att säkerställa att SEK har tillräckligt med kapital för att kunna möta regelverkskraven på kapital under såväl normala som stressade finansiella förhållanden och att understödja SEK:s kreditvärdighet. Kapitalet som SEK håller ska vara tillräckligt i förhållande till de risker som bolaget är, eller kan bli, exponerat för. Kapitalbedömningen är baserad på SEK:s interna bedömningar om riskerna och deras utveckling liksom bedömning av riskmättningsmodellerna, riskstyrningen och riskhanteringen. Bedömningen är integrerad i affärsplaneringen och utgör basen för SEK:s strategi för att upprätthålla en adekvat nivå på kapitalet. Kapitalbedömningen utförs minst för den kommande treårsperioden.

Utöver den interna kapitalutvärderingen genomförs också en utvärdering av likviditeten. Behovet av likviditet, och dess sammansättning bland annat med avseende på likviditetsbehov i olika valutor under planeringsperioden, utvärderas för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med likviditet för att genomföra affärsplanen samt möta regelverkskraven.

För att komma fram till en adekvat nivå på kapitalisering även under stressade finansiella förhållanden genomförs en analys av hur kapitaliseringen påverkas vid stress av de

globala finansiella marknaderna och andra faktorer som påverkar SEK:s affärsmodell och SEK:s nettorisiksexponering.

När SEK utför den interna bedömningen av kapitalbehovet tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av FI:s kapitalkrav. Bedömningen baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital som fångar alla de specifika risker som SEK har i sin verksamhet, även utöver de risker som ingår i FI:s kapitalkrav. För till exempel kreditrisk baseras ekonomiskt kapital på en kvantitativ ansats där Value at Risk (VaR) beräknas på konfidensnivån 99,9 procent. Denna kvantitativa skattning görs med ett simuleringsbaserat verktyg som producerar en sannolikhetsfördelning över kreditportföljens värde på en bestämd tidshorisont, normalt ett år. Metodiken som används vid VaR-kvantifieringen bygger på den så kallade CreditMetrics-modellen. Utöver det internt beräknade kapitalbehovet utför SEK också en skattning av det totala kapital som Finansinspektionen i sin årliga översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalbehovet. För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2019" som finns tillgänglig på www.sek.se.



Detaljerad riskförklaring

Riskklass	Riskprofil	Riskapititmått	Riskhantering
Likviditetsrisk Likviditets- och refinansieringsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta behov av likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktigt ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk omfattar (re)finansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk	SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Vidare tillåter storleken på SEK:s likviditetsplaceringar att nyutlåning kan fortsätta i normal takt även i tider av stress. Som en konsekvens av att SEK har säkerställt finansiering för alla sina kreditåtaganden, är finansieringens återstående tid till förfall längre än utlåningens återstående löptid till förfall.	<ul style="list-style-type: none"> • Samtliga utlåningsaffärer ska på portföljbasis finansieras med åtminstone samma löptid. Eget kapital räknas här in som finansiering med oändlig löptid. • Bolaget ska ha en beredskap i ett stressat scenario för nyutlåning (inklusive CIRR) på minst två månader, utan tillgång till låneramen. • Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till förväntade nettoförfall av upplåning och utlåning. Tillgångarna ska normalt hållas till förfall. LCR-tillgångar beräknas förfalla inom två dagar. • Bolaget ska verka med en LCR-kvot, för den totala balansräkningen samt i EUR och USD, om minst 110 procent. • Bolaget ska verka med en NSFR-kvot överstigande 100 procent. 	SEK ska genom diversifierad upplåning säkerställa att det för bolagets samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – finns tillgänglig finansiering för hela löptiden. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar ska säkerställa att nyutlåning kan ske även i tider av stress.
Kreditrisk Kreditrisk är risken för förlust på grund av att en kredit eller ett kreditliknande engagemang inte fullgörs. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motpartsrisk, koncentrationsrisk, avvecklingsrisk och landrisk (inklusive transfereringsrisk).	SEK:s låneportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag, såsom geografisk koncentration gentemot Sverige. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet såsom statliga exportkreditorgan, stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag. SEK placerar sin likviditet i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.	<ul style="list-style-type: none"> • Enskilda eller sammlimiterade exponeringar ska inte överstiga 20 procent av kapitalbasen. • Bolagets förväntade förlust (engelskans Expected Loss) inom ett år ska ej överstiga två procent och på total återstående löptid ej åtta procent av kärnprimärkapitalet. • Genomsnittlig riskvikt på SEK:s kreditriskexponeringar mot företag och institut ska inte överstiga 55 procent. • Kreditriskrelaterad koncentrationsrisk ska inte överstiga 30 procent av det av FI bedömda totala kapitalkravet för kreditrisk. • Bolagets nettoexponeringar mot motparter i segmentet <math>\leq\text{BB-}</math> ska inte överstiga 80 procent av SEK:s primärkapital. 	Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och andra former av säkerheter. Vidare guidas SEK:s utlåning genom användandet av en normativ kreditpolicy som specificerar principer för risknivåer och lånevillkor. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock arbetar bolaget löpande med att reducera koncentrationsrisker när så är möjligt.
Marknadsrisk Marknadsrisk är risken för förlust eller förändringar i den framtida intjänningen på grund av förändringar i till exempel räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. En distinktion ska göras mellan marknadsrisk i icke-marknadsvärderade tillgångar och skulder och tillgångar och skulder till verkligt värde. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.	SEK:s affärsmodell medför exponering mot huvudsakligen spreadrisk, ränterisk och valutarisk. Bolagets största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadar, och då främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasisspreadar.	<ul style="list-style-type: none"> • Övergripande riskmått på exponeringar till verkligt värde ska ej överstiga Skr 1 100 miljoner. • Value-at-Risk (VaR) för exponeringar till verkligt värde ska ej överstiga Skr 100 miljoner. • För likviditetsportföljen ska VaR ej överstiga Skr 50 miljoner. • Total räntekänslighet mot en 100 baspunkters parallellförskjutning av samtliga räntekurvor, omfattande hela balansräkningen, ska ej överstiga Skr 500 miljoner. • Räntenettorisken inom ett år, det vill säga effekt på SEK:s framtida intjäningsmarginal till följd av ändrade räntor (100 baspunkters parallellförskjutning) och ändrade basisspreadar (20 baspunkters parallellförskjutning), ska ej överstiga Skr 350 miljoner. • Bolaget ska säkra åtminstone 75 procent av ränterisken i utestående krediter i CIRR-systemet. 	SEK har ingen tradingverksamhet. Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar dessa genererar säkras genom att swappas till rörlig ränta. Upplånade medel används antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swappad till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.
Operativ risk Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker, IT-och informationssäkerhetsrisker.	Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Det stora flertalet av incidenterna som har inträffat har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion. Operativ risk är generellt låg som ett resultat av effektiva interna kontroller och fokus på ständiga förbättringar.	<ul style="list-style-type: none"> • Av bolaget bedömd möjlig förlust över Skr 150 miljoner ska åtgärder vidtas för att minimera sannolikheten för att risken materialiseras utan dröjsmål. I det fall tillräckliga åtgärder inte kan vidtas inom två månader ska vd informera finans- och riskutskottet. • Av bolaget bedömd möjlig förväntad förlust över Skr två miljoner ska åtgärder vidtas för att minska den förväntade förlusten till ett belopp understigande Skr två miljoner inom sex månader. • Riskapititen för ett års framåtblickande förväntade förluster till följd av operativ risk är maximalt Skr 20 miljoner. • Allvarliga anmärkningar av internrevision ska åtgärdas utan dröjsmål, dock senast inom sex månader. • Allvarliga anmärkningar av externrevision ska åtgärdas utan dröjsmål, dock senast inom två månader. 	SEK arbetar löpande med att hantera den operativa risken genom framför allt ett effektivt internt kontrollarbete, utförande av riskanalyser inför förändringar, fokus på ständiga förbättringar samt beredskapsplanering. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.

Riskklass	Riskprofil	Riskaptningsmått	Riskhantering
<p>Regelefterlevnadsrisk Regelefterlevnadsrisk är risken för bristande fullgörande av förpliktelser enligt dels lagar, förordningar och andra regler, dels interna regler. Regelefterlevnadsrisk inkluderar penningtväts- och terroristfinansieringsrisk.</p>	<p>SEK:s verksamhet medför exponering mot risken att ej efterfölja gällande lagar och förordningar på de marknader bolaget verkar.</p>	<p>Bolaget accepterar inte väsentliga eller systematiska brister i efterlevnaden av dels lagar, förordningar och andra regler, dels interna regler.</p>	<p>SEK arbetar kontinuerligt för att utveckla verktyg och kunskap för att identifiera bolagets regelefterlevnadsrisker. Bolaget analyserar och följer upp regelefterlevnadsrisker med avsikt att kontinuerligt minska risken för bristande regelefterlevnad vad gäller den tillståndspliktiga verksamheten.</p>
<p>Affärsrisk och strategisk risk Affärsrisk är risken för en icke förväntad nedgång i intäkter från till exempel förändrade konkurrensförhållanden och därigenom volymnedgångar, och/eller sjunkande marginaler. Strategisk risk är risken för minskade intäkter till följd av att strategiska satsningar inte ger det resultat som eftersträfvades, organisationsförändringar som leder till ineffektivitet, felaktigt genomförande av beslut, outsourcing av verksamhet som får oönskad effekt eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer.</p>	<p>SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen genom förändringar i den externa miljö där bolaget verkar, till exempel förändringar i marknadsförhållanden som kan resultera i begränsade möjligheter till utlåning och regelverksreformer som antingen påverkar affärsmodellen eller ställer väsentligt större krav på organisationen beroende på ökad komplexitet.</p>	<p>SEK:s aptit för affärsrisk och strategisk risk kommer från uppdraget, vilket uttrycks i ägaransvisningen och strategiskt och operativt implementeras i bolagets affärsplan.</p>	<p>SEK:s företagsledning ska ansvara för identifiering och hantering av de strategiska riskerna samt löpande bevaka omvärldsfaktorer och utvecklingen på de marknader där SEK är verksam och föreslå strategisk inriktning för styrelsen. En riskanalys i form av en självutvärdering med avseende på strategisk risk ska genomföras årligen.</p>
<p>Hållbarhetsrisk Hållbarhetsrisk är risken att bolagets verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.</p>	<p>SEK är indirekt exponerad mot hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Hög hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Vid projektrelaterad finansiering ska bolaget efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för hantering av sociala och miljömässiga risker vid statsstödd kreditgivning. • Vid utlåning i komplexa marknader ska exportör eller annan aktör som finansieringen avser ha kapacitet att hantera hållbarhetsrisker i enlighet med internationella riktlinjer. • Utlåning till kolkraft ska inte ske. I undantagsfall kan utlåning förekomma om den avser miljöförbättrande åtgärder. Bruttoutlåning till fossil verksamhet (kol, olja och gas) ska understiga fem procent av SEK:s totala utlåning. • Vid redan ingångna transaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s riskaptningsmått ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelsen till styrelsen. • Utlåning ska inte ske till affärstransaktioner med huvudsakligt syfte att undanhålla skatt. 	<p>Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Vid förhöjd hållbarhetsrisk genomförs en fördjupad hållbarhetsgranskning och vid behov ställs krav på åtgärder för att motverka negativ miljömässig och social påverkan. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena antikorruption, klimat och miljö, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor och affärsetik inklusive skatt.</p>



Lars Linder-Aronson
Styrelseordförande

Styrelseordförande har ordet:

Fler kunder och utökad produktportfölj

”SEK:s uppdrag från ägaren staten är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiering för svensk exportnäring. SEK ska, som ett komplement till banker och kapitalmarknader, kunna erbjuda våra kunder och deras kunder attraktiv och konkurrenskraftig finansiering.” Dessa ord är inte bara en beskrivning av vårt uppdrag, de är även styrande för bolagets dagliga verksamhet och planering för framtiden.

För ett drygt år sedan beslutade styrelsen om en plan som syftar till att kraftigt förbättra SEK:s förmåga att utföra sitt uppdrag. Målsättningen är att erbjuda konkurrenskraftig finansiering till långt fler exporterande företag än tidigare, framför allt till medelstora företag där tillväxtpotentialen är störst. Eftersom ökningen ska åstadkommas till i stort sett oförändrade kostnader, krävs stora förändringar i bolagets organisation och arbetssätt. Detta arbete har nu kommit en bra bit på vägen och har resulterat i en ökning av antalet kunder med 20 procent jämfört med året innan. Mycket arbete återstår innan de högt uppsatta verksamhetsmålen är nådda, men grunden är lagd.

SEK:s arbete med hållbarhetsfrågor utvecklas hela tiden. Genom att ställa höga krav på exportföretagen och deras kunder vad gäller miljö- och klimatfrågor, korruption, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter, kan SEK direkt och indirekt påverka den svenska exporten och bidra till ökad hållbarhet på många platser runt om i världen.

För att attrahera fler kunder har SEK ökat fokus på produktutveckling. Produktportföljen har under året utökats med Enkla exportlånet och Gröna lån. Det förra riktar sig till främst medelstora företag medan det senare avser finansiering till företag som möter uppsatta miljö- och klimatrelaterade mål.

Därtill har SEK tagit ett nytt initiativ och finansierar industrins investeringar i Sverige som syftar till minskade fossila utsläpp. Detta erbjudande ligger väl i linje med regeringens plan för hur Sverige ska möta de uppsatta klimatmålen.

För att SEK ska kunna utföra sitt uppdrag på bästa sätt krävs inte bara en god organisation, duktiga medarbetare och finansiell styrka. Verksamheten behöver också kunna uppvisa en god lönsamhet. Ett överskott stärker det egna kapitalet vilket gör det möjligt att utöka utlåningen till våra kunder, men bidrar också till att SEK fortsätter vara ett bolag som förknippas med kvalitet och stabilitet på de internationella kapitalmarknaderna. Dessutom innebär en vinst att utdelning lämnas till ägaren staten. År 2019 var ett bra år för SEK även lönsamhetsmässigt. Resultatet uppgick till Skr 1 304 miljoner vilket innebar en avkastning på eget kapital på 5,5 procent och styrelsen har föreslagit årsstämman en utdelning på Skr 308 miljoner. Kapitaliseringen är fortsatt stark med en kapitalrelation på 20,6 procent.

Exporten är och förblir mycket viktig för Sveriges välstånd. Ett litet land i Europas utkant har ett blomstrande och konkurrenskraftigt näringsliv vars framgångar till mycket stor del bygger på export. Sverige har ett väl fungerande exportstödssystem där SEK är en viktig del. När tillväxten i världsekonomin nu minskar blir tillgången till konkurrenskraftig finansiering än mer viktig för den svenska exportnäringen. SEK står fortsatt väl rustad att fullgöra sin viktiga uppgift.

SEK:s många duktiga medarbetare och företagsledning gör ett engagerat och fint arbete för att utveckla verksamheten. Jag vill tacka dem och mina styrelsekollegor för ett mycket gott arbete under det gångna året och ser fram emot ett nytt spännande verksamhetsår.

Bolagsstyrningsrapport 2019

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Staten äger 100 procent av SEK och Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av SEK.

Regeringen anser att SEK är en central aktör inom statens främjande av svensk exportnäring och för ett förverkligande av regeringens exportstrategi.

Till grund för SEK:s bolagsstyrning ligger svensk rätt och tillämpliga svenska och internationella regler, bland annat de internationella riktlinjer som SEK valt att följa.

Ägarens styrning av SEK sker genom statens ägarpolicy och ägaranvisningen men även, som för alla aktiebolag, genom aktiebolagslagens (2005:551) regler, bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd. I arbetet att agera ansvarsfullt arbetar SEK därtill för att följa internationella riktlinjer inom hållbarhet.

Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande

Regeringen beslutade den 22 december 2016 om ny ägarpolicy för bolag med statligt ägande. Policyn tillämpas från 1 januari 2017. I statens ägarpolicy redogör regeringen för sina uppdrag och mål, tillämpliga ramverk och sin inställning i viktiga principfrågor avseende bolagsstyrning av samtliga statligt ägda bolag. Statens ägarpolicy omfattar regeringens riktlinjer för extern rapportering och riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Vidare innebär statens ägarpolicy att Svensk kod om bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande. För styrning kring hållbarhet, se hållbarhetsnot 4.

Bolag med statligt ägande har ett utökat informationskrav för hållbarhetsredovisning och ska därför bland annat tillämpa

GRI:s riktlinjer eller annat internationellt ramverk för hållbarhetsredovisning.

Koden

Koden är en del av svenska statens ramverk för ägarstyrning. SEK följer Koden i enlighet med ägarens riktlinjer.

Avvikelser från Koden

SEK väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Anledningen till sådana avvikelser är att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte ett noterat bolag. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2019 från de krav som finns i Koden:

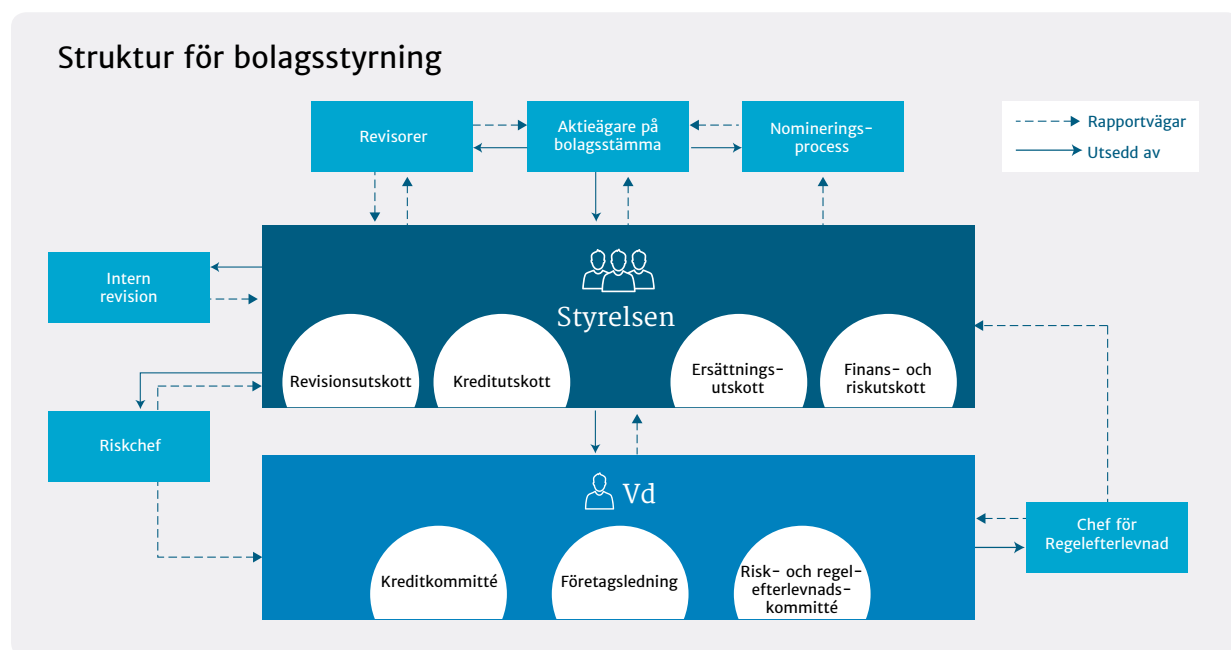
Valberedning. Processen för att utse styrelseledamöter och revisorer följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

Ordförande vid bolagsstämma. Processen för att utse ordförande vid bolagsstämma följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

Styrelsens oberoende till ägaren. I enlighet med statens ägarpolicy redovisar inte SEK huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren.

Ägaranvisning

I SEK:s ägaranvisning anges att SEK ska: (a) inom ramen för bolagsordningens ändamålsparagraf på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export; (b) erbjuda exportkrediter, varav statsstödda krediter (CIRR-krediter) ska utgöra en del; (c) i perioder då marknaden inte fullgott kan



förse svensk exportnäring med finansiering, kunna utgöra ett verktyg för staten att genom särskilda åtgärder kunna säkerställa att sådan finansiering kan lämnas; och (d) arbeta för efterlevnaden av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Vid kreditbedömningar ska SEK, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. SEK ska beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer. SEK:s arbete med hållbarhetsfrågor är således en integrerad del av bolagsstyrningen.

I ägaravisningen ställs vidare krav på återrapportering och uppföljning av hur SEK hanterar det av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget att administrera CIRR-systemet. Den samhällsekonomiska nyttan av detta ska utvärderas dels genom att mäta det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter, varav CIRR utgör en del, och dels genom att bolaget genomför en intressentdialog.

Bolagsordning

SEK:s bolagsordning reglerar bland annat bolagets verksamhetsmål. I bolagsordningen finns inga bestämmelser som reglerar tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, med undantag för en bestämmelse som anger att styrelseordföranden ska utses av bolagsstämman samt högsta och lägsta antalet styrelseledamöter. För ändringar av bolagsordningen gäller att kallelse till extra stämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan stämman. Det finns inga begränsningar i SEK:s bolagsordning om hur många röster aktieägaren kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsstämma

Årsstämma

SEK:s årsstämma hölls 28 mars 2019. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Lars Linder-Aronson, Cecilia Ardström, Anna Brandt, Reinhold Geijer, Hans Larsson, Eva Nilsagård och Ulla Nilsson. Hanna Lagercrantz valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman 2019. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2018 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2018. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 194 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy.

Årsstämman beslutade vidare om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se vidare under not 5 i årsredovisningen samt om statens ägarpolicy, regeringens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande samt regeringens riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande, samtliga beslutade av regeringen 22 december 2016.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer statens ägarpolicy samt drivs och koordineras av Avdelningen för statliga bolag inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet, situation, framtida utmaningar och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Av statens ägarpolicy framgår att regeringen eftersträvar en jämn könsfördelning och andelen kvinnor respektive män i styrelserna ska vara minst 40 procent. För bolag med sex till åtta av bolagsstämman valda styrelseledamöter ska bland dessa finnas minst tre personer av vardera kön. Urvalet av ledamöter ska göras utifrån en bred rekryteringsbas i syfte att ta tillvara på kompetensen hos såväl kvinnor och män, som hos personer med olika bakgrund och erfarenheter. Diskriminering som har samband med kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma.

SEK tillämpar lämplighetsprövning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare enligt det regelverk som utfärdats av Europeiska bankmyndigheten (EBA). Förutsättningarna för SEK:s prövning av potentiella nya styrelseledamöter är att ägaren har identifierat kandidaten i fråga utifrån en kravprofil. Efter SEK:s lämplighetsprövning ska ägaren informeras om utfallet. Då processen avslutas offentliggörs nomineringarna enligt Kodens bestämmelser.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vd ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fem ledamöter kvinnor och tre ledamöter män. Namn, ålder, huvudsaklig utbildning samt årets sammanträden i styrelsen och dess utskott redogörs för på sidorna 45 och 50–51. Ingen av styrelseledamöterna eller vd innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman. Om denne lämnar sitt uppdrag under mandatperioden ska styrelsen inom sig välja en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma då en ny ordförande väljs av stämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och bevakar att styrelsen utför sina uppgifter och företräder styrelsen gentemot ägaren samt upprätthåller kontakten med ägaren. Ordföranden ansvarar också för att ta initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera styrelsen om vad som framkommit vid kontakt med ägaren. Styrelsens ordförande ser även till att styrelsen får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska fungera effektivt, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

Styrelsen och dess arbetsformer

Styrelsen svarar för organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter där hållbarhet hanteras som en integrerad del. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter inklusive hållbarhetsrapportering är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Styrelsen ska fortlöpande bedöma SEK:s ekono-

miska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner. Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har dessutom till uppgift att tillsätta, och

vid behov entlediga, vd och riskchef samt besluta om ersättningen till dessa och övriga ledamöter av företagsledningen.

Styrelsearbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2019 har styrelsen sammanträtt vid 12 tillfällen. Vd deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då vd:s arbete utvärderas.

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2019

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Kredit- utskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	50	12	5	9	17	7
Lars Linder-Aronson	48	12	5	8	17	6
Cecilia Ardström	28	12	0	9	0	7
Anna Brandt	29	12	0	0	17	0
Reinhold Geijer	33	12	5	0	16	0
Hanna Lagercrantz ¹	18	9	3	0	0	6
Hans Larsson	21	12	0	9	0	0
Eva Nilsagård ²	20	10	3	0	0	7
Ulla Nilsson	38	12	0	9	17	0
Hélène Westholm ³	2	1	0	0	0	1

¹ Hanna Lagercrantz valdes till ledamot av styrelsen, ersättningsutskottet och revisionsutskottet 28 mars 2019, men deltog redan som adjungerad från 31 januari 2019.

² Eva Nilsagård valdes till ledamot av ersättningsutskottet 28 mars 2019.

³ Hélène Westholm utträdde ur styrelsen, ersättningsutskottet och revisionsutskottet 31 januari 2019.

Styrelsens arbete under året

Styrelsen har under 2019 nära följt arbetet med det interna organisationsutvecklingsarbetet som syftar till att ytterligare förbättra SEK:s förmåga att lösa sitt uppdrag. Styrelsen har även följt upp bolagets arbete med att anpassa verksamheten till olika regelverk och marknadsförändringar. Bland annat har ärenden rörande MREL och dess implementering avhandlats i styrelsen. Styrelsen har utöver detta behandlat strategiska frågor såsom bolagets varumärke.

I juni höll styrelsen sitt årliga strategisammanträde. Vid detta sammanträde låg fokusering på hur bolaget kan skapa ännu större nytta för exportnäringen. Dåvarande utrikes-handelsminister, numera utrikesminister, Ann Linde deltog och talade om Sveriges exportstrategi och SEK:s roll.

I november 2019 genomfördes den årliga styrelseresan för att besöka kunder och samarbetspartners. I år besökte styrelsen Skåne. I Skåne besökte styrelsen fem kunder till SEK, av vilka man fick presentationer över bolagen samt deras produkter. Därutöver genomfördes visningar av fabriker och lokaler.

Utöver de ordinarie sammanträdena har styrelsen vid sex tillfällen under året 2019 deltagit i riktade utbildningsaktiviteter. Utbildningarna har omfattat åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, export för hållbar utveckling, cybersäkerhet, HR-frågor, kreditgivning och OECD-regelverket.

Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2019 beslutat om följande policyer och instruktioner:

Dokument

Styrelsens arbetsordning
Uppförandekod
Policy för hållbart företagande
Riskpolicy
Kreditpolicy
Instruktion för vd
Instruktion för riskchefen, CRO
Instruktion till funktionen för internrevision
Instruktion till funktionen för regelfterlevnad
Limiter för marknadsrisk
Limiter för likviditetsrisk
Personalpolicy
Finansierings- och likviditetsstrategi
Kreditinstruktion
Redovisningsinstruktion

Styrelsen har inrättat nedanstående utskott. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott i styrelsens arbetsordning. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande.

Ersättningsutskottet

Lars Linder-Aronson (ordförande), Reinhold Geijer, Hanna Lagercrantz och Eva Nilsagård



Ersättningsutskottet har under året ägnat mycket tid åt att bereda rekrytering av CRO samt åt kultur-, ledarskaps- och kompetensförsörjningsfrågor.

- Utgör beredningsgrupp för frågor om anställningsvillkor för vd och ledningen samt för övergripande personalfrågor, inklusive frågor om resurs- och kompetensförsörjning samt kompensation.
- Bereder förslag till ersättningspolicy inför beslut av styrelsen.
- Bereder förslag till lön för personer i kontrollbefattningar, för vilka styrelsen ska besluta om ersättningsvillkor.
- Utvärderar efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman.

Finans- och riskutskottet

Cecilia Ardström (ordförande), Hans Larsson, Lars Linder-Aronson och Ulla Nilsson

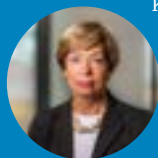


Under 2019 ägnade utskottet mycket tid att förbereda kommande regulatoriska förändringar och förändringar på marknaden, bland annat MREL, Ibor transition och möjligheten att emittera SDG- och gröna obligationer. Ny CRO har anställts.

- Säkerställer att bolaget kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat mot.
- Bereder frågor avseende övergripande policyer, strategier och riskkapit i alla risk- och kapitalfrågor där hållbarhetsrisk är ett riskslag samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet.
- Beslutar om de limiter för sådana risk- och kapitalfrågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att besluta om samt om mätmetoder och limiter avseende marknads- och likviditetsrisk samt modeller för värdering av finansiella instrument.

Kreditutskottet

Ulla Nilsson (ordförande), Anna Brandt, Reinhold Geijer och Lars Linder-Aronson

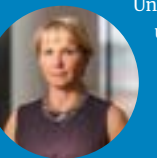


Kreditutskottet har under året fattat beslut i 58 (71) ärenden. Utskottet är slutlig instans för att pröva kreditärenden, med undantag för beslut som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget, vilka ska fattas av styrelsen. Under året 2019 har utskottet hanterat ett sådant ärende, där kreditrisken har gått utöver riskkapitlen. Utskottet har vidare tittat på olika bransch- och portföljöversikter under 2019.

- Säkerställer styrelsens involvering i beslutsfattandet avseende kreditrisker.
- Bereder frågor som rör krediter och kreditbeslut och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegeringsordning där hållbarhetsaspekter är inkluderade.

Revisionsutskottet

Cecilia Ardström (ordförande), Hanna Lagercrantz, Lars Linder-Aronson och Eva Nilsagård



Under året 2019 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, fortsatt arbetet kring myndighetsrapportering som rör IFRS9 och följt upp bolagets utveckling av analysmetodik. Som en fortsättning på föregående års upphandling av nya internrevisorer har utskottet ägnat tid åt att utvärdera hur det arbetet har fortskridit.

- Övervakar bolagets finansiella rapportering inklusive hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen.
- Utvärderar revisionsinsatsen och informerar styrelsen om resultatet samt, genom styrelsens ordförande, informerar bolagets ägare om resultatet av utvärderingen.
- Håller sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll.
- Biträder vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Utvärdering av styrelsens och vd:s arbete

En gång per år sker en särskild utvärdering av styrelsens och vd:s arbete under ledning av ordföranden. Resultatet av denna utvärdering redovisas till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen. 2019 års utvärdering skedde med särskilt fokus på bedömningen som ska göras av styrelsens lämplighet som grupp enligt regelverk utfärdade av EBA.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Information om ersättning till styrelsen, vd och företagsledningen samt styrelsens förslag till årsstämman framgår av not 5 i årsredovisningen.

Verkställande direktör

Catrin Fransson har varit vd sedan årsstämman 2014. Catrin Fransson är född 1962 och har civilekonomexamen från Högskolan i Luleå. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt styrelsens riktlinjer, fastställda policyer och instruktioner. Företagsledningen (FL) är vd:s stöd för utövandet av den operativa ledningen i bolaget.

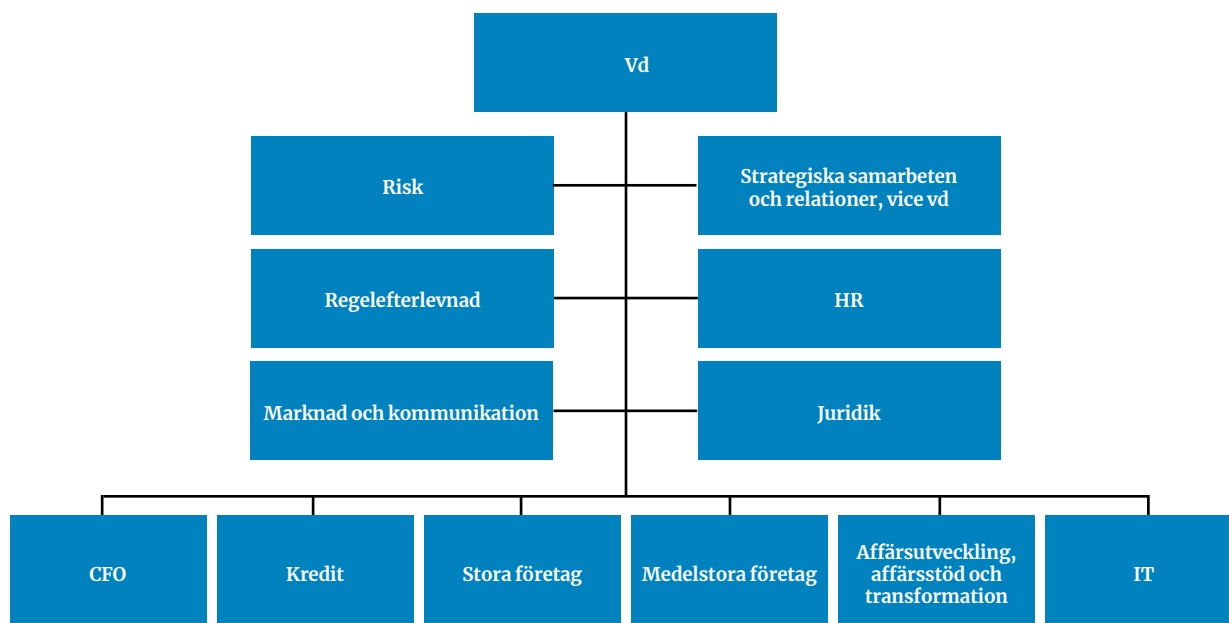
Vd har tillsatt en risk- och regelefterlevnadskommitté (RRK) med huvuduppgift att vara ett samrådsorgan till vd i riskrelaterade frågor och frågor som rör regelefterlevnad. RRK ska bereda frågor som rör risk och regelefterlevnad och som

ska behandlas eller beslutas i finans- och riskutskottet, revisionsutskottet och/eller i styrelsen. RRK ska vidare ansvara för uppföljning av riskrapporter, avvikelser från planerade åtgärder med anledning av identifierade brister samt av införandet av nya och förändrade regelverk. Funktionen för internrevision adjungeras till RRK:s samtliga sammanträden.

Enligt kreditinstruktionen ska alla kreditbeslut fattas av minst två medarbetare i förening. Vd får således inte ensam fatta kreditbeslut. Kreditutskottet har istället delegerat beslutsmandat till bolagets kreditkommitté (KK). Vd är KK:s ordförande och kommittén ska ha de ledamöter som kreditutskottet utser. För att KK ska vara beslutsfört krävs att minst tre ledamöter medverkar vid sammanträdet. Beslut i KK ska fattas enhälligt. Om KK inte kan fatta ett enhälligt beslut ska ärendet hänskjutas till kreditutskottet.

Organisation

Från och med den 1 januari 2019 har SEK implementerat en ny organisation i syfte att renodla kundverksamheten och stärka affärsstödet. Utlåning har delats upp i två separata funktioner, Stora företag och Medelstora företag. Två nya funktioner har inrättats, Affärsutveckling, affärsstöd och transformation samt Strategiska samarbeten och relationer. Finans och Ekonomi har slagits ihop till en funktion, CFO-funktionen.



Intern styrning, kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen av bolaget. Effektiv intern kontroll bygger på en sund riskkultur, effektiva interna processer och rutiner samt en väl fungerande kontrollmiljö genom verksamhetsintegrerade interna kontroller. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevisionen följer upp att risker i verksamheten hanteras och att styrande dokument efterlevs. Alla chefer inom respektive ansvarsområde har ett ansvar för att den verksamhet som man ansvarar för bedrivs med god intern styrning och kontroll.

Funktionen för regelefterlevnad

Uppdraget för funktionen för regelefterlevnad omfattar att identifiera risker för att bolaget inte fullgör de förpliktelser som åligger bolaget enligt lagar, förordningar och andra regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad ska även bedöma ändamålsenligheten i de åtgärder som vidtagits för att mitigera dessa risker. Funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten och är direkt underställd vd. Inom ramen för sitt uppdrag övervakar och kontrollerar funktionen efterlevnad av externa och interna regler, ger råd och stöd till verksamheten i regelefterlevnadsfrågor samt informerar och utbildar relevanta befattningshavare. Rapportering sker löpande till vd samt kvartalsvis genom skriftlig och muntlig rapportering till styrelse och vd. Omfattning och inriktning på funktionen för regelefterlevnads arbete fastställs i en årsplan som beslutas av styrelsen.

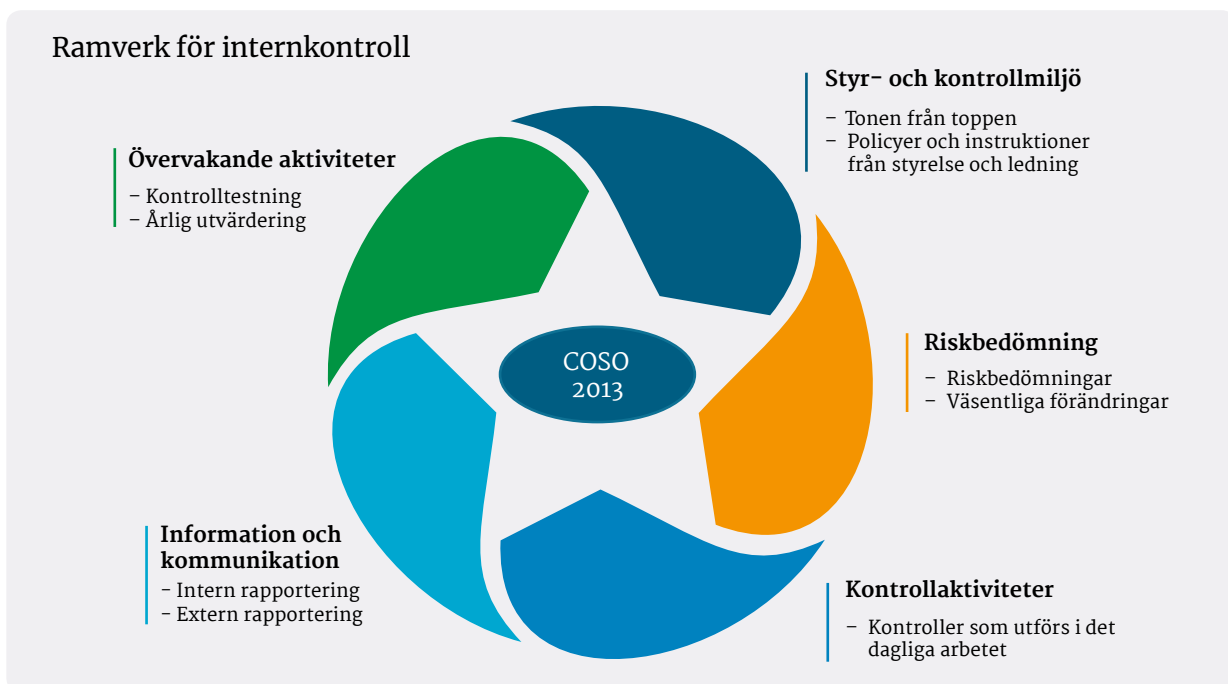
Riskfunktionen

Riskfunktionens uppdrag är att ansvara för att den övergripande inriktningen och att de interna reglerna för riskhantering i bolaget efterlevs samt att följa upp att styrelsens och vd:s beslut gällande riskstyrning och kontroll efterlevs. Vidare ingår i uppdraget att övervaka att bolagets affärsverksamhe-

ter och stödfunktioner hanterar risker på ett tillfredsställande sätt. Riskfunktionen ska kontrollera att alla väsentliga risker som SEK exponeras för, eller kan förväntas komma att exponeras för, identifieras och hanteras av berörda funktioner. Riskfunktionen ska vidare kontrollera att bolaget har adekvat förmåga att så snart som möjligt samla in och automatiskt sammanställa data för företagets väsentliga och mätbara risker och kontrollera att de IT-system som stödjer sammanställningen kan möta olika analysbehov. Riskfunktionen ska bestå av personer med tillräcklig kunskap om dels metoder och rutiner för att hantera risker, dels marknader och produkter för att kunna lämna relevant och oberoende information, analyser och expertutlåtanden om företagets risker. Ansvarig för den oberoende riskkontrollfunktionen är riskchefen, vilken är direkt underställd vd och rapporterar på regelbunden basis till styrelse och vd.

Internrevision

SEK har en oberoende internrevisionsfunktion som granskar bolagets interna styrning och kontroll. Styrelsen fastställer granskningsuppdraget årligen genom en revisionsplan, som beaktar de av regelverk tvingande granskningarna. Uppdraget är att granska och utvärdera att bolagets riskhanterings-, styrnings-, kontroll-, rapporterings-, ledningsprocesser och regelefterlevnad är effektiva och ändamålsenliga. Internrevisionen rapporterar sina iakttagelser till styrelse och vd. Från och med 2019 har revisionsfirman Deloitte uppdraget att utföra internrevisionen på SEK. Genom att anlita en extern part för att utföra internrevisionen får SEK tillgång till en hög och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive granskning av intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) och bolagets interna riskklassificeringsmodell (IRK-modell) för kreditrisk.



Uppförandekoden

Vd har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilde individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i bolagets uppförandekod som årligen fastställs av styrelsen och bekräftas skriftligen av den anställde. Uppförandekoden fastställer integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbildning. Miss-tanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden ska anmälas. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s visselblåsarsystem som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig på www.sek.se.

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

För att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering har SEK utarbetat ett ledningssystem med avseende på den finansiella rapporteringen som bygger på det ramverk som upprättats av Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) för intern kontroll, 2013 års version. Kontrollramverket är indelat i fem komponenter: Styr- och kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Övervakande aktiviteter.

Styr- och kontrollmiljö

Styr- och kontrollmiljö omfattar bland annat tonen från toppen samt policys och instruktioner från styrelse och ledning. Det är viktigt för en stark intern kontrollmiljö att styrelse och ledning signalerar betydelsen av en god intern kontroll samt att det finns relevanta och ändamålsenliga policys och instruktioner inom området.

Riskbedömning

SEK genomför årlig riskbedömning på lednings-, funktions- och processnivå. Syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvenser av och sannolikheten för att händelser inträffar som innebär att SEK:s mål inte kan uppnås eller att det blir fel i den finansiella rapporteringen. Löpande under året genomför bolaget riskbedömningar vid för bolaget väsentliga förändringar.

Kontrollaktiviteter

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

Kontrollerna sker dels som företagsövergripande kontroller, dels som IT-generella kontroller och dels på transaktionsnivå. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner och rutiner för attesträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning och uppföljning av regelefterlevnad. Exempel på IT-generella kontroller är ändringshantering, backup-rutiner och behörigheter.

Transaktionsbaserade kontroller, som kan vara manuella eller automatiska, utförs för att hantera risken för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämningar och analyser. Processer och kontroller dokumenteras i form av flödesscheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför

kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

Information och kommunikation

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

Övervakande aktiviteter

Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande under året för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende från kontrollutförandet och besitter kompetens att utvärdera kontrollernas genomförande. Åtgärder för att hantera eventuella brister följs upp av risk- och regelefterlevnadskommittén och revisionsutskottet. Ledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer som lämnas av internrevisionen och av revisorer valda på bolagsstämma.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras i regelverk i USA och påverkas därför även av det amerikanska regelverket Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt detta regelverk ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen, baserat på genomförd testning av den interna kontrollen. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket. Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att det, per den 31 december 2019, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Vid årsstämman 2019 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag med auktoriserad revisor Peter Nyllinge som huvudansvarig revisor och auktoriserad revisor Anneli Granqvist som medpåskrivande revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2019.

Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Bolagets revisorer är alltid med på revisionsutskottets möten och har deltagit vid ett styrelsesammanträde. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från ledningen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter.

Styrelse



Lars Linder-Aronson

Styrelseordförande, Ordförande SEK:s ersättningsutskott. Ledamot SEK:s finans- och riskutskott, SEK:s kreditutskott och SEK:s revisionsutskott

Född: 1953

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invald: 2011

Tidigare befattningar: Vd Enskilda Securities AB och vice vd Skandinaviska Enskilda Banken AB

Övriga uppdrag: Styrelseordförande: Strand European Holdings AB, Nordisk Renting AB, Ursvik Entré Holding AB och Ursvik Entré AB. Styrelseledamot: Facility Labs AB, Morco Förvaltning AB och Bright Group Oy



Cecilia Ardström

Styrelseledamot, Ordförande SEK:s finans- och riskutskott och SEK:s revisionsutskott

Född: 1965

Utbildning: Nationalekonomi, Handelshögskolan Göteborgs universitet

Invald: 2011

Tidigare befattningar: Finansdirektör och chef Kapitalförvaltningen, Länsförsäkringar AB. Head of Treasury, Tele2-koncernen. Head of Asset Management och CIO, Folksamgruppen

Övriga uppdrag: Styrelseledamot: Teracom AB, AMF Fonder AB och Guldsillen AB.

Nuvarande befattning: CFO, Corpia Group AB



Anna Brandt

Styrelseledamot, Ledamot SEK:s kreditutskott

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invald: 2017

Tidigare befattningar: Exekutivdirektör och styrelseledamot: Världsbanken; Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling (EBRD) och Europeiska investeringsbanken (EIB). Ambassadör för Agenda 2030 vid Utrikesdepartementet. Sveriges ambassadör i Nairobi, Kenya och i Dublin, Irland

Nuvarande befattning: Sveriges ambassadör och permanenta representant vid OECD och UNESCO, Paris



Reinhold Geijer

Styrelseledamot, Ledamot SEK:s ersättningsutskott och SEK:s kreditutskott

Född: 1953

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invald: 2017

Tidigare befattningar: Vd, The Royal Bank of Scotland, Nordic Branch. Vd, Nordisk Renting AB. Vice vd, Telia AB. Vd Föreningssparbanken. Tidigare anställningar i Ericsson Radio Systems AB, SSAB Svenskt Stål och Weyerhaeuser Integrated Forest Company, USA

Övriga uppdrag: Styrelseordförande, BTS Group AB. Styrelseledamot: Edsbyn Senab AB; Eterna Invest AB; Zacco A/S och Livförsäkringsaktiebolaget Skandia ömsesidigt

Revisorer: Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB, revisorer i SEK sedan 2017

Huvudansvarig revisor: Peter Nyllinge, auktoriserad revisor. Född: 1966. Revisor i SEK sedan 2017

Medpåskrivande revisor: Anneli Granqvist, auktoriserad revisor. Född: 1972. Revisor i SEK sedan 2017



Hanna Lagercrantz

Styrelseledamot, Ledamot SEK:s ersättningsutskott och SEK:s revisionsutskott

Född: 1970

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, M. Phil. Economics Cambridge University, UK

Invald: 2019

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i LKAB, SBAB, SOS Alarm AB, Swedish Space Corporation (SSC), Svenska Skeppshypotekskassan, Swedfund International AB och AO Dom Shvetsii. Innan dess befattningar på SEB, UBS och S.G. Warburg

Övriga uppdrag: Styrelseledamot: Almi Företagspartner AB och Research Institutes of Sweden (RISE) AB

Nuvarande befattning: Kansliråd, Näringsdepartementet



Hans Larsson

Styrelseledamot, Ledamot SEK:s finans- och riskutskott

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet, Advanced Management Program (AMP), Handelshögsskolan Stockholm

Invald: 2017

Tidigare befattningar: Head of Group Strategy & Business Development, SEB. Vice vd och stabschef, Lindorff Group. Styrelseledamot, Nordax AB och Nordax Bank AB

Övriga uppdrag: Styrelseledamot: Nordnet AB, Nordnet Bank AB och Intrum Justitia AB. Styrelseordförande: Linderyd Advisory AB.

Nuvarande befattning: Grundare och vd för Linderyd Advisory AB och Lunda Advisory AB



Eva Nilsagård

Styrelseledamot, Ledamot SEK:s ersättningsutskott och SEK:s revisionsutskott

Född: 1964

Utbildning: Civilekonom samt Executive MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet

Invald: 2018

Tidigare befattningar: CFO, Plastal Group. Direktör Strategi & Affärsutveckling, Volvo Lastvagnar (EMEA). CFO, Vitrolife AB. VP Finance & IT, Volvo Penta samt seniora befattningar inom finans och affärsutveckling inom bland annat Volvo, AstraZeneca koncernen samt SKF

Övriga uppdrag: Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet: AddLife AB, Bufab AB, Xbrane Biopharma AB, Hansa Biopharma AB och Irras AB

Nuvarande befattning: Grundare och vd för Nilsagård consulting



Ulla Nilsson

Styrelseledamot, Ordförande SEK:s kreditutskott. Ledamot SEK:s finans- och riskutskott

Född: 1947

Utbildning: Pol.mag. nationalekonomi och företagsekonomi Uppsala universitet

Invald: 2011

Tidigare befattningar: Vd, Svenska Handelskammaren i Storbritannien. Skandinaviska Enskilda Banken AB; Global Head SEB Futures London, ordförande Enskilda Futures Limited London, Head of Trading & Capital Markets Singapore, ansvarig Treasury Luxemburg samt Skånska Banken

Övriga uppdrag: Hedersledamot till Svenska Handelskammaren i Storbritannien

Inga ledamöter har något innehav av aktier eller andra finansiella instrument i bolaget.

Ledning



Catrin Fransson
Vd
Född: 1962
Utbildning: Civilekonom, Högskolan Luleå
Anställd: 2014
Övriga uppdrag: Styrelseordförande, Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB. Medlem av SNS Förtroenderåd



Per Åkerlind
Vice vd och chef Strategiska samarbeten och relationer
Född: 1962
Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm
Anställd: 1990
Övriga uppdrag: Ordförande, Kreditmarknadsgruppen



Karl Johan Bernerfalk
Chefsjurist
Född: 1972
Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet
Anställd: 2007
Övriga uppdrag: -



Andreas Ericson
Chef Medelstora företag
Född: 1976
Utbildning: Business Studies Program, University of Westminster, England
Anställd: 2010
Övriga uppdrag: Styrelseledamot: Cold Lake AB; Hanson Motor i Mora AB och Gravesen Invest AB



Stefan Friberg
Finanschef (CFO)
Född: 1968
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Anställd: 2015
Övriga uppdrag: -



Teresa Hamilton Burman
Kreditchef
Född: 1962
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Anställd: 2015
Övriga uppdrag: -



Jens Hedar
Chef Stora företag
Född: 1974
Utbildning: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm
Anställd: 2007
Övriga uppdrag: -



Petra Könberg
Chef Marknad och kommunikation
Född: 1969
Utbildning: Marknads-ekonom DIHM, IHM Business School Stockholm
Anställd: 2017
Övriga uppdrag: -



Sirpa Rusanen
HR-chef
Född: 1964
Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet
Anställd: 2005
Övriga uppdrag: -



Susanna Rystedt
Chef Affärsutveckling, affärsstöd och transformation
Född: 1964
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm
Anställd: 2009
Övriga uppdrag: Styrelseledamot, AB Trav och Galopp



Peter Svensén
Riskchef (CRO)
Född: 1974
Utbildning: Civilingenjör, industriell ekonomi, Linköpings universitet
Anställd: 2019
Övriga uppdrag: -



Madeleine Widaeus
IT-chef
Född: 1970
Utbildning: Civilingenjör maskin, Kungliga Tekniska Högskolan och Högskoleekonom, Stockholms Universitet
Anställd: 2018
Övriga uppdrag: -

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2019	2018
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		5 187	4 390
Övriga ränteintäkter		896	763
Räntekostnader		-4 366	-3 711
Räntenetto	2	1 717	1 442
Avgifts- och provisionsnetto	3	-33	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	226	19
Övriga rörelseintäkter		-	-2
Summa rörelseintäkter		1 910	1 427
Personalkostnader	5	-333	-311
Övriga administrationskostnader	6	-206	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-57	-40
Summa rörelsekostnader		-596	-582
Rörelseresultat före kreditförluster		1 314	845
Kreditförluster, netto	9	-10	7
Rörelseresultat		1 304	852
Skattekostnader	10	-277	-204
Nettoresultat¹		1 027	648
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-8	-25
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	2	6
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-6	-19
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Egen kreditrisk</i>		24	374
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-4	-48
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-4	-72
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		16	254
Övrigt totalresultat		10	235
Årets totalresultat¹		1 037	883
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		257	162

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

2 Antalet aktier uppgick 2019 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2019	31 december 2018
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	1 362	2 416
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	8 344	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	53 906	48 665
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	43 627	36 781
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	27 010	27 725
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	163 848	161 094
Derivat	12, 14	6 968	6 529
Materiella och immateriella tillgångar	7	134	69
Övriga tillgångar	16	9 334	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 747	2 657
Uppskjuten skattefordran	10	16	-
Summa tillgångar		317 296	302 033
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	3 678	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	269 339	255 600
Derivat	12, 14	20 056	21 934
Övriga skulder	19	2 466	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 582	2 583
Uppskjuten skatteskuld	10	-	276
Avsättningar	5, 21	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	22	19 082	18 239
Summa skulder och eget kapital		317 296	302 033

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserver			Förmåns- bestämda pensions- planer	Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde- reserv	Egen kreditrisk		
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
Årets nettoresultat	648						648
Övrigt totalresultat relaterat till: Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-25		-25				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	6		6				
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk</i>	374				374		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-48					-48	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-72				-82	10	
Summa övrigt totalresultat	235		-19		292	-38	
Summa årets totalresultat	883		-19		292	-38	648
Utdelning	-232						-232
Utgående eget kapital 2018^{1,2}	18 239	3 990	6	-	-117	-42	14 402
Ingående eget kapital 1 januari 2019	18 239	3 990	6	-	-117	-42	14 402
Årets nettoresultat	1 027						1 027
Övrigt totalresultat relaterat till: Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-8		-8				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	2		2				
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk</i>	24				24		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-4					-4	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-4				-5	1	
Summa övrigt totalresultat	10		-6		19	-3	
Summa årets totalresultat	1 037		-6		19	-3	1 027
Utdelning	-194						-194
Utgående eget kapital 2019¹	19 082	3 990	-	-	-98	-45	15 235

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

2 Se not 22.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2019	2018
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 304	852
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	10	-7
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	57	40
Valutakurseffekter	7	5
Orealiserade värdeförändringar	-185	-40
Övrigt	-5	16
Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet	-116	14
Betald inkomstskatt	-529	-366
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-2 540	-9 016
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	-889	-13 782
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	1 996	-1 347
Kassaflöde från löpande verksamhet	-774	-23 645
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-40	-21
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-40	-21
Finansieringsverksamhet		
Ej efterställd nyupplåning	126 412	92 045
Amortering av upplåning	-112 190	-59 390
Återköp och förtidslösen av upplåning	-18 642	-7 553
Återköp och förtidslösen av ej efterställd upplåning	-	-2 322
Derivat, netto	4 049	1 830
Amortering leasingsskuld	-39	-
Utdelat till aktieägaren	-194	-232
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-604	24 378
Periodens kassaflöde	-1 418	712
Likvida medel vid årets början	2 416	1 231
Periodens kassaflöde	-1 418	712
Valutakurseffekter i likvida medel	364	473
Likvida medel vid årets slut²	1 362	2 416
<i>varav banktillgodohavanden</i>	<i>651</i>	<i>374</i>
<i>varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	<i>711</i>	<i>2 042</i>
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	9 057	4 586
Betald ränta	4 366	3 192

² Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2019	2018
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		5 187	4 390
Övriga ränteintäkter		896	763
Räntekostnader		-4 366	-3 711
Räntenetto	2	1 717	1 442
Avgifts- och provisionsnetto	3	-33	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	250	393
Övriga rörelseintäkter		-	-2
Summa rörelseintäkter		1 934	1 801
Personalkostnader	5	-335	-319
Övriga administrationskostnader	6	-207	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-57	-40
Summa rörelsekostnader		-599	-591
Rörelseresultat före kreditförluster		1 335	1 210
Kreditförluster, netto	9	-5	0
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar ¹		-5	7
Rörelseresultat		1 325	1 217
Förändringar av obeskattade reserver	10	1 321	1 123
Skattekostnader	10	-572	-531
Nettoresultat		2 074	1 809

1 Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar avser nedskrivning av "Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper".

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2019	2018
Årets nettoresultat (efter skatt)		2 074	1 809
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Derivat i kassaflödessäkringar¹</i>		-8	-26
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	2	6
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet		-6	-20
Övrigt totalresultat		-6	-20
Årets totalresultat		2 068	1 789

1 Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2019	31 december 2018
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	1 362	2 415
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	8 344	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	53 906	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11, 12	43 627	36 782
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	27 010	27 725
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	163 848	161 094
Derivat	12, 14	6 968	6 529
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	134	69
Övriga tillgångar	16	9 334	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 747	2 657
Summa tillgångar		317 280	302 033
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	3 678	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	269 339	255 600
Derivat	12, 14	20 056	21 934
Övriga skulder	19	2 467	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 582	2 583
Avsättningar	5, 21	20	15
Summa skulder		298 142	283 448
Obeskattade reserver	10	-	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	22	19 138	17 264
Summa skulder och eget kapital		317 280	302 033

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

	Eget kapital	Aktie- kapital	Reservfond	Fond för utvecklings- utgifter	Fond för verkligt värde	Reserv för Säkriings- reserv	Reserv för verkligt värde	Balanserad vinst
Skr mn								
Effekter av införandet av IFRS 9	14						-9	23
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2018	15 707	3 990	198	28	26		-	11 465
Årets nettoresultat	1 809							1 809
Övrigt totalresultat relaterat till: Poster som kommer att omklassificeras till resultatet								
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-26					-26		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	6					6		
Summa övrigt totalresultat	-20					-20		
Summa årets totalresultat	1 789					-20		1 809
Överföring från fritt till bundet kapital	-			-6				6
Utdelning	-232							-232
Utgående eget kapital 2018¹	17 264	3 990	198	22	6		-	13 048
Ingående eget kapital 1 januari 2019	17 264	3 990	198	22	6		-	13 048
Årets nettoresultat	2 074							2 074
Övrigt totalresultat relaterat till: Poster som kommer att omklassificeras till resultatet								
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-8					-8		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	2					2		
Summa övrigt totalresultat	-6					-6		
Summa årets totalresultat	2 068					-6		2 074
Överföring från fritt till bundet kapital	-			25				-25
Utdelning	-194							-194
Utgående eget kapital 2019¹	19 138	3 990	198	47	-		-	14 903

¹ Se not 22.

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2019	2018
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 325	1 217
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	10	-7
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	57	40
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	24
Valutakurseffekter	2	-3
Orealiserade värdeförändringar	-185	-40
Övrigt	-18	-303
Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-134	-289
Betald inkomstskatt	-529	-366
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-2 539	-9 017
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	-889	-13 782
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	1 994	-1 394
Kassaflöde från löpande verksamhet	-772	-24 559
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-40	-21
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-40	-21
Finansieringsverksamhet		
Ej efterställd nyupplåning	126 412	92 045
Amortering av upplåning	-112 190	-59 390
Återköp och förtidslösen av upplåning	-18 642	-7 553
Förändring i efterställd upplåning	-	-2 322
Derivat, netto	4 048	1 830
Amortering leasingskuld	-39	-
Utdelat till aktieägaren	-194	-232
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-605	24 378
Periodens kassaflöde	-1 417	726
Likvida medel vid årets början	2 415	1 216
Periodens kassaflöde	-1 417	726
Valutakurseffekter i likvida medel	364	473
Likvida medel vid årets slut²	1 362	2 415
<i>varav banktillgodohavanden</i>	<i>651</i>	<i>374</i>
<i>varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel</i>	<i>711</i>	<i>2 041</i>
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	9 057	4 586
Betald ränta	4 366	3 192

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. Se not 11.

Finansiella noter

Notförteckning

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	62
Not 2. Räntenetto	73
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	73
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	74
Not 5. Personalkostnader	74
Not 6. Övriga administrationskostnader	81
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	81
Not 8. Leasing	81
Not 9. Nedskrivningar	82
Not 10. Inkomstskatt	85
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	86
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	87
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	88
Not 14. Derivat och säkringsredovisning	93
Not 15. Aktier	96
Not 16. Övriga tillgångar	96
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	96
Not 18. Ej efterställd upplåning	96
Not 19. Övriga skulder	97
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	97
Not 21. Avsättningar	98
Not 22. Eget kapital	98
Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	99
Not 24. CIR-systemet	99
Not 25. Kapitalsituation	100
Not 26. Riskupplysningar	103
Not 27. Transaktioner med närstående	120
Not 28. Händelser efter rapportperioden	121

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Innehållsförteckning:

- Rapporterande enhet
- Grunder för presentation
- Förändrade redovisningsprinciper och presentation
- Principer för konsolidering
- Segmentrapportering
- Redovisning av rörelseintäkter
- Transaktioner i utländsk valuta
- Finansiella instrument
- Materiella tillgångar
- Immateriella tillgångar
- Förmåner till anställda
- Eget kapital
- Skatter
- Resultat per aktie
- Rapport över kassaflöden
- Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- Moderbolaget
- Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och bedöms kunna påverka SEK

(a) Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit (SEK eller moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Klarabergsviadukten 61–63, Box 194, SE-101 23 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2019, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Under 2018 avslutades likvidationen av dotterbolaget Venantius AB och dess helägda dotterbolag VF Finans AB.

(b) Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR), utgiven av Rådet för finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (q) nedan. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Risk- och kapitalhantering, sidorna 36–41. Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här. Upplysningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i finansiella noter till redovisningen, i hållbarhetsnoter och på sid 29 samt 43–49.

Den 20 februari 2020 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska bli föremål för beslut om fastställande av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 26 mars 2020.

(ii) Grunder för redovisningen

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

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

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

(iv) Fortlevnadsprincipen

SEK:s styrelse och ledning har gjort en värdering av SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet och är tillfredsställda med att SEK har de resurser som krävs för att fortsätta sin verksamhet under överblickbar framtid. Styrelsen och ledningen är inte medvetna om någon väsentlig osäkerhet som skulle kunna utgöra ett väsentligt hinder för SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet. Den finansiella rapporteringen fortsätter därför att vara upprättad under antagandet om en igångvarande verksamhet.

(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018, med undantag för de förändringar som beskrivs nedan. Utöver nedanstående förändringar har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

(i) IFRS 16 Leasingavtal

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 skulden. 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 lätttnadsreglerna 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.

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

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

Skr mn	31 dec 2018	För- ändring	1 jan 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

Avstämning av leasingåtaganden enligt IAS 17 per den 31 december 2018 mot leasingskuld per den 1 januari 2019

Skr mn	
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal per 31 december 2018¹	-92
Diskontering ²	0
Ökning av leasingperioden	-2
Avdrag för leasingavtal som omklassificerats till leasingkontrakt med lågt värde	0
Övriga ändringar	-1
Leasingskuld per den 1 januari 2019	-95

1 Med tillämpning av IAS 17, se not 8.

2 Den genomsnittliga marginella låneräntan är 0,32%.

(ii) Ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 - Reform för nya referensräntor

I september 2019 publicerade IASB ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 med anledning av den kommande reformen för nya referensräntor. SEK har valt att förtidstillämpa ändringarna. Förändringen har tillämpats retroaktivt för de säkringssamband som fanns vid ingången av rapporteringsperioden eller har startats därefter. Ändringarna ger vissa temporära lätttnader för säkringsredovisning av de säkringssamband som direkt påverkas av IBOR-reformen, och resulterar i att säkringsredovisningen kan fortsätta som tidigare under lätttnadsperioden. De lätttnader som SEK tillämpar är att vid bedömning av det ekonomiska sambandet mellan den säkrade posten och säkringsinstrument anta att referensräntan som den säkrade risken baseras på inte ändras till följd av en referensräntereform samt att bedömningen huruvida den säkrade risken för dessa referensräntor går att identifiera separat endast sker när säkringsförhållandet ingås. Ändringarna träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2020 eller senare, och måste tillämpas retroaktivt. Ändringarna medför inte någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar jämfört med dagens situation.

(iii) Förändringar i svenska regelverk

FFFS 2008:25 har infört utökade upplysningskrav för kapitalkrav och kapitalbas. Not 25 Kapitalsituation har utökats med de nya upplysningskraven.

Vidare har Rådet för finansiell rapportering ändrat rekommendationen för juridiska personer genom att ge ut "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för juridiska personer - januari 2019". Dessa ändringar började tillämpas av SEK 1 januari 2019, men har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen.

(d) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande och påverkas av bolagets resultat. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolag ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderbolagets bestämmande inflytande upphör. Redovisningsprinciperna i dotterbolag är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt realiserade vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen för 2019 då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom SEKETT AB inte är ett finansiellt bolag. Inget dotterbolag är ett

institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag inte heller omfattas av tillsynsregelverken på individuell nivå. Inga aktuella eller förutsedda väsentliga hinder har identifierats för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterbolag.

(e) Segmentrapportering

Segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till vd som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har ett segment, utlåning, vilket baseras dels på vårt uppdrag från ägaren som är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring, dels på hur styrning och resultatuppföljning av verksamheten sker. Någon segmentrapportering upprättas därför inte. Upplýsningar om geografisk fördelning och intäkt per produktgrupp återfinns i not 2.

(f) Redovisning av rörelseintäkter

(i) Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredo visas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredo visas. Räntor för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och räntor för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Negativa räntor på tillgångar redovisas som räntekostnader och negativa räntor på skulder redovisas som ränteintäkter. Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden vilka presenteras i SEK:s rapport över totalresultat innefattar enbart ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och räntor för de derivat som säkringsredovisas för dessa tillgångar. Detta då effektivräntemetoden framförallt är en värderingsteknik för att beräkna upplupet anskaffningsvärde och allokera ränta över tid. Dessa ränteintäkter och motsvarande räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden, eller med tillämpning av en metod som resulterar i en ränteintäkt eller räntekostnad som utgör en rimlig uppskattning av vad en beräkning grundad på effektivräntemetoden skulle resultera i. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden. Posten övriga ränteintäkter innefattar ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och den administrativa ersättningen för CIRR-systemet. Utöver ränteintäkter och räntekostnader ingår i räntenettet, där de redovisas som räntekostnader, avgift för resolutionsavgift (liksom tidigare stabilitetsavgiften) samt ränteliknande garantiprovisioner. 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. 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 SEK erhållit i de fall SEK är arrangör av krediten.

Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Oreali-

serade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet nettoredo visas under övriga tillgångar.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas i SEK:s rapport över totalresultat netto som avgifts- och provisionsnetto. I not brutto-redovisas avgifts- och provisionsnetto med provisionsintäkter och provisionskostnader. Intäkter som klassificeras som provisionsintäkter består till största delen av intäkter från kundavtal enligt IFRS 15. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte provisionen tas ut. Provisioner intäktsredovisas antingen när tjänsten har slutförts eller i takt med att tjänsterna tillhandahålls. Utlåningsavgifter som inte ingår i den effektiva räntan för ett finansiellt instrument redovisas vid en viss tidpunkt då åtaganden har uppfyllts, d v s när transaktionen har utförts. Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls. Ränteliknande garantiprovisioner samt avgifter som utgör integrerade delar av finansiella instrument och därför räknas in i effektivränta redovisas inte som provisioner utan ingår i räntenettet.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderar realiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument och orealiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument värderade till verkligt värde med undantag för sådana finansiella instrument där förändringen i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vinster och förluster inkluderar vinster och förluster på grund av valutakursförändringar, ränteändringar, förändringar av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också ineffektivitet i säkrings samband, d v s värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värdesäkringar. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderats till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållen ränteskillnadsersättning och realiserade vinster/förluster på återköp av egen skuld redovisas direkt under nettoresultat av finansiella transaktioner i samband med att de uppstår.

(g) Transaktioner i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutakursförändringar. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas valutakursförändringar på det nominella beloppet som en valutakursförändring medan valutakursförändringen på den förändring i verkligt värde som uppstår på grund av andra komponenter inte särskiljs. Valutakursförändringar ingår som en komponent i nettoresultat av finansiella transaktioner.

(h) Finansiella instrument

(i) Redovisning i, och borttagande från, rapport över finansiell ställning

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper, emitterade värdepapper och derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapport över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapport över totalresultat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner. En finansiell tillgång eller skuld redovisas i rapporten över finansiell ställning endast när SEK blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättig-

heterna till kassaflöden från den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången överförs och överföringen kvalificerar för en bortbokning. En finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) tas bort från rapporten över finansiell ställning endast när den utsläcks – exempelvis när den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Vid omförhandlade finansiella tillgångar såsom utlåning tas den finansiella tillgången bort från rapport över finansiell ställning när lånets villkor i betydande utsträckning är olika. Villkoren är att anse som i betydande utsträckning olika om nuvärdet av kassaflöden av de nya villkoren, inklusive nettot av erlagda arvoden och erhållna arvoden och det diskonterade värdet enligt den ursprungliga effektivräntan, skiljer sig med minst 10 procent från det diskonterade nuvärdet av återstående kassaflöden för det ursprungliga skuldinstrumentet. Ett byte av valuta eller motpart anses som ett i betydande utsträckning olika villkor. Om det omförhandlade lånet innebär villkor som i allt väsentligt är olika redovisas det som ett nytt lån.

(ii) Värdering vid första redovisningen

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

(iii) Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen vid betalning och avser att antingen kvitta beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbetala skulden samtidigt. Derivatillgångar och derivat-skulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas i rapport över finansiell ställning men erhållna eller betalda säkerheter redovisas separat som betalda eller erhållna kontantsäkerheter. Se not 14, för ytterligare upplysningar om kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

(iv) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

SEK klassificerar finansiella tillgångar och skulder i två kategorier som utgör grunden för värdering: Upplupet anskaffningsvärde (AMC) och verkligt värde via resultatet (FVPL).

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde (AMC). Balansposterna likvida medel, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten samt utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde i och med att följande kriterier uppfylls för samtliga tillgångar:

- Den finansiella tillgången ingår i en portfölj vars affärsmodell är att inkassera avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsmässiga villkoren för den finansiella tillgången innebär att de erhållna kassaflödena enbart är ersättning för nominellt belopp och ränta (SPPI) på utestående nominellt belopp.

Affärsmodell baseras på vilket övergripande syfte SEK har med portföljen samt hur bolaget hanterar, följer upp och utvärderar de finansiella tillgångarna i portföljen utifrån både ett affärs- och riskmässigt perspektiv.

Affärsmodell fastställs på en nivå (homogen portfölj) som reflekterar hur tillgångarna hanteras i relation till syfte/affärs mål.

- Följande parametrar har utvärderats i relation till likviditetsportföljen:
- Intern målsättning och styrning med likviditetsportföljen, samt dokumentation därav
 - Hantering och affärsmässig uppföljning
 - Riskhantering, uppföljning och rapportering
 - Frekvens, syfte och volym avseende observerade försäljningar
 - Ersättningsmodeller, och huruvida dessa påverkas av värderingsmetod.

IFRS 9 kräver att SEK klassificerar finansiella tillgångar på grundval av de kontraktuella kassaflödenas egenskaper i det fall den finansiella till-

gången hålls inom en affärsmodell vars syfte är att hålla tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden.

Bedömningen av egenskaperna i kontraktuella kassaflöden syftar till att identifiera om de kontraktuella kassaflödena avser "enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp", ett 'SPPI-test'. Kontraktuella kassaflöden som endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta är förenliga med ett grundläggande lånearrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. SEK har tagit fram ett verktyg för genomförande och dokumentation för utvärdering och bedömning av finansiella tillgångar i utlåningsportföljerna, där relevanta faktorer beaktas såsom ränteförfall i relation till räntesättningsperiod, räntetak/räntegolv, indexlänkad kupong/ränta, trigger för betalning, valutamismatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (FVPL). Derivat värderas till FVPL. Räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar, det vill säga balansposterna statsskuldförbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, redovisas till verkligt värde (FVPL) då dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (FVPL) redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (FVPL). Det finns två huvudkategorier i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella skulder som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet (VVO), och finansiella skulder som är obligatoriska att värdera till verkligt värde. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som VVO. Derivat värderas till FVPL. Finansiella skulder värderade till verkligt värde (FVPL) redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner med undantag för vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt VVO. Sådana förändringar redovisas i reserv för förändring i egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde (AMC). Övriga av SEK emitterade värdepapper som inte är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivvärdemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt värde-säkring.

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

Presentationen av finansiella instrument i rapport över finansiell ställning skiljer sig i vissa avseenden från kategoriseringen av finansiella instrument som utgör grunden för värderingen. Utlåning dokumenterad som värdepapper omfattar lån beviljade till kunder som är avtalsmässigt dokumenterade i form av räntebärande värdepapper, i motsats till bilaterala låneavtal, vilka presenteras i rapport över finansiell ställning antingen som utlåning till kreditinstitut eller utlåning till allmänheten. Alla övriga finansiella tillgångar, som inte är presenterade i rapport över finansiell ställning som utlåning dokumenterad som värdepapper, presenteras antingen som likvida medel, statsskuldförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning eller derivat.

(vi) Redovisning av vissa finansiella instrument

Derivatinstrument. I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivatet är klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet. I de fall där SEK klassificerar finansiella skulder till verkligt

värde via resultatet enligt VVO är syftet att undvika den obalans som annars uppkommer och som beror på det faktum att förändring i värdet av derivatet, redovisat till verkligt värde, inte skulle matcha förändringen i värdet av den underliggande skulden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Garantier. SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen (förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder). När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger alltid SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäckar och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet. Premier för köpta finansiella garantier periodiseras och redovisas som räntekostnad i räntenettet. Kreditderivat redovisas till verkligt värde över resultatet.

Inbäddade derivat. I sin ordinarie verksamhet emitterar SEK finansiella skulder som ofta innehåller inbäddade derivat. När finansiella skulder innehåller inbäddade derivat där de ekonomiska egenskaperna och riskerna i instrumentets unika komponenter inte är besläktade klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (VVO), och därmed avskiljs inte det inbäddade derivatet.

Leasingtillgångar (SEK som leasegivare). I sin ordinarie affärsverksamhet förvärvar SEK leasingtillgångar som är klassificerade som finansiella leasingtillgångar (i motsats till operationella leasingtillgångar). När en sådan klassificering görs beaktas leasingavtalets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Leasingbetalningen som erhålls från leaseta-garen delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redovisas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en ränteintäkt.

Leasingskulder (SEK som leasetagare). Alla leasingkontrakt med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld som ränteberäknas. Leasingbetalningarna redovisas som amortering. 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. Ombedömningar avseende förlängnings- och termineringsoptioner görs endast om det sker en signifikant händelse eller omständighet, vilken ligger inom SEK:s kontroll och påverkar bedömningen av huruvida det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. Vidare justeras leasingperioden om den icke-uppsägningsbara perioden förändras, till exempel vid nyttjande av en option som tidigare inte inkluderats i leasingperioden. Leasingskulden utgörs av nuvärdet av de framtida leasingavgifterna, där diskonteringsräntan utgörs av SEK:s marginella låneränta. SEK har valt som redovisningsprincip att utnyttja lätttnadsreglerna för korta avtal samt leasingavtal för tillgångar av lägre värde, till exempel kontorsmaskiner, och redovisar dessa som leasingkostnad under administrativa kostnader. SEK redovisar hela avtalet som en leasing, oavsett om avtalet innehåller komponenter som är icke-leasing såsom till exempel serviceavtal. Kostnader för fastighetsskatt och ej avdragsgill moms ingår inte i beräkningen av leasingskulden.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken Åtaganden i not 23, redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

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

(vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning, förutom för utlåning inom CIR-systemet där säkringsredovisning inte tillämpas. Den metod som används för säkringsredovisning är antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring. För att säkringsredovisning ska kunna tillämpas enligt IFRS 9 måste säkringsförhållandet uppfylla kriterierna för en säkrings effektivitet i början av varje säkrad period, vilket kräver att:

- det finns ett ekonomiskt förhållande mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet
- effekten av kreditrisk dominerar inte de värdeförändringar som är följden av detta ekonomiska förhållande och
- säkringskvoten för säkringsförhållandet är densamma som faktiskt används i den ekonomiska säkringen.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde hänförlig till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Den säkrade posten kan vara en del av den finansiella tillgången eller skulden, d v s avse mindre än hela förändringen i verkligt värde för den finansiella tillgången eller skulden t ex en del av löptiden eller det nominella beloppet. Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde. Både vid identifieringen av säkringsförhållandet, och under dess löptid, förväntas SEK:s säkringsrelationer vara effektiva avseende att kvitta förändringar i verkligt värde hänförliga till den säkrade risken. Effektiviteten utvärderas genom att jämföra väsentliga villkor för den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Om de är identiska, men omvända, anses säkringsförhållandet vara 100% effektivt. Säkringskvoten är 1:1 utom under särskilda omständigheter när SEK kan välja en annan säkringskvot för att förbättra effektiviteten. Potentiella källor till säkringsineffektivitet i SEK:s säkringsförhållande är:

- förändring i tidpunkten för betalning av den säkrade posten
- derivatet har ett ingående verkligt värde p g a skillnader mellan affärsdag och identifieringen av säkringsförhållandet
- valutabasis behandlas olika vid beräkning av förändring i verkligt värde för säkringsinstrumentet och den säkrade posten
- en väsentlig förändring i kreditrisk för någon av motparterna.
- effekten av den kommande reformen för nya referensräntor, då den kan innebära olika påverkan på den säkrade posten och säkringsinstrumentet, se not 14 för mer detaljer.

Kreditrisken övervakas löpande av SEK:s kreditavdelning. Kreditrisken associerad med SEK och motparten vid identifieringen av säkringsförhållandet är minimal och dominerar inte de förändringar som följer av det ekonomiska sambandet. En omvärdering sker i de fall när en väsentlig förändring i kreditrisk sker för någon av parterna, t ex vid fallissemang.

De säkringsinstrument som SEK använder är föremål för säkerhetsmarginaler, clearing och kontantsäkerheter, vilket väsentligt reducerar kreditrisken för de involverade parterna. Det är därför osannolikt att kreditrisken ska dominera förändringarna i verkligt värde på säkringsinstrumentet.

Ineffektiviteten definieras som skillnaden i förändringar i verkligt värde för den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Ineffektiviteten redovisas automatiskt i resultatet vid omvärdering av den säkrade posten och säkringsinstrumentet.

Om ett säkringsförhållande inte längre uppfyller kravet på effektivitet avseende säkringskvoten men riskhanteringsmålet för det identifierade säkringsförhållandet är oförändrat, justeras säkringskvoten i säkringsförhållandet (dvs. säkringen rebalanseras) så att den uppfyller kriterierna för säkring igen. Säkringsredovisning upphör framåtriktat endast när hela eller del av säkringsförhållandet inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning (efter eventuell rebalansering). Säkringsinstrumentet som förfaller, säljs, avvecklas eller löses in omfattas av detta. Om en säkring till verkligt värde inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning upphör den delen av den säkrade posten att redovisas till verkligt värde med avseende på den risk som säkras och redovisas till upplupet anskaffningsvärde och de tidigare redovisade värdeförändringarna för den säkrade posten periodiseras över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

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

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

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

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

Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

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

Nivå 3: värderingsmodeller med inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde. SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum.

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller observerade marknadspriser. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som

är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet prövas genom att använda priser från observerbara aktuella marknads-transaktioner i samma instrument, eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata, eller jämföra med motpartens priser.

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

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

I vissa fall, på grund av låg likviditet i marknaden, finns det inte tillgång till observerbar marknadsdata. SEK grundar i dessa fall, i enlighet med marknadsstandard, sin värdering på marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är att om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

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

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet bedöms utifrån nyligen genomförd upplåning, eller om inte något kontinuerligt flöde av nya transaktioner ägt rum, spread mot andra likartade låntagare i de fall då inte observerbara priser i andrahandsmarknaden finns tillgängliga.

Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Den oberoende riskfunktionen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisik, SEK:s egen kreditvärdighet och andra icke observerbara parametrar när så är relevant.

Styrelsens finans- och riskutskott (FRU) godkänner väsentliga modeller för värdering av finansiella instrument. Övriga modeller godkänns av SEK:s finanschef. Nya modeller tillsammans med validering anmäls till FRU minst årligen. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av den oberoende riskfunktionen. Analys av väsentlig icke-observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller. Värderingsresultatet analyseras och godkänns av ansvariga personer för redovisning och värdering samt diskuteras med styrelsens revisionsutskott kvartalsvis i samband med bolagets externa kvartalsrapporter.

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

Derivatinstrument. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde och det verkliga värdet bestäms utifrån etablerade värderingsmodeller eller noterade priser. Vid beräkning av verkligt värde för ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken (egen eller motpartens) med hjälp av noterade priser på kreditderivat med motparten eller SEK som underliggande exponering för kreditderivatet, om sådana priser finns tillgängliga.

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

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte derivatet. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Metoden som tillämpas för att för att fastställa den förändring i verkligt värde för den finansiella skulden som härrör från förändringar i SEK:s egen kreditrisk (OCA) baseras på förändringen i kreditrisken för den finansiella skulden från tidpunkten när skulden redovisades i rapport över finansiell ställning till balansdagen. I praktiken innebär detta att OCA innefattar all marknadsrörelse utöver rörelse i benchmarkräntan eller de inbäddade derivaten.

(x) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella tillgångar baseras på förväntade framtida kreditförluster (ECL). Alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde liksom kreditåtaganden och finansiella garantier omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet.

Modellen för ECL-beräkning utgår från att en exponering kan återfinnas i tre olika stadier. Samtliga exponeringar återfinns från början i stadie 1. I stadie 1 återfinns också exponeringar där kreditrisken inte längre är väsentligt förhöjd och som därför omklassificerats från stadie 2. I stadie 1 ska ECL-beräkningen motsvara reserveringar baserade på förväntade kreditförluster under de kommande 12 månaderna (12mECL). I de fall kreditrisken har ökat väsentligt sedan det första redovisningstillfället flyttas exponeringen till stadie 2. I stadie 2 åter-

finns också exponeringar där motparten/exponeringen inte längre är i fallissemang och som därför omklassificerats från stadie 3, samt en mindre del exponeringar som saknar initial rating och där ratingen är under BBB. I stadie 2 baseras reserveringen på förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid (LTECL). Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. 12mECL utgörs av den delen av LTECL som härstammar från förväntade kreditförluster baserade på sannolikheten för fallissemang (PD) inom 12 månader från balansdagen. Både LTECL och 12mECL beräknas på individuell basis.

SEK:s modellval är att använda kreditratingmodell för samtliga exponeringar, dvs att beräkna förväntade kreditförluster (ECL) genom användning av sannolikheten för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och kreditexponering vid fallissemang (EAD).

Väsentlig ökning av kreditrisk. En väsentlig ökning av kreditrisk är en relativ bedömning där kreditkvaliteten på balansdagen jämförs med kreditkvaliteten initialt då exponeringen redovisades. Utgångspunkten vid bedömning av vad som ska utgöra kriterier för bedömning av kreditrisk är den befintliga processen för kreditriskuppföljning och kreditriskhantering som tillämpas av SEK. Kreditrisk följs upp genom att samtliga motparter får en riskklassificering (rating), vilket medför att riskklassificering ska vara grunden i uppföljning ifall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat. Vidare används idag indikatorer som antal dagar förfallet, forbearanceåtgärder och andra riskhöjande faktorer, såsom covenantavvikelse, för att följa upp kreditrisken i exponeringar och hos motparter. Dessa indikatorer tillämpas för att bedöma kreditrisken och huruvida en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat.

- **Riskklassificering.** En väsentlig ökning av kreditrisk definieras utifrån ett visst antal stegs försämring av initial rating där en åtskillnad görs mellan exponeringar med initial rating AAA till A - och övriga.
- **Antal dagar förfallet.** SEK tillämpar den presumption som specifikt anges i IFRS 9 och tillämpar mer än 30 dagar förfallen fordran som ett kriterium vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk. Samtliga exponeringar som är mer än 30 dagar förfallet kommer därmed att återfinnas i stadie 2 och LTECL beräknas på dessa exponeringar. För att säkerställa att det inte längre föreligger en väsentlig ökning av kreditrisk tillämpas en karenstid efter att betalning åter skett och det inte längre finns några förfallna fordringar för den exponeringen. Lämplig provotid bedöms löpande för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och betalningsstrukturer.
- **Forbearanceåtgärder.** Exponeringar som omfattas av forbearanceåtgärder har en bedömd förhöjd kreditrisk och kommer därmed även vid tillämpning av IFRS 9 bedömas ha en väsentligt ökad kreditrisk. I likhet med kriteriet förfallna dagar kommer en karenstid att tillämpas för att säkerställa att exponeringen inte längre har en förhöjd kreditrisk vid den tidpunkt då den flyttas tillbaka till stadie 1. Lämplig provotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och grunderna till att exponeringen markerades som forbearance.
- **Andra riskhöjande faktorer.** Det kan finnas andra faktorer som indikerar att exponeringen eller motparten har en förhöjd kreditrisk, vilket inte fångas av förändring i riskklassificering, förfallna dagar eller forbearanceåtgärder. Exempel på detta är återkommande waivers med påverkan på kreditrisken, branschutveckling och extraordinära förändringar i ledning och/eller styrelse. För att fånga upp dessa riskhöjande faktorer kan ledningen göra en specifik kvalitativ bedömning av väsentligt ökad kreditrisk hos en motpart. Då denna bedömning är en kvalitativ expertbedömning kommer provotiden för en eventuell förflyttning tillbaka till stadie 1 att beaktas vid bedömningen och ingen extra provotid kommer att tillämpas utöver det.

Fallissemang. Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. Fallissemang är ett mycket centralt begrepp vid beräkning av ECL, då bedömningen som löpande görs är hur sannolikt det är att en exponering fallerar och givet att exponeringen fallerar hur mycket SEK förväntas förlora på exponeringen.

I redovisningen vid tillämpning av IFRS 9 definieras fallissemang som att:

- SEK bedömer det som osannolikt att motparten kommer att betala sina låneförpliktelser fullt ut oaktat om säkerheter eller garantier tas i anspråk, oberoende av eventuella förfallna belopp eller antal kalenderdagar sedan de förfallit till betalning. Detta inkluderar även synnerliga skäl, som att riskmotpartens finansiella ställning eller motsvarande är sådan att motparten befinner sig i en situation som från borgenärssynpunkt motsvarar någon form av ackords- eller insolvensförfarande. Detta benämns 'unlikely to pay'.
- Riskmotparten är sen att betala en fordran med mer än 90 kalenderdagar.

Om någon exponering mot en motpart anses fallerad, ska samtliga exponeringar mot den motparten anses vara fallerade. I de fall en exponering eller motpart som tidigare klassificerats som fallerad inte längre uppfyller definitionen ska exponeringen eller motparten inte anses som fallerad. För att säkerställa att det inte längre föreligger fallissemangstatus tillämpas en provotid efter att exponeringen eller motparten inte längre anses vara fallerad och därmed ska återgå till stadie 2.

Beräkning av förväntade kreditförluster (ECL). ECL baseras på vad SEK objektivt förväntar sig förlora på exponeringen givet kunskapen på balansdagen och med beaktande av vad som kan komma att inträffa i framtiden. ECL är ett sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera utfall av flera möjliga scenarier, där data som ska beaktas är både information från tidigare förhållanden, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. Den förväntade kreditförlusten ska beräknas på låntagaren, vilket innebär att PD på låntagare (och inte på garant) används i modellen.

Vidare ska LGD inkorporera aktuella förväntningar om framtiden, d v s alla kassaflöden, inklusive garantier. Beräkningen av ECL är Point-in-Time och ingående parametrar PD, LGD och EAD är alla Point-in-Time och ska inte förväxlas med motsvarande parametrar för kapitaltäckningen.

Sannolikheten för fallissemang (PD). PD är sannolikheten för att en motpart fallerar i en eller flera exponeringar inom 1 års horisont (för stadie 1) eller under hela löptiden (för stadie 2 och 3). Vid beräkning av förväntade kreditförluster under IFRS 9 representerar PD sannolikheten för fallissemang vid en specifik tidpunkt i en konjunkturcykel (Point-in-Time PD). De två viktigaste datakällorna för PD-modellerna är S&P och Världsbankens databas, där vi hämtar dels fallissemangstatistik och transitionsmatriser, dels makroekonomiska serier och GDP-tillväxt-prognoser. SEK har valt att skapa en PD-segmentering på både geografisk och industrinivå.

SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturn-scenario och ett upturn-scenario.

De tre scenarierna definieras av en vikt tilldelat varje scenario; viktorna ska summera till 1, det vill säga 100 procent. Världsbankens prognos utgör basscenario. De övriga scenarierna utarbetas kvartalsvis av en tvärfunktionell grupp inom SEK och fastställs sedan av styrelsens kreditutskott. Genom att tilldela varje PD-kurva en vikt definierar vi våra förväntningar om framtida makroekonomisk utveckling.

Förlust vid fallissemang (LGD). LGD är det belopp uttryckt som procentuell andel av kreditexponering vid fallissemang som SEK förväntas förlora från en fallerad motpart. Samma segment används vid framtagande av LGD som vid framtagande av PD, med tillägget att en indelning i stora företag och SME görs för icke-finansiella bolag. På grund av den låga fallissemangshistoriken i SEK:s utlåning modelleras LGD genom tillgång till defaultdata från Global Credit Data (GCD), med undantag för segmentet Sovereign där LGD tas fram utifrån kvalitativ bedömning.

Vid bedömning av förväntade förluster i kassaflöden ska säkerheter och andra kreditförstärkningar som är en del av avtalsvillkoren beaktas, under förutsättning att de inte särredovisas av företaget. Den LGD som används i ECL-beräkning ska beakta samtliga kassaflöden som kan komma att flyta in vid ett eventuellt fallissemang. Detta inkluderar de

kassaflöden som SEK kan förvänta sig från säkerheter och garantier, som är en del av avtalsvillkoren. Följaktligen beaktas i LGD garantier där exponeringen är garanterad med en garanti som är en del av avtalsvillkoren såvida det inte bedöms finnas en ökad korrelation mellan låntagare och garantimotpart.

Kreditexponering vid fallissemang (EAD). Nedskrivningskravet enligt IFRS 9 gäller samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Vidare omfattas accepterat ej utbetalat, bindande offerter och utställda finansiella garantiavtal, vilka redovisas utanför balansräkningen tills de tas i anspråk. När det gäller dessa ska en bedömning göras av hur stort belopp som låntagare kommer att ha dragit vid fallissemang, då det enbart är det beloppet som ska ingå i ECL-beräkningen. Detta kallas vanligtvis kreditkonverteringsfaktor (CCF).

ECL-beräkning ska göras utifrån hur exponeringen ser ut vid tidpunkten för fallissemang, vilket medför att amorteringsstruktur och eventuella förväntningar kring förtida återbetalning eller förlängningsklausuler i avtal behöver tas i beaktande vid bedömning av EAD. Utifrån genomförda analyser bedöms kontraktuella löptider med beaktande av amorteringsstruktur vara en bra approximation av de förväntade löptiderna utifrån vilka beräkning av ECL ska göras. Det har inte visat sig finnas något specifikt mönster kring förtida återbetalning, vilket skulle kunna utgöra basen för en annan ansats.

För befintliga faciliteter (accepterat, ej utbetalat) finns två olika konverteringsfaktorer (CCF:er) beroende på när i tiden fallissemang sker: (1) för fallissemang inom ett år, beräknat på fallissemangsdata från GCD (2) för fallissemang efter ett år, beräknat på intern fallissemangsdata. För bindande offerter av befintliga faciliteter är CCF baserad på intern historik för hur mycket av bindande offerter som utnyttjas. CCF:er används tillsammans med den preliminära amorteringsplanen för både den utnyttjade och den outnyttjade delen av befintliga faciliteter för att modellera den framtida exponeringen vid fallissemang.

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

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

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

Med en omstrukturerad lånefordran avses en lånefordran där SEK har beviljat låntagaren eftergifter till följd av dennes försämrade finansiella situation. Efter en omstrukturering betraktas lånefordran vanligen inte längre som osäker om åtagandena fullföljs i enlighet med de nya villkoren. Eftergifter som har beviljats i samband med omstruktureringen betraktas som kreditförluster.

(i) Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden, avskrivningsmetoder och restvärde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehas för försäljning sker ingen avskrivning. Nyttjanderätter för leasingavtal

enligt IFRS 16 Leasingavtal redovisas som en materiell tillgång när den underliggande tillgången i avtalet är en materiell tillgång. SEK redovisar nyttjanderätten för hyresavtal som materiella tillgångar.

(j) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Utgifter direkt hänförliga till större investeringar i utveckling av IT-system redovisas som immateriella tillgångar om de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Vad gäller IT-system inkluderar den aktiverade delen även utgifter som anses vara relaterade till den immateriella tillgången, t ex konsultarvode och kostnader för egen personal som bidragit till färdigställande av den immateriella tillgången. Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden från den tidpunkt tillgången tas i drift. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

(k) Förmåner till anställda

SEK har både avgiftsbestämda (premiebestämda) och förmånsbestämda pensionsplaner.

(i) Avgiftsbestämda planer (premiebestämda)

En avgiftsbestämd (premiebestämd) pension innebär att premiens storlek är bestämd på förhand, som i t ex BTP1 och BTPK. En avgiftsbestämd plan är en plan för ersättning efter avslutad anställning enligt vilken ett företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad för ersättningar till anställda i resultatet i den takt de intjänas genom att de anställda tillhandahåller tjänster till företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller minskning av framtida avgifter är tillgänglig.

(ii) Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, som i t ex BTP2. Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelsen beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelsen redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltningsstillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för bostadsobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas, tillsammans med skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring, vinster/förluster vid förändringar av planer samt räntan på nettot av pensionstillgångar och pensionskulder redovisas i resultatet. Bolagen i koncernen deltar i olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Tillräcklig information finns tillgänglig vilket möjliggör beräkning av SEK:s andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna för dessa planer. Om

underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed.

(l) Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, balanserad vinst och årets resultat. I reserver ingår följande poster: värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar (säkringsreserv), värdeförändringar som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk (reserv för egen kreditrisk) och värdeförändringar på förmånsbestämda pensionsplaner (reserv för förmånsbestämda pensionsplaner).

(m) Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på den taxerade inkomsten för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt beräknas med en skattesats på 21,4 procent (22,0 procent). Uppskjuten skatt beräknas på skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat. En temporär skillnad är skillnaden mellan en tillgångs eller skulds redovisade värde respektive skattemässiga värde.

(n) Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Någon utspädning föreligger inte.

(o) Rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden visar in- och utbetalningar av likvida medel under året. SEK:s rapport över kassaflöden har upprättats enligt den indirekta metoden, vilket innebär att rörelseresultatet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, som t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall inte överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

(p) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

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

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

- Moderbolagets funktionella valuta
- SEK är att betrakta som agent avseende CIRRR-systemet

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

- Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument
- Avsättning för förväntade kreditförluster.

(i) Moderbolagets funktionella valuta

SEK har fastställt att det är svenska kronor (Skr) som är företagets funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagets tillgångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit

i utländsk valuta. Under IFRS omvärderas både tillgångar och skulder till stängningskurs och skillnaden mellan historiska och aktuella bokförda värden redovisas som valutakursförändringar i Rapport över totalresultat, där de har motverkande effekter som gör att nettoresultatet inte blir ett materiellt belopp i förhållande till de totala tillgångarna och skulderna i utländsk valuta. Detta speglar de ekonomiska effekterna av SEK:s policy att ha tillgångar som är finansierade eller säkrade i samma valuta. Se not 26 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

(ii) SEK är att betrakta som agent avseende CIRR-systemet

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. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande: (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. SEK har följaktligen presenterat de ekonomiska aktiviteterna i CIRR-systemet i resultatet netto istället för brutto i enlighet med statens ägaravisning. Om SEK skulle betraktas som huvudman avseende CIRR-systemet skulle alla intäkter och kostnader betraktas som SEK:s intäkter och kostnader. Emellertid skulle nettoeffekten inte påverka SEK:s rörelseresultat. Se not 24 för upplysningar om CIRR-systemet.

(iii) Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument

SEK redovisar en stor del av balansräkningen till verkligt värde, framförallt räntebärande värdepapper redovisade på raderna statsskuld-förbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, derivat och emitterade (icke efterställda) skulder. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parter värderingar och diskonterade kassaflöden. En stor del av SEK:s finansiella instrument är inte föremål för publik handel och noterade marknadspriser är inte tillgängliga. Vid rapporteringen av belopp för tillgångar, skulder och derivat liksom inkomster och utgifter är det nödvändigt att göra antaganden och uppskattningar om det verkliga värdet på finansiella instrument och derivat, i synnerhet då det förekommer onoterade eller illikvida värdepapper eller andra skuldinstrument. Om förutsättningarna som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. Se not 26 för upplysning om inverkan på värdet av finansiella tillgångar och skulder om marknadsräntan stiger eller sjunker med en procentenhet. Andra värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra andra resultat av värderingarna. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. I samtliga fall grundas besluten på en professionell bedömning i enlighet med SEK:s redovisnings- och värderingspolicyer. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter godkänts, därutöver godkänns samtliga modeller minst årligen. Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas när det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. En justering för CVA (Credit Value Adjustment) och DVA (Debt Value Adjustment) görs för att spegla motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet som påverkar derivatets verkliga värde (se not 13 för upplysningar om förändringar i verkligt värde relaterade till kreditrisk).

När finansiella tillgångar eller finansiella skulder redovisas till verkligt värde värderas instrumentet till sitt fullständiga verkliga värde, inklusive eventuell kreditspread. Om noterade marknadspriser inte är tillgängliga för sådana instrument är det nödvändigt att göra vissa antaganden angående kreditspread avseende motparten eller egen kreditspread beroende på om instrumentet är en tillgång eller skuld.

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

SEK använder derivatinstrument för att begränsa och reducera risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. För att begränsa motpartsrisken, det vill säga den form av kreditrisk som derivattransaktioner ger upphov till, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Vidare eftersträvar SEK att ingå ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit Support Annex, med sina motparter. Detta innebär att högsta tillåtna risknivå oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa fastställs på förhand.

Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång till sådana. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i egen eller motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar direkt observerbara marknadsparametrar om sådana finns tillgängliga.

31 december 2019 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar (nivå 2) till Skr 32 miljarder (64) och Skr 31 miljarder (32) 11 procent (22) och 10 procent (12) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Finansiella tillgångar och finansiella skulder där värderingen inkluderar signifikanta icke observerbara parametrar (nivå 3) uppgick till Skr 2 miljarder (2) och Skr 4,6 miljarder (54) 1 procent (1) och 16 procent (19) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Bedömningen av icke observerbara parametrar som ingår i modeller för att beräkna marknadsvärde är förknippade med subjektivitet och osäkerhet, vilket kan påverka redovisat resultat för specifika positioner. Trots att SEK:s värderingsmodeller är lämpliga och förenliga med de som används på marknaden, så skulle andra modeller och antaganden för att bestämma det verkliga värdet på vissa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. 31 december 2019 uppgick de totala minimala och maximala effekterna av att förändra en eller flera icke observerbara parametrar för att reflektera antaganden under andra rimliga förhållanden för nivå 3-instrument till Skr -172 miljoner (-24,3) respektive Skr 175 miljoner (24,2). Se not 13 för upplysningar om värdeförändringar på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar ändras och avsnitt h (viii) ovan för principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument.

(iv) Avsättning för förväntade kreditförluster

Reserveringar beräknas med hjälp av kvantitativa modeller som bygger på indata, antaganden och metoder som i hög grad består av bedömningar från företagsledningen. Följande punkter kan i synnerhet ha stor

påverkan på nivån av reserveringar: fastställande av en väsentlig ökning av kreditrisk beaktande av framåtblickande makroekonomiska scenarier och värdering av både förväntade kreditförluster inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden. SEK definierar väsentlig ökning av kreditrisk som ett visst antal stegs försämring av initial rating. Per 31 december 2019, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 23 miljoner högre (29), och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 1 miljon lägre (1). SEK:s metodik för beräkning av sannolikheten för fallissemang innebär att tre scenarier som viktas för varje PD-kurva, vilket definierar SEK:s förväntningar om framtida makroekonomisk utveckling. Per 31 december 2019, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 11 miljoner högre (10) respektive Skr 16 miljoner lägre (10). Den 31 december 2019 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till 277 miljarder (265), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 128 miljoner (139). Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än de bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2019 med ytterligare cirka Skr 13 miljoner (14) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 10 miljoner (11). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital negativt.

(q) Moderbolaget

Årsredovisningen för moderbolaget, AB Svensk Exportkredit (publ), har upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) vilket innebär att IFRS regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL och Finansinspektionens föreskrifter. Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade förutom de ändringar som presenterats för koncernen. Skillnader i redovisningsprinciper för moderbolaget jämfört med koncernen är följande:

(i) Resultaträkning

I enlighet med kraven i ÅRKL presenterar moderbolaget en resultaträkning kompletterad med en separat rapport för totalresultat. Vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde redovisas i moderbolaget under nettoresultat av finansiella transaktioner, medan det i koncernen redovisas i övrigt totalresultat. Förväntade nedskrivningar av obligationer värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas i moderbolagets resultaträkning separat under nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar.

(ii) Aktier i dotterbolag

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

(iii) Skatt på årets resultat

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

(iv) Koncernbidrag

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

(v) Eget kapital

Eget kapital i moderbolaget består av följande poster: aktiekapital, reservfond, fond för utvecklingsutgifter, fond för verkligt värde, balanserad vinst och årets resultat. Fond för verkligt värde består av säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassaflödessakringar).

(vi) Pensionsskuld

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

(r) Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och som bedöms kunna påverka SEK

IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar, eller ändringar av dessa, som ännu inte trätt i kraft, väntas inte ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	2019	2018
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	2 005	1 475
Utlåning till allmänheten	2 656	2 534
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	829	672
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	686	523
Derivat	-291	-210
Administrativ ersättning CIRR-systemet ¹	194	157
Övriga tillgångar	4	2
Summa ränteintäkter	6 083	5 153
Räntekostnader		
Räntekostnader exkl. resolutionsavgift	-4 197	-3 445
Resolutionsavgift	-169	-266
Summa räntekostnader	-4 366	-3 711
Räntenetto	1 717	1 442

Skr mn	2019	2018
Ränteintäkterna var relaterade till:		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	700	574
Derivat i säkringsredovisning	-303	-261
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	5 686	4 840
Summa ränteintäkter	6 083	5 153
Räntekostnaderna var relaterade till:		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	1 183	704
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet - negativ ränteintäkt	-72	-104
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde - negativ ränteintäkt	-9	-27
Derivat i säkringsredovisning	-286	106
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-5 182	-4 390
Summa räntekostnader	-4 366	-3 711
Räntenetto	1 717	1 442

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	2019	2018
Sverige	3 172	2 458
Europa utom Sverige	927	932
Länder utanför Europa	1 984	1 763
Summa ränteintäkter	6 083	5 153

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	2019	2018
Utlåning till svenska exportörer	1 954	1 709
Utlåning till exportörernas kunder ²	1 510	1 452
Likviditet	2 619	1 992
Summa ränteintäkter	6 083	5 153

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

2 I ränteintäkterna för Utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 192 miljoner (155) som avser ersättning från CIRR-systemet (se not 24).

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	2019	2018
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till¹:		
Utlåning	1	5
Summa	1	5
Provisionskostnaderna var relaterade till¹:		
Depå- och bankavgifter	-8	-7
Courtage	-5	-4
Övriga provisionskostnader	-21	-26
Summa	-34	-37
Avgifts- och provisionsnetto	-33	-32

1 Skr -28 miljoner (-28) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:				
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	19	24	19	24
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:				
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO) ¹	-5 590	7 315	-5 566	7 689
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	5 710	-7 360	5 710	-7 360
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:				
Nettoresultat på säkringsinstrument	2 846	-192	2 846	-192
Nettoresultat på säkrade poster	-2 761	235	-2 761	235
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	2	-3	2	-3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	226	19	250	393

1 Skillnad moderbolag- och koncern 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 marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, som enligt IFRS 9 redovisas i övrigt totalresultat från 2018 jämfört med nettoresultat av finansiella transaktioner före IFRS 9, 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 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" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde". "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet", "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde" innehåller således både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-7	-7	-7	-7
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-23	-21	-23	-21
Löner och ersättningar till övriga anställda	-161	-158	-161	-158
Pensioner	-60	-52	-62	-60
Sociala kostnader	-63	-59	-63	-59
Övriga personalkostnader	-19	-14	-19	-14
Summa personalkostnader	-333	-311	-335	-319

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 23 miljoner (21). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 23 miljoner (21) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 5 miljoner (5) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2019 TSkr	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionsavgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson	-603	-	-	-	-603
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-308	-	-	-	-308
Anna Brandt ⁴	-	-	-	-	-
Reinhold Geijer	-275	-	-	-	-275
Hans Larsson	-249	-	-	-	-249
Eva Nilsagård	-277	-	-	-	-277
Ulla Nilsson	-298	-	-	-	-298
Hélène Westholm ⁴ , utträdde 2019-03-28	-	-	-	-	-
Hanna Lagercrantz ⁴ , valdes 2019-03-28	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, verkställande direktör ⁵	-	-5 015	-25	-1 462	-6 502
Per Åkerlind, vice verkställande direktör och chef Strategiska samarbeten och relationer	-	-3 509	-30	-1 123	-4 662
Karl Johan Bernerfalk, chefsjurist	-	-1 507	-23	-529	-2 059
Andreas Ericson, chef Medelstora företag	-	-1 978	-28	-607	-2 613
Stefan Friberg, finanschef	-	-2 922	-27	-500	-3 449
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	-	-2 353	-18	-508	-2 879
Jens Hedar, chef Stora företag	-	-2 224	-15	-649	-2 888
Petra Könberg, chef Marknad och kommunikation	-	-1 236	-33	-407	-1 676
Irina Slinko, tf riskchef, avgick 2019-08-20	-	-1 159	-12	-365	-1 536
Anna-Lena Söderlund, tf riskchef, tillträdde 2019-08-21, avgick 2019-10-27	-	-278	-6	-115	-399
Peter Svensén, riskchef, tillträdde 2019-10-28	-	-471	-3	-80	-554
Sirpa Rusanen, HR-chef	-	-1 644	-42	-623	-2 309
Susanna Rystedt, chef Affärsutveckling, affärsstöd, transformation	-	-2 484	-40	-759	-3 283
Madeleine Widæus, IT-chef	-	-1 574	-16	-463	-2 053
Summa	-2 010	-28 354	-318	-8 190	-38 872

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

2 Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och kostförmån.

3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.

4 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

5 Verkställande direktör Catrin Fransson har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2018

TSkr	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionsavgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-612	-	-	-	-612
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström ⁴	-287	-	-	-	-287
Anna Brandt ⁵	-	-	-	-	-
Reinhold Geijer ⁴	-269	-	-	-	-269
Hans Larsson ⁴	-250	-	-	-	-250
Eva Nilsagård, valdes 2018-04-24	-182	-	-	-	-182
Susanne Lithander, utträdde 2018-04-24	-74	-	-	-	-74
Lotta Mellström, utträdde 2018-04-24 ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-287	-	-	-	-287
Hélène Westholm, valdes 2018-04-24 ⁵	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, verkställande direktör ⁶	-	-4 743	-88	-1 418	-6 249
Per Åkerlind, finanschef och vice verkställande direktör	-	-3 339	-85	-1 307	-4 731
Karl Johan Bernerfalk, chefsjurist	-	-1 414	-33	-505	-1 952
Andreas Ericson, chef Medelstora företag, tillträdde 2018-10-15	-	-410	-6	-146	-562
Stefan Friberg, riskchef	-	-2 930	-25	-483	-3 438
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	-	-2 326	-16	-493	-2 835
Jens Hedar, chef Stora företag, tillträdde 2018-10-15	-	-461	-5	-157	-623
Johan Henningsson, hållbarhetschef, avgick 2018-12-31	-	-1 261	-27	-466	-1 754
Petra Könberg, chef Marknad & Affärsutveckling,	-	-1 143	-28	-384	-1 555
Jane Lundgren Ericsson, utlåningschef, avgick 2018-10-12	-	-1 943	-75	-610	-2 628
Ingela Nachtweij, tf IT-chef, avgick 2018-01-31	-	-128	-2	-36	-166
Sirpa Rusanen, HR-chef	-	-1 471	-106	-556	-2 133
Susanna Rystedt, ekonomichef	-	-2 255	-108	-733	-3 096
Madeleine Widaeus, IT-chef, tillträdde 2018-02-01	-	-1 360	-11	-405	-1 776
Summa	-1 961	-25 184	-615	-7 699	-35 459

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

2 Övriga förmåner består av kostförmån.

3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.

4 Arvodet fakturerades från eget bolag i enlighet med statens gällande ägarpolicy fram till årsstämman 24 april 2018.

5 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

6 Verkställande direktör Catrin Fransson har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR 2019	Ledande befattningshavare	Personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil (exklusive ledande befattningshavare)
Belopp i TSKr (förutom antal förmånstagare)		
Total ersättning under räkenskapsåret	-34 780	-88 565
varav fast ersättning	-34 780	-81 730
varav rörlig kontant ersättning	-	-6 835
antal förmånstagare	12	74
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-90	-4 727
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-4 101
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-69	-569
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-1 319
antal förmånstagare	-	1
Tilldelade avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR 2018	Ledande befattningshavare	Personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil (exklusive ledande befattningshavare)
Belopp i TSKr (förutom antal förmånstagare)		
Total ersättning under räkenskapsåret	-33 617	-111 896
varav fast ersättning	-33 617	-111 896
varav rörlig kontant ersättning	-	-
antal förmånstagare	12	114
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-207	-1 884
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-239	-2 910
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-
antal förmånstagare	-	-
Tilldelade avgångsvederlag under räkenskapsåret	-	-1 319

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande. Med utgångspunkt i dessa regelverk har SEK:s styrelse tagit fram ett förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK, vilka fastställdes av årsstämman 2019. Av riktlinjerna framgår att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda.

SEK:s ersättningssystem är utformat i syfte att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd.

SEK:s styrelses ersättningsutskott ("ersättningsutskottet") bereder förslag till beslut i styrelsen om dels ersättningspolicy för bolaget, dels totalersättning för vd, övriga ledamöter i företagsledningen, chefen för funktionen för regelefterlevnad och andra personer som är direkt underställda vd, dels villkor för och utfall i bolagets ersättningssystem. Ersättningsutskottet bereder och behandlar vidare dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder ersättningsutskottet de övergripande

instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som de finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningssystem samt granskar om ersättningssystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2019.

Bolaget har endast ett system för rörlig ersättning, individuell rörlig ersättning ("IRE"). Inom detta system kan fast anställd personal som har kundansvar eller affärsansvar, dock ej ledamöter i företagsledningen, erbjudas möjlighet att erhålla individuell rörlig ersättning. IRE har funnits sedan 2017 och ska löpande utvärderas. Resultatet av utvärderingarna ska anmälas till ersättningsutskottet.

För IRE gäller att systemet är diskretionärt, att alla utfallande belopp är föremål för uppskjuten utbetalning och att styrelsen fattar alla beslut om utfall och utbetalningar. För att en individ ska kunna erhålla utfall under IRE, ska prövning ske på tre nivåer: bolagsnivå, avdelningsnivå och individnivå. Prövningen på bolagsnivå utgör fundamentet för utfall under IRE. Utfall på bolagsnivå förutsätter att utfallande avkastning, efter justering, i förekommande fall, för påverkan av rörelsefrämmande poster och öknings av bolagets totala risktagande jämfört med målet för detsamma överstiger en på förhand fastställd målnivå. Av den vinst som motsvaras av den eventuella överstigande avkastningen, tillfaller viss andel IRE på bolagsnivå. Utfallet på bolagsnivå kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla i bolaget som omfattas av IRE. Om utfall föreligger på bolagsnivå, ska det i nästa steg ske en prövning på

avdelningsnivå. Vid denna prövning bedöms avdelningens utfall i förhållande till avdelningens kvantitativa mål. Om målen ej har nåtts, kan utfallet från bolagsnivå reduceras för alla på avdelningen. Vad som återstår efter denna prövning utgör utfall på avdelningsnivå, som således kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla på avdelningen som omfattas av IRE. Slutligen ska prövning ske på individnivå. Vid denna prövning bedöms individens beteende och prestationer. För den enskilda individen kan utfallet efter prövning på individnivå uppgå till som lägst noll och som högst 1,5 gånger utfallet på avdelningsnivå. Möjligt utfall för den enskilda individen kan således uppgå till högst tre månadslöner. Sammanlagt utfall för alla som omfattas av IRE på en avdelning, måste rymmas inom utfallet på avdelningsnivå. Bolaget betalar arbetsgivaravgifter på utfallande IRE, som också berättigar till pension.

SEK:s ersättningspolicy är utformad så att bolaget kan besluta att ersättning som är föremål för uppskjuten utbetalning kan komma att innehållas, helt eller delvis, om det i efterhand visar sig att resultatkriterierna inte har uppfyllts eller om den anställde brutit mot vissa interna regler. Detsamma gäller om utbetalning inte skulle vara försvarbar med hänsyn till bolagets finansiella situation. Vidare kan utfallande belopp komma att justeras, om det efter intjänandeåret förekommit kreditförluster eller återvinningar därav som kan anses vara hänförliga till intjänandeåret.

För alla som omfattas av IRE innebär utbetalningsplanen att 40 procent av utfallande ersättning utbetalas i april det första året efter det år som utfallet är hänförligt till och att 20 procent utbetalas i april vart och ett av de tre följande åren.

Som en del av bolagets strategiska analys och planering utför bolaget årligen en intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess. En del av denna utvärdering utgörs av en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på bolagets riskprofil, inklusive de risker som är förenade med bolagets ersättningspolicy och ersättningsystem. Utfallet av denna analys beaktas vid utformningen av ersättningsystemen för att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Antalet enskilda personer som får en ersättning om en miljon Euro eller mer per räkenskapsår uppgår till noll. Inga nya avtal om rörliga ersättningar har upprättats under året.

Vd, Catrin Fransson, följer riktlinjer för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20).

SEK betalar en premiebestämd pensionsförsäkring om 30 procent av vd:s pensionsgrundande lön. Pensionsåldern för vd är 65 år.

För vd betalar SEK premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar motsvarande det som gäller för sjukförsäkringar i BTP-planen samt till sjukvårdsförsäkring i Skandia Privatvård Plus och reseförsäkring. Övriga förmåner till vd består av bilförmån och kostförmån. Vd har sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete.

Pensionsålder är 65 år för samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningvillkor och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmåns- och premiebestämd pensionsplan. Sedan årsstämman 2017 tillämpas de nya riktlinjerna vid tillsättning av nya ledande befattningshavare inom SEK. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK ska högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag.

För ledande befattningshavare betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva

riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en reseförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner består av kostförmån.

Per Åkerlind har sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om tre eller sex månader.

Pensioner

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

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2019	2018
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-6	-4
Reglering av pensionsförpliktelser	0	5
Räntekostnad, netto	-2	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-8	0
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-52	-52
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	-60	-52
Aktuariella vinster och (förluster) på förpliktelsens nuvärde	-16	-48
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	12	0
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-	-
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	-4	-48

Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2019	2018
Förmånsbestämda åtaganden	272	253
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-189	-173
Restriktion av överskott i planen med avseende på tillgångstak	0	0
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse¹	83	80

1 Se not 21.

Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2019	2018
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	253	263
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	6	4
Räntekostnad	5	6
Pensionsutbetalningar	-8	-9
Övrigt ³	0	-59
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade demografiska antaganden	-	-
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade finansiella antaganden	25	46
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-9	2
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	272	253

Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2019	2018
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, ingående värde	173	223
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4	5
Avgifter från arbetsgivaren ¹	7	7
Utbetalda ersättningar ²	-7	-8
Övrigt ³	0	-54
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	12	0
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, utgående värde	189	173

1 Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 6 (6) miljoner, exklusive särskild löneskatt

2 Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 9 (8) miljoner.

3 Reglering av pensionsförpliktelser relaterade till Venantius AB och dess dotterbolag, vilka likviderades under 2018.

Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2019	2018
Inrikes aktieplaceringar	4	3
Utrikes aktieplaceringar	17	12
Inrikes statsobligationer	49	43
Inrikes företagsobligationer	22	26
Bostadsobligationer	49	49
Övriga investeringar	25	19
Fastigheter	23	21
	189	173

Aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2019	2018
Diskonteringsränta	1,7	2,1
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0
Förväntad inflation	2,0	2,0
Förväntad livslängd	DUS14	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall		Positivt utfall	
Diskonteringsränta	-1%	0,7%	+1%	2,7%
Förmånsbestämt åtagande	351		215	
Kostnad för tjänstgöring	8		5	
Räntekostnad	2		6	
	+1 år		-1 år	
Förmånsbestämt åtagande	286		260	
Kostnad för tjänstgöring	6		6	
Räntekostnad	5		4	

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2019	2018
Pensionssskuld, ingående värde	80	40
Netto, periodens pensionskostnad	7	0
Avgifter från arbetsgivaren	-7	-7
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	4	48
Pensionssskuld, utgående värde	83	80

Pensionskostnad

	Moderbolaget	
Skr mn	2019	2018
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	0	0
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-61	-59
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-61	-59

Avstämning av förändring i pensionssskuld

	Moderbolaget	
Skr mn	2019	2018
Pensionssskuld, ingående värde	10	11
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	0	-1
Pensionssskuld, utgående värde	10	10

Nettoränta beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensions-åtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen.

Pensionskostnad 2019 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 8 miljoner (0).

Per 31 december 2019 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 14,89 år (16,66 år), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 19,23 år (19,37 år) och genomsnittslönen Skr 0,9 miljoner (0,8).

Diskonteringsränta

Diskonteringsräntan baseras på svenska bostadsobligationer då den marknaden nu anses vara tillräckligt djup och fungerande. Diskonteringsränta utgår från marknadens förväntningar på bokslutsdagen på obligationer med samma löptid som pensionsskulden.

Antagande om förtida pensionsuttag

Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i BTP-planen från 1 februari 2013. Tidigaste pensionsavgången är 61 år för anställda födda 1956 eller tidigare. Anställda födda 1967 eller senare har ingen rätt att gå i pension före 65 års ålder.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

Förväntad avkastning är densamma som diskonteringsräntan i enlighet med IAS 19.

Förväntad löneökningstakt

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

Förväntad inflation

Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

Förväntad personalomsättning

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

Moderbolaget

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De mest väsentliga skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 gäller främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar. Sedan 2011 är hela koncernens personal anställd i moderbolaget.

Medelantalet anställda	2019	2018	2017
Kvinnor	120	117	121
Män	121	126	131
Summa medelantalet anställda	241	243	252

Anställda vid årets slut ¹	2019	2018	2017
Kvinnor	123	118	122
Män	121	120	128
Total personalstyrka²	244	238	250
<i>varav heltidsanställda</i>	236	230	243
Fördelning kvinnor/män	50/50	49/51	48/52
<i>varav deltidsanställda</i>	8	8	7
Fördelning kvinnor/män	75/25	75/25	86/14
<i>varav tillsvidareanställda</i>	243	236	246
Fördelning kvinnor/män	51/49	50/50	49/51
<i>varav visstidsanställda</i>	1	2	4
Fördelning kvinnor/män	0/100	50/50	50/50
<i>varav chefer</i>	31	29	31
<i>varav icke chefer</i>	213	209	219

1 Information hämtad från HR-systemet.

2. Utöver personalstyrkan hade SEK 66 konsulter (FTE) verksamma per 31 december 2019.

Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut	2019	2018	2017
Total personalstyrka	244	238	250
<i>varav åldersintervall under 30 år</i>	12	13	16
<i>varav åldersintervall 30–50 år</i>	127	127	142
<i>varav åldersintervall över 50 år</i>	105	98	92

Personalomsättning	2019	2018	2017
Anställda som slutat anställningen	30	32	31
<i>varav kvinnor</i>	16	12	12
<i>varav män</i>	14	20	19
<i>varav åldersintervall under 30 år</i>	2	3	4
<i>varav åldersintervall 30–50 år</i>	22	20	20
<i>varav åldersintervall över 50 år</i>	6	9	7

Hälsa, %	2019	2018	2017
Sjukfrånvaro	2,5	3,1	3,3
Andel av personalen som utnyttjar SEK:s friskvårdserbjudanden	89	91	92

Jämställdhet och mångfald	2019	2018	2017
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	62/38	62/38	60/40
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	50/50	50/50	64/36
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	42/58	41/59	42/58
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	50/50	51/49	49/51
Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹	33/67	33/67	33/67

1 Utländsk bakgrund definieras som "Jag är uppvuxen i ett annat land än Sverige (helt eller till viss del)", "Jag är född i ett annat land men uppvuxen i Sverige" respektive "Jag är själv född och uppvuxen i Sverige, men har förälder/föräldrar som är födda och uppvuxna i ett annat land". Undersökningen görs minst vart tredje år.

Medarbetarutveckling	2019	2018	2017
Andel av medarbetare som genomfört utvecklingssamtal (i procent)	-1	96	95
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd (all personal utgörs av tjänstemän)	3	3	2

1 Frågan ställdes inte 2019, nästa mätning sker 2020.

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	2019	2018
Resor och marknadsföring	-7	-7
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-156	-151
Övriga arvoden	-34	-34
Lokaler ¹	-3	-33
Övrigt	-6	-6
Summa övriga administrationskostnader	-206	-231

1 SEK är part i avtal där SEK hyr kontorsyta i Stockholm och Göteborg. Sedan 2019-01-01 redovisas lokalhyra enligt IFRS 16, se not 8.

Ersättning till revisorer

Skr mn	2019	2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:		
Revisionsuppdrag ¹	-10	-8
Revisionsnära tjänster ²	0	0
Skatterelaterade uppdrag ³	0	-
Övriga uppdrag ⁴	-2	-2
Summa	-12	-10

1 Arvodet avser revision av årsredovisningen och översiktlig granskning av delårsrapporter.

2 Arvodet avser avgifter för intygsgivning och liknande tjänster, som är relaterade till revisionen eller den översiktliga granskningen och inte rapporteras under revisionsuppdrag.

3 Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.

4 Arvodet avser övriga produkter och tjänster som tillhandahålls av bolagets valda revisorer, annat än det som specificeras under revisionsuppdrag till skatterelaterade uppdrag ovan.

I den finansiella rapporteringen redovisas ersättning till revisorer huvudsakligen i Övriga administrationskostnader.

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	31 dec 2019	31 dec 2018
Bokfört värde		
Materiella tillgångar	28	26
Nyttjanderättstillgångar	50	-
Immateriella tillgångar ¹	56	43
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	134	69
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-57	-40

1 Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system. Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 5 år.

Not 8. Leasing

SEK som leasetagare

Alla leasingkontrakt, med undantag för kortfristiga och leasingkontrakt för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas som en tillgång med nyttjanderätt och som en leasingskuld. Nyttjanderätter ingår i posten materiella och immateriella tillgångar och leasingskulden ingår i posten övriga skulder (se not 7 och not 19). Nyttjanderätter och leasingskulden avser hyreslokaler och datorhallar. Se även not 1 Väsentliga redovisningsprinciper. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- eller uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. SEK har förlängningsmöjligheter, som vi inte är rimligt säkra på kommer att utnyttjas. De framtida potentiella leasingbetalningarna relaterade till dessa förlängningsmöjligheter uppgår till Skr 78 miljoner för en period på 3 år.

Nyttjanderätter

Skr mn	2019
Ingående balans	94
Avskrivning	-32
Avdrag ¹	-12
Utgående balans	50

1 Under året har leasingkontrakt avslutats och tillkommit. Uppskattningen av leasingskuld och nyttjanderätter har också ändrats, så att dessa inte inkluderar framtida kassaflöden relaterade till fastighetsskatt och ej avdragsgill moms. Ändringen innebär att leasingskuld och nyttjanderätter minskat med Skr 13 miljoner.

Redovisat i resultatet

Skr mn	2019
Avskrivning på nyttjanderätter	-32
Räntekostnader på leasingskuld	0
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt ¹	0
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde ¹	-1
Variabla leasingavgifter ¹	-1
Totalt belopp redovisat i resultatet	-34

1 Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

Leasingskuld

Skr mn	2019
Ingående balans	95
Upplupen ränta	0
Amortering	-39
Avdrag ¹	-12
Utgående balans	44

1 Under året har leasingkontrakt avslutats och tillkommit. Uppskattningen av leasingskuld och nyttjanderätter har också ändrats, så att dessa inte inkluderar framtida kassaflöden relaterade till fastighetsskatt och ej avdragsgill moms. Ändringen innebär att leasingskuld och nyttjanderätter minskat med Skr 13 miljoner.

Leasingskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2019
Inom 1 år	26
Mellan 1 och 5 år	18
Diskonteringseffekt	0
Utgående balans	44

Det totala kassaflödet för leasing under 2019 var Skr 41 miljoner.

Tabellerna nedan visar uppgifter för 2018 enligt IAS 17.

Kostnad för operationella leasingavtal

Skr mn	2018
Leasingavtal	-32

Den största delen avser SEK:s kontorslokaler.

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är följande

Skr mn	31 dec 2018
Inom 1 år	-32
Mellan 1 och 5 år	-60
Senare än 5 år	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-92

Finansiella leasingavtal - leasegivare

SEK:s samtliga leasingavtal, där SEK är leasegivare, klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Nedan visas en avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av fordran avseende minimileaseavgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder.

Skr mn	31 december 2019		31 december 2018	
	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	63	61	117	113
Mellan 1 och 5 år	87	78	182	156
Senare än 5 år	-	-	8	5
Summa	150	139	307	274
<i>Ej intjänade finansiella intäkter</i>	-	14	-	33
<i>Ej garanterat restvärde</i>	-	-	-	-

Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	2019	2018
Förväntade kreditförluster stadie 1	-19	6
Förväntade kreditförluster stadie 2	11	14
Förväntade kreditförluster stadie 3	-17	-13
Konstaterade kreditförluster	-25	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	40	-
Återvunna kreditförluster	-	0
Kreditförluster, netto	-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	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning före reserver								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	40 909	2 735	-	43 644	34 112	2 686	-	36 798
Utlåning till kreditinstitut	9 578	541	-	10 119	10 188	1 164	-	11 352
Utlåning till allmänheten	132 313	30 326	1 316	163 955	134 117	25 405	1 424	160 946
Poster utanför balansräkningen före reserver								
Garantiförbindelser	3 232	1 161	-	4 393	2 818	1 246	1	4 065
Avtalade, ej utbetalda krediter	28 083	26 856	11	54 950	21 348	30 177	-	51 525
Summa före reserver	214 115	61 619	1 327	277 061	202 583	60 678	1 425	264 686
varav garanterat	56,4%	92,1%	95,4%	62,2%	60,4%	85,4%	94,3%	64,1%
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-14	-2	-	-16	-9	-3	-	-12
Utlåning till kreditinstitut	-1	0	-	-1	-1	-1	-	-2
Utlåning till allmänheten	-36	-7	-64	-107	-24	-17	-82	-123
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen¹								
Garantiförbindelser	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Avtalade, ej utbetalda krediter	-3	-1	-	-4	0	0	-	0
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-54	-10	-64	-128	-34	-21	-84	-139
Reserveringsgrad	0,03%	0,02%	4,82%	0,05%	0,02%	0,03%	5,89%	0,05%

1 Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen.

Utlåning och poster utanför balansräkningen före reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	31 december 2019				31 december 2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	202 583	60 678	1 425	264 686	209 232	62 286	1 242	272 760 ¹
Ökning pga nya lån	73 812	5 633	113	79 558	37 594	768	3	38 365
Överfört till stadie 1	13	-16	-	-3	2 490	-	-	2 490
Överfört till stadie 2	-6 752	6 281	-	-471	-	5 431	-	5 431
Överfört till stadie 3	-97	-199	286	-10	-	-	466	466
Minskning till följd av bortbokning	-55 444	-10 758	-497	-66 699	-46 733	-7 807	-286	-54 826
Utgående balans	214 115	61 619	1 327	277 061	202 583	60 678	1 425	264 686

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

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	31 december 2019				31 december 2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	-34	-21	-84	-139	-38	-33	-66	-137 ¹
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-22	-1	0	-23	-12	-2	-1	-15
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-4	7	7	10	12	9	-14	7
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	0	0	-	0
Överfört till stadie 2	0	0	-	0	1	-1	-	0
Överfört till stadie 3	0	2	-24	-22	0	-2	2	0
Minskning till följd av bortbokning	6	4	-	10	5	10	0	15
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	40	40	-	-	-	-
Valutakurseffekter ²	0	-1	-3	-4	-2	-2	-5	-9
Utgående balans	-54	-10	-64	-128	-34	-21	-84	-139

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

2 Redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner i rapport över totalresultat.

Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie

Skr mn	31 december 2019				31 december 2018			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	546	-	-	546	1 204	-	-	1 204
AA+ till A-	31 421	-	-	31 421	25 635	51	-	25 686
BBB+ till BBB-	116 040	1 147	-	117 187	107 289	1 161	-	108 450
BB+ till BB-	23 378	20 381	-	43 759	28 055	18 972	28	47 055
B+ till B-	11 411	11 894	-	23 305	16 234	8 869	-	25 103
CCC till D	4	180	1 316	1 500	-	202	1 396	1 598
Summa före reserver	182 800	33 602	1 316	217 718	178 417	29 255	1 424	209 096

För mer information om SEK:s kreditriskhantering se not 26 Riskupplysningar och avsnittet Risk- och kapitalhantering.

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	2	-1	2	-1
Aktuell skatt på årets resultat	-570	-448	-574	-530
Uppskjuten skatt	291	245	-	-
Summa inkomstskatt	-277	-204	-572	-531
Skatt relaterad till övrigt totalresultat:				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Aktuell skatt</i>	2	6	2	6
<i>Uppskjuten skatt</i>	-	-	-	-
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
<i>Aktuell skatt</i>	-5	-82	-	-
<i>Uppskjuten skatt</i>	1	10	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	-2	-66	2	6
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	21,4	22,0	21,4	22,0
Resultat före skatt	1 304	852	2 646	2 340
Skatt baserad på resultat före skatt	-279	-187	-566	-515
Skatteeffekt av:				
Ej skattepliktiga intäkter	9	0	9	0
Ej avdragsgilla kostnader	-16	-14	-16	-14
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-1	-2	-1	-2
Skatteeffekt av upplösning OBR, förändrad skattesats	8	-	-	-
Övrigt	2	-1	2	-
Summa redovisad skatt	-277	-204	-572	-531
Effektiv skatt i %	21,2	24,0	21,7	22,7

Uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	16	15
Övriga temporära skillnader	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	16	15
Uppskjutna skatteskulder avseende:		
Obeskattade reserver	-	291
Summa uppskjutna skatteskulder	-	291
Netto uppskjuten skatteskuld (+)/ skattefordran (-)	-16	276

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2019 eller 31 december 2018.

Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2019	2018
Ingående balans	276	531
Förändring över resultatet	-291	-245
Förändring i övrigt totalresultat	-1	-10
Summa	-16	276

Inga uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget per 31 december 2019 eller 31 december 2018.

I juni i 2018 beslutade riksdagen att bland annat införa sänkt bolagsskatt och generella ränteavdragsbegränsningar. De nya reglerna trädde i kraft 1 januari 2019. Bolagsskatten sänkts i två led – först till 21,4 procent (från 1 januari 2019) och senare till 20,6 procent (från 1 januari 2021). Förändringen har inte haft någon väsentlig påverkan på SEK:s uppskjutna skatter.

Obeskattade reserver

Skr mn	Moderbolaget	
	31 dec 2019	31 dec 2018
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	1 321	2 444
Årets upplösning	-1 321	-1 123
Årets avsättning	-	-
Utgående balans	-	1 321
varav:		
Periodiseringsfond 2015	-	451
Periodiseringsfond 2016	-	520
Periodiseringsfond 2017	-	350

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

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2019	31 dec 2018
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	43 627	36 781
Utlåning till kreditinstitut	27 010	27 725
Utlåning till allmänheten	163 848	161 094
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-16 891	-16 374
Total utlåning	217 594	209 226
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	1 362	2 416
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	8 344	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	48 665
Totala likviditetsplaceringar	63 612	62 198
varav emitterade av offentliga organ	13 452	15 110

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

Mellanskillnad mellan bokfört värde och det belopp som ska infrias på förfallodagen för räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde

Skr mn	2019	2018
Summa av överstigande belopp	350	143
Summa av underskridande belopp	-39	-39

Volymutveckling utlåning

Skr mn			varav CIRR-systemet	
	2019	2018	2019	2018
Nyutlåning under året	74 515	57 015	15 500	4 916
Avtalad, ej utbetalad utlåning vid årets slut	52 150	50 814	47 868	47 664
Utestående utlåning vid årets slut	217 594 ¹	209 226 ¹	76 120	69 922

1 Inklusive Skr 547 miljoner (663) gällande U-krediter.

Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn			varav CIRR-systemet	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Utlåning till svenska exportörer	96 429	89 759	-	-
Utlåning till exportörernas kunder	121 165	119 467	76 120	69 922
Summa utlåning	217 594¹	209 226¹	76 120	69 922

1 Inklusive Skr 547 miljoner (663) gällande U-krediter.

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

Skr mn	31 december 2019			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkringsredovisning		
Likvida medel	-	-	1 362	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	8 344	-	-	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	-	-	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	-	43 627	43 627
Utlåning till kreditinstitut	-	-	27 010	27 010
Utlåning till allmänheten	-	-	163 848	163 848
Derivat	4 380	2 588	-	6 968
Summa finansiella tillgångar	66 630	2 588	235 847	305 065

Skr mn	31 december 2018			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkringsredovisning		
Likvida medel	-	-	2 416	2 416
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 117	-	-	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 665	-	-	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	-	36 781	36 781
Utlåning till kreditinstitut	-	-	27 725	27 725
Utlåning till allmänheten	-	-	161 094	161 094
Derivat	4 565	1 964	-	6 529
Summa finansiella tillgångar	64 347	1 964	228 016	294 327

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

Skr mn	31 december 2019				
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa	
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkringsredovisning		
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	3 678	3 678
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	56 705	-	212 634	269 339
Derivat	16 954	-	3 102	-	20 056
Summa finansiella skulder	16 954	56 705	3 102	216 312	293 073

Skr mn	31 december 2018				
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Summa	
	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkringsredovisning		
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	2 247	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	64 687	-	190 913	255 600
Derivat	15 652	-	6 282	-	21 934
Summa finansiella skulder	15 652	64 687	6 282	193 160	279 781

Not 13. 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

Större delen av de finansiella skulderna och till viss del de finansiella tillgångarna redovisas till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i säkringsrelation. Utlåning och Upplåning som inte är föremål för säkringsredovisning eller klassificerade som VVO redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

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

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

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

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

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

Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts. I tabellerna nedan visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive redovisade till verkligt värde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

Låne- och kundfordringar	31 december 2019				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Likvida medel	1 362		-	1 362	1 362
Utlåning dokumenterad som värdepapper	321	44 733	-	45 054	43 627
Utlåning till kreditinstitut	-	27 133	-	27 133	27 010
Utlåning till allmänheten	-	169 584	-	169 584	163 848
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	1 683	241 450	-	243 133	235 847

Låne- och kundfordringar	31 december 2018				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Likvida medel	2 416	-	-	2 416	2 416
Utlåning dokumenterad som värdepapper	287	37 379	-	37 666	36 781
Utlåning till kreditinstitut	-	27 709	-	27 709	27 725
Utlåning till allmänheten	-	164 722	-	164 722	161 094
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 703	229 810	-	232 513	228 016

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

Övriga finansiella skulder	31 december 2019				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	3 669	-	3 669	3 678
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	213 654	-	213 654	212 634
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	217 323	-	217 323	216 312

Övriga finansiella skulder	31 december 2018				
	Verkligt värde				Bokfört värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	2 247	-	2 247	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	191 932	-	191 932	190 913
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	194 179	-	194 179	193 160

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2019			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/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 finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	34 450	32 283	2 485	69 218

Skr mn	31 december 2018			
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	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 finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	-	64 378	1 933	66 311

Finansiella skulder redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2019			
	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 finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	30 546	46 215	76 761

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).

Skr mn	31 december 2018			
	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 finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	32 203	54 418	86 621

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i Nivå 3

Skr mn	31 december 2019								
	1 jan 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	Valutakurs-effekt	31 dec 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	-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

Skr mn	31 december 2018						Vinster (+)	Vinster (+)	Valuta-	31 dec
	1 jan 2018	Förvärv/ emitterat	Förfall & av- yttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förlus- ter (-) via resultatet ¹	och förlus- ter (-) via övrigt total-	kurs- effekt		
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	-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 realiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2019 uppgick till Skr 69 miljoner i förlust (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 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					
	Verkligt värde	Icke 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		-20	17
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	88	-87
Övriga	-106	Korrelation	0,53 - (0,03)		0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752				219	-218
Total påverkan på totalresultatet²					175	-172

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder		31 december 2018				
Skr mn	Verkligt värde	Icke 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)		-23	20
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	95	-96
Övriga	-96	Korrelation	0,53 - (0,01)		-1	1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 898				308	-307
Total påverkan på totalresultatet²					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 egen kreditspread Skr 174 miljoner (242) vid maximalt scenario och Skr -173 miljoner (-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	2019	2018
Netto CVA/DVA ¹	-12	-29	17	-21
OCA ²	-126	-150	24	374

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

2 OCA (Own credit adjustment) speglar hur förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet påverkar det verkliga värdet för finansiella skulder till verkligt värde via resultatet.

Not 14. Derivat och säkringsredovisning

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	-	172	1 997	-	173	2 108
Summa derivatinstrument	6 968	20 056	505 294	6 529	21 934	461 800

varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IFRS 9 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	2 568	11 455	140 829	2 767	7 479	129 470
Valutarelaterade kontrakt	1 544	4 708	153 707	1 728	5 177	132 610
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 derivatinstrument	4 348	16 919	312 920	4 552	15 584	280 202

varav derivatinstrument i verkligt värdesäkring Skr mn	31 december 2019			31 december 2018		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde ¹	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	1 430	912	163 413	1 075	2 728	151 338
Valutarelaterade kontrakt	1 190	2 225	28 961	902	3 622	30 260
Summa derivatinstrument	2 620	3 137	192 374	1 977	6 350	181 598

1 Nominellt belopp för de instrument som är direkt påverkade av IBOR-reformen uppgår till Skr 87 915 miljoner.

Löptidsanalys nominellt värde¹ för säkringsinstrument

Skr mn	31 december 2019				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Ränterelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	116	225	2 254	4 960	9 296
Säkring av fasträntad skuld	-	-	38 724	103 823	3 776
Valutarelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	6	26	644	2 030	430
Säkring av fasträntad skuld	-	421	7 920	12 876	4 882

Skr mn	31 december 2018				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Ränterelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	40	40	220	6 769	6 234
Säkring av fasträntad skuld	10	8 967	34 248	100 167	3 798
Valutarelaterade kontrakt					
Säkring av fasträntad tillgång	3	12	545	2 195	191
Säkring av fasträntad skuld	-	3 317	3 672	13 936	5 990

1 Avser nominellt värde innan kvittning av derivat.

Derivat i verkligt värdesäkringar

Skr mn	31 december 2019				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)	109	567	1 214	2 344	2 122
Kassaflöde (skulder)	-978	-1 517	-1 492	-3 106	40
Netto kassaflöde¹	-869	-950	-278	-762	2 162

1 För derivatinstrument i säkringssamband, se kontraktuella flöden i not 26.

Skr mn	31 december 2018				
	< 1 mån	1 mån < 3 mån	3 mån < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)	261	518	1 138	2 311	1 858
Kassaflöde (skulder)	-99	-1 064	-1 095	-4 721	-343
Netto kassaflöde	162	-546	43	-2 410	1 515

Redovisade värdet av säkrad post i verkligt värde samband och den ackumulerade verkligt värde justeringen som ingår i det redovisade värdet.

Tillgångar Skr mn	31 december 2019		31 december 2018	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	6 716	547	4 244	499
Utlåning till kreditinstitut	332	5	206	3
Utlåning till allmänheten	14 353	930	12 904	648
Summa	21 401	1 482	17 354	1 150

Skulder Skr mn	31 december 2019		31 december 2018	
	Bokfört värde	Verkligt värde-justering	Bokfört värde	Verkligt värde-justering
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	174 477	4 102	163 172	1 000
Summa	174 477	4 102	163 172	1 000

Kassaflödeshedgar omklassificerade till resultatet under året

Skr mn	2019	2018
Ränteintäkter	8	25
Räntekostnader	-	-
Totalt¹	8	25

1 Avser tidigare avslutade kassaflödesäkringar vilka periodiseras via övrigt totalresultat till resultatet över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

SEK:s riskhanteringsstrategi och syfte är att identifiera väsentliga valutakurs- och ränteeponeringar och hantera dessa riskexponeringar med lämpliga derivatinstrument eller alternativ till dessa. SEK har målsättningen att så långt som möjligt uppnå verkligt värde säkringsredovisning för transaktioner som används för ekonomisk säkring.

SEK sätter räntevillkor primärt baserat på olika behov och preferenser för låntagare och motparter. Tillgångar och skulder kan därför ha olika fasta räntelöptider, vilket leder till ränterisk. Genom att använda derivat, omvandlas den ursprungliga ränterisken i tillgångar och skulder från fast till rörliga räntevillkor i valutor på väl fungerande marknader, såsom EUR, USD och Skr.

Det är SEK:s målsättning att mitigera risken för förändringar i verkligt värde för den säkrade posten p g a förändringar i referensränta genom att omvandla en fast ränta för en finansiell tillgång eller skuld till en rörlig ränta. SEK använder ränteswappar, eller delar av dessa för att säkra fast till rörlig ränta.

SEK utlåning och upplåning sker i olika valutor baserade på önskemål från låntagare och investorer. Utlåning och upplåning sker därför sällan i samma valuta och motverkar därför inte varandra. Valutaexponeringen mellan olika transaktioner är fullt matchade genom olika valutaderivat. Det är SEK:s målsättning att mitigera risken för förändring i verkligt värde p g a förändringar i valutakurs och referensränta genom att omvandla en fast ränta för en finansiell tillgång eller skuld till en tillgång eller skuld i svenska kronor med rörlig ränta. SEK använder valutäränteswappar för dessa säkringar.

Sedan 2010-talet pågår en reform att ersätta eller anpassa referensräntor som LIBOR och andra erbjudna interbankräntor ("IBORs"). Det råder fortfarande viss osäkerhet kring tidpunkten och det exakta förfarandet för dessa förändringar, även om stora framsteg har gjorts under senaste året. SEK:s exponering som påverkas direkt av referensräntereformen är främst dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Exponeringarna mot rörlig ränta är huvudsakligen mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR. UK Financial Conduct Authority ('FCA') har meddelat att LIBOR inte längre kommer att garanteras efter utgången av 2021.

För EURIBOR och STIBOR har inget sådant slutdatum kommunicerats utan den generella uppfattningen är att dessa kommer att fortsätta att existera de närmaste åren.

SEK har för närvarande finansiella kontrakt som refererar till USD LIBOR, EURIBOR och STIBOR och som sträcker sig bortom 2021. SEK arbetar sedan 2018 med att förbereda bolaget inför referensräntereformen. För att öka fokus ytterligare har ett IBOR transition-projekt startats upp som hanterar förändringar i system, processer, avtal, prissättning och riskmodeller samt hanterar de risker som följer av övergången till nya referensräntor. SEK fortsätter att bevaka utvecklingen av nya marknadsstandarder samt relevanta intresseorganisationer för att säkerställa en ordnad övergång till de nya referensräntorna. SEK har vid tillämpningen av ändringarna i IFRS 9 gjort antagandet att inga fall-backklausuler kommer att utlösas av referensräntereformen.

Övriga upplysningar avseende SEK:s säkringsredovisning återfinns i avsnittet om Risk- och kapitalhantering, Rapport över förändring i eget kapital, not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, samt Not 4 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

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

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en börs sker under ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla positiva och negativa värden med en och samma motpart inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar.

De ovan nämnda ISDA Masteravtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning på grund av att den legala kvittningsrätten av redovisade belopp gäller enbart i händelse av en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs av SEK eller motparten. Därutöver så har inte SEK och dess motparter för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

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

Upplysningarna i tabellerna nedan inkluderar finansiella tillgångar och finansiella skulder som är föremål för ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal som täcker finansiella instrument. SEK har enbart derivattransaktioner som är föremål för rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal. Derivat tillgångar och derivat skulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas i rapport över finansiell ställning.

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

Skr mn	31 dec 2019	31 dec 2018
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	7 948	7 200
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-980	-671
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	6 968	6 529
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-3 799	-4 324
Mottagna kontantsäkerheter	-2 352	-1 805
Nettobelopp	817	400

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

Skr mn	31 dec 2019	31 dec 2018
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	21 036	22 648
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-980	-714
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	20 056	21 934
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-3 799	-4 324
Erlagda kontantsäkerheter	-15 871	-15 537
Nettobelopp	386	2 073

Not 15. Aktier

Venantius AB, som var ett helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit och med säte i Stockholm, likviderades under april 2018. Likvidationsförslutten uppgick till Skr 2 miljoner.

SEKETT AB är sedan mars 2018 ett vilande helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit med ett aktiekapital på 50 000 kronor.

Aktier i dotterbolag Skr mn	31 december 2019		31 december 2018	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
SEKETT AB (org nr 559132-9668)	0	50	0	50

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Fordran på staten avseende CIRR- och U-krediter	9 124	3 915
Likvidfordran	181	960
Övrigt	29	105
Summa	9 334	4 980

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Upplupna ränteintäkter	2 747	2 643
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	0	14
Summa	2 747	2 657

Not 18. Ej efterställd upplåning

Skr mn	31 december 2019		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	-	28 215	28 215
Ränterelaterade kontrakt	3 678	240 389	244 067
Aktierelaterade kontrakt	-	629	629
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	106	106
Summa ej efterställd upplåning	3 678	269 339	273 017
<i>varav denominerad i:</i>			
Skr	2 737		
USD	186 021		
JPY	32 509		
EUR	19 813		
Övriga valutor	31 937		
	273 017		

Skr mn	31 december 2018		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	-	2 097	2 097
Ränterelaterade kontrakt	2 247	252 624	254 871
Aktierelaterade kontrakt	-	783	783
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	96	96
Summa ej efterställd upplåning	2 247	255 600	257 847
<i>varav denominerad i:</i>			
Skr	2 098		
USD	166 827		
JPY	34 929		
EUR	21 188		
Övriga valutor	32 805		
	257 847		

SEK har följande större finansieringsprogram:

Skr mn	Utestående belopp ¹	
	31 december 2019	31 december 2018
Medium-term note program:		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	96 930	99 710
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	151 750	143 109
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	424	261
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	4 598	3 875
Commercial paper program:		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	10 644	4 723
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	-	1 961

1 Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar

Skulder i finansieringsverksamheten

Skr mn	31 december 2018	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2019
				Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Ej efterställd upplåning	257 847	-4 420		10 580	9 010	-	273 017
Leasingskuld	95 ¹	-39		-	-12 ²	-	44
Derivatkontrakt, netto	15 405	4 049		-2 629	-3 737	-	13 088
Totala skulder i finansieringsverksamheten	273 347	-410		7 951	5 261	-	286 149

1 Avser IB av leasingskuld, se not 1.

2 Avser förändrad uppskattning av leasingskuld, se not 8.

Skr mn	31 december 2017	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande poster			31 december 2018
				Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	
Ej efterställd upplåning	224 833	25 102		15 997	-8 085	-	257 847
Efterställd upplåning	2 040	-2 322		220	62	-	-
Derivatkontrakt, netto	8 677	1 830		-3 173	8 071	-	15 405
Totala skulder i finansieringsverksamheten	235 550	24 610		13 044	48	-	273 252

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Likvidskulder	2 011	682
Övriga	455	387
Summa	2 466	1 069

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Upplupna räntekostnader	2 541	2 542
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41	41
Summa	2 582	2 583

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Pensionsförpliktelse ¹	83	80	10	10
Långfristig personalförmån	6	3	6	3
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen ²	4	2	4	2
Summa	93	85	20	15

1 Se not 5.

2 Avsättning för förväntade kreditförluster utanför balansräkningen, enligt IFRS 9, se not 9.

Not 22. Eget kapital

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	47	22
Reserver/Fond för verkligt värde				
<i>Säkringsreserv</i>	-	6	-	6
<i>Egen kreditrisk</i>	-98	-117	-	-
<i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-45	-42	-	-
Balanserad vinst	15 235	14 402	14 903	13 048
Summa eget kapital	19 082	18 239	19 138	17 264

Aktiekapitalet består av 3 990 000 st aktier med ett kvotvärde 1 000 per aktie.

Säkringsreserven består av den ackumulerade effektiva delen av säkringssamband med derivat i kassaflödessäkringar och redovisas via övrigt totalresultat. Säkringsreserven redovisas netto efter skatt. Egen kreditrisk består av vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde. Dessa presenteras i övrigt totalresultat i reserven

för egen kreditrisk och omklassificeras inte till resultatet i koncernen. I moderbolaget redovisas dessa vinster och förluster som tidigare under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen upp- arbetad utveckling.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieä- gare.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2019	31 december 2018
Bundet eget kapital	4 235	5 240	4 235	4 210
Fritt eget kapital	14 847	12 999	14 903	13 054
Summa eget kapital	19 082	18 239	19 138	17 264

Reservfonden för moderbolaget avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

För information om mål, riktlinjer och processer för hantering av kapital se Förvaltningsberättelse och avsnitt om Risk- och kapitalhan- tering.

Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2019 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 308 miljoner (194) i enlighet med företagets utdelningspolicy. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämman förfogande uppgår till	14 903
Styrelsen föreslår att till årsstämman förfogande stående medel används sålunda:	
- till aktieägaren utdelas Skr 77,23 per aktie	308
- i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	14 595

Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelse

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

Not 24. 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 SEK:s tillgångar respektive skulder 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 i posten Fordran på staten avseende CIRR- och U-krediter, se not 16.

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 räntelikhande 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. Se även not 1 (f).

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 krediter uppgick 31 december 2019 till Skr 547 miljoner (663) och resultatet för systemet för staten uppgick till Skr -36 miljoner (-42) för 2019. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -2 miljoner (-2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2019	2018
Ränteintäkter	2 074	1 624
Räntekostnader	-1 912	-1 480
Räntenetto	162	144
Ränteskillnadsersättning	1	20
Valutakurseffekter	5	9
Resultat innan ersättning till SEK	168	173
Administrativ ersättning till SEK	-192	-155
Rörelseresultat CIRR-systemet	-24	18
Ersättning till (-) / från (+) staten	24	-18

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

Skr mn	31 dec 2019	31 dec 2018
Likvida medel	0	-
Utlåning	76 120	69 922
Derivat	26	502
Övriga tillgångar	9 307	4 090
Förtutbetalda 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 förtutbetalda intäkter	648	523
Summa skulder och eget kapital	86 022	75 075
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 868	47 664
Bindande offerter	37	616

Not 25. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 december 2019		31 december 2018	
		procent ¹		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 kontracyklisk 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 tillsyns krav 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 kontracyklisk kapitalbuffert.

3 Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk 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 – tillägs- och avdragsposter

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2019	31 december 2018
Aktiekapital ¹	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 829	11 239
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver ²	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 kassafflödessäkringar	-	-6
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets 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 ³	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Totalt kapitalbas	18 307	17 531

1 För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se not 22.

2 Eget kapitalandelen av obeskattade reserver är inkluderad i raden "Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver".

3 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 instituts-exponeringar enligt IRK-metoden. Per 31 december 2019 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2018: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	Moderbolaget					
	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 motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 613 miljoner (4 525), riskexponeringsbelopp Skr 1 980 miljoner (1 668) och kapitalkrav Skr 158 miljoner (133).

4 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 3 646 miljoner (3 400) riskexponeringsbelopp Skr 2 352 miljoner (2 157) och kapitalkrav Skr 188 miljoner (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 fördelad på PD-nivå

Tabellen illustrerar exponering vid fallissemang (EAD), andel av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (LGD) samt sannolikheten för att motparten ska falla eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD. Genomsnittlig PD är beräknad utan hänsyn till PD-golv. Genomsnittligt PD och LGD är viktat med EAD, genomsnittlig riskvikt är kvoten mellan riskexponeringsbelopp och EAD.

Skr mn	31 december 2019					31 december 2018				
	AAA till	A+	BBB+	BB+	CCC till D	AAA till	A+	BBB+	BB+	CCC till D
	AA-	till A-	till BBB-	till B-		AA-	till A-	till BBB-	till B-	
	0,003%- 0,01%	0,02- 0,07%	0,12- 0,32%	0,54- 6,80%	27,27- 100%	0,003%- 0,02%	0,03- 0,07%	0,12- 0,32%	0,53- 6,47%	25,29- 100%
Stater										
EAD	166 286	5 862	-	-	-	163 603	7 064	-	906	-
Genomsnittlig PD i %	0,004	0,05	-	-	-	0,004	0,04	-	1,5	-
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	-	-	-	45,0	45,0	-	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	4,6	19,8	-	-	-	4,6	18,8	-	112,1	-

Skr mn	31 december 2019					31 december 2018				
	AAA till	A+	BBB+	BB+ till	CCC till D	AAA till	A+	BBB+	BB+ till	CCC till D
	AA-	till A-	till BBB-	B-		AA-	till A-	till BBB-	B-	
	0,01%- 0,04%	0,06- 0,12%	0,17- 0,34%	0,54- 8,40%	28,60- 100%	0,01%- 0,04%	0,06- 0,12%	0,17- 0,34%	0,54- 8,40%	28,60- 100%
Finansiella institut										
EAD	16 403	27 651	1 382	1	-	10 323	21 926	1 345	359	-
Genomsnittlig PD i %	0,04	0,08	0,22	0,54	-	0,04	0,08	0,23	1,31	-
Genomsnittlig LGD i %	35,3	37,1	45,0	45,0	-	43,8	44,2	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	17,1	25,7	64,6	99,9	-	20,1	29,3	66,0	135,5	-
Företag										
EAD	5 995	19 438	58 945	22 548	20	7 154	22 379	60 943	20 072	39
Genomsnittlig PD i %	0,04	0,10	0,25	0,83	28,6	0,03	0,10	0,25	0,79	63,11
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	19,7	33,1	51,7	86,8	263,7	18,6	33,0	51,5	85,5	136,2

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. För ytterligare information om vilka exponeringar det gäller se avsnitt "Riskmätning" i not 26. Exponeringsbelopp för motpartsrisik 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

Valutarisk beräknas på bokförda värden i enlighet med standardmetoden, där scenariometoden används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk har beräknats enligt schablonmetodens förenklade metod, där scenariometoden används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisk.

Operativa risk

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. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

Övergångsregler

Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. 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. Ingen systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. 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 (70) 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 (0,1 procentenheter).

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 (hävstången) är ett mått som har offentliggjorts från och med 2015. Det finns inget minimikrav för närvarande. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. I exponeringsmättet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktas med en faktor som beror på typen av exponeringen. 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 avsnittet "Risk- och kapitalhantering".

Not 26. Riskupplysningar

Innehåll

Kreditrisk	Riskhantering	103
	Riskmätning	104
	Riskövervakning	104
	Riskupplysningar	105
Marknadsrisk	Riskhantering	113
	Riskmätning	113
	Riskövervakning	115
	Riskupplysningar	115
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	Riskhantering	116
	Riskmätning	116
	Riskövervakning	116
	Riskupplysningar	116
Operativ risk	Riskhantering	119
	Riskmätning	119
	Riskövervakning	119
	Riskupplysningar	119
Hållbarhetsrisk	Riskhantering	120
	Riskmätning	120
	Riskövervakning	120
	Riskupplysningar	120

För beskrivning av SEK:s riskhantering se även avsnittet "Risk- och kapitalhantering", s. 36-41.

Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen, då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom det helägda dotterbolaget, SEKETT AB, som är det enda bolaget i koncern förutom moderbolaget, inte är ett finansiellt bolag. Inget dotterbolag är ett institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag inte heller omfattas av tillsynsregelverken på individuell nivå.

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt CRR visar bokförda värden. Övriga tabeller visar belopp i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för förlust på grund av att en kredit eller ett kreditliknande engagemang inte fullgörs. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motpartsrisk, koncentrationsrisk, avvecklingsrisk och landrisk (inklusive transfereringsrisk).

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och reduceras ytterligare huvudsakligen genom garantier, nettiningsavtal och säkerheter. SEK:s aptit för kreditrisker är betydligt större än dess aptit för andra risker.

Riskhantering

Riskpolicy och kreditpolicy

Fundamenten för SEK:s kreditriskhantering är riskpolicyn och kreditpolicyn som utfärdats av styrelsen samt kreditinstruktionen som utfärdats av styrelsens kreditutskott. Dessa styrdokument utgör ramverket för den kreditrisknivå som SEK accepterar, beskriver beslutsordning och kreditbeslutsmandat och kreditnormen. Underlydande metoddokument tydliggör kreditprocessen, grundläggande principer för limiter och hantering av problemkrediter.

Kreditnormen är ett centralt begrepp för kreditgivningen inom SEK och tydliggör en förväntansbild avseende kreditkvalitet. För att en affärstransaktion ska anses falla inom kreditnormen krävs att propån uppfyller krav inom samtliga följande områden:

1. Norm för risknivå
2. Norm för kreditvillkor
3. Norm för kundkännedom (KYC)
4. Norm för hållbarhetsrisker

Styrelsen beslutar om riskstrategi inklusive kreditstrategi, riskkaptit samt inom vilka övergripande limiter som bolaget ska verka. Alla kreditbeslut ska fattas i enlighet med den av styrelsen etablerade beslutsmandatsstrukturen för delegerat beslutsfattande. SEK:s kreditbeslutsstruktur och fastställda mandat bygger på en beslutsstruktur som utgår från dualitetsprincipen, så att en noggrann analys och bedömning av alla kreditpropåer sker.

Riskreducering

Kreditrisken reduceras genom användande av olika kreditriskskydd, i form av garantier, nettningsavtal och andra former av säkerheter.

Garantigivarna, inom framför allt slutkundfinansieringen, är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren. Kreditrisken allokeras till en garantigivare och därför består största delen av SEK:s garanterade kreditriskexponering av exponering mot statliga motparter vid rapportering av nettokreditriskexponering. Garantier erhålls även från finansiella institut och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag och försäkringsbolag.

Motpartsrisken i derivatkontrakt dokumenteras alltid med ISDA Master Agreement, vilket också innebär ett nettningsavtal, med stöd av säkerhetsavtal i form av ett Credit Support Annex (CSA). Godkända säkerheter under de säkerhetsavtal som SEK ingått består alltid av likvida medel.

SEK använder sig också av olika typer av säkerheter för att reducera kreditrisker i viss typ av kreditgivning. Säkerheter är betydelsefulla i enskilda affärer men har en begränsad påverkan i den totala utlåningsportföljen.

Limitsättning

SEK använder sig av limiter för att begränsa kreditrisker till en bestämd nivå. Limiter uttrycker den högsta tillåtna exponeringen mot en motpart för specifika löptider och för olika typer av exponeringar, exempelvis direktutlåning, garantier, motpartsrisk i derivatkontrakt eller likviditetsplaceringar. Exponeringar måste rymmas inom de limiter som är beslutade för berörda motparter. De övergripande limiterna fastställs av styrelsen. Alla limiter omprövas minst en gång per år.

Reserveringsprövning

Från 1 januari 2018 tillämpar SEK IFRS 9 avseende nedskrivning av finansiella instrument. Nedskrivningen baseras på en modell för förväntade kreditförluster (ECL). De tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas delas in i tre stadier: stadie 1, stadie 2 och stadie 3. Samtliga exponeringar finns från början i stadie 1. I stadie 2 återfinns exponeringar där det skett en väsentlig ökning av kreditrisk och stadie 3 omfattar fallerade exponeringar. Nedskrivningar i stadie 3 beräknas genom individuell prövning utifrån en expertbaserad bedömning. En individuell reserveringsprövning görs när det finns objektiva omständigheter som tyder på att den finansiella tillgången kan behöva skrivas ned enligt stadie 3. Kreditkommittén bereder reserveringsförslag från kreditanalytiker och kundansvariga, därefter beslutar kreditutskottet om reserveringar. Styrelsen fastställer bokslutet och därigenom slutligt även reserveringar. För mer information om beräkning av förväntade kreditförluster inom ramen för IFRS 9, se not 1.

Riskmätning

SEK använder, och har tillstånd för, en grundläggande internriskklassificeringsmetod (IRK-metod) för att mäta kreditrisken i exponeringar mot en majoritet av SEK:s motparter. Det betyder att SEK för de exponeringarna använder egna estimat av riskparametern sannolikhet för fallissemang (PD), vilken per motpart reflekterar den åsatta interna riskklassen. Övriga riskparametrar, bland andra förlust givet fallissemang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av tillsynsförordningen (CRR). Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering (rating).

SEK:s tillstånd från Finansinspektionen att använda en grundläggande IRK-metod omfattar exponeringar mot stater, kommuner, landsting, multilaterala utvecklingsbanker, företag inklusive försäkringsbolag och finansiella institut. För vissa exponeringar har SEK av Finansinspektionen medgivits undantag från IRK-metoden. För dessa exponeringar använder SEK schablonmetoden och extern rating vid beräkning av riskexponeringsbeloppet (om externa rating saknas erhåller exponeringen en riskvikt på 100%).

De undantagna exponeringarna, för vilka schablonmetoden i stället används, är följande (undantagen förutsätter att dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil):

- Exponeringar mot små- och medelstora företag (med en årsomsättning som inte överstiger 50 miljoner euro).
- Exponeringar inom affärsområdet Customer Finance
- Garantier till förmån för små och medelstora företag

De motparter som i kapitaltäckningen använder extern rating åsätts en intern rating under IFRS 9.

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt, som utgör en form av kreditrisk, uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK ingår ISDA Master-avtal med tillhörande säkerhetsavtal (CSA-avtal) med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåtna risknivå definieras i form av ett tröskelbelopp. ISDA- och CSA-avtal granskas kontinuerligt för att villkoren vid behov ska kunna omförhandlas. För motpartsexponeringar som till följd av marknadsvärdesförändringar överstiger tröskelbelopp under relevant CSA ska reglering ske, så att motpartsexponeringen sänks till avtalad nivå. Sedan slutet av 2016 är alla därefter ingångna räntederivat föremål för central clearing i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR).

Riskövervakning

SEK:s exponeringar analyseras, rapporteras och följs upp regelbundet avseende riskkoncentrationer i kreditportföljen och kreditkvaliteten på enskilda kredittagare. Analysen omfattar bland annat (i) storlek på enskilda engagemang, (ii) geografisk hemvist och (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering. De ovannämnda koncentrationsriskerna beaktas i SEK:s beräkning av internt bedömt kapitalbehov för kreditrisker, där de bidrar till ett högre kapitalbehov än minimikapitalkravet. Minimikapitalkravet beaktar inte koncentrationsrisker vid kapitalkravsberäkningar. För uppföljning och kontroll av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, som sätter ytterligare begränsningar på sådana exponeringars storlek utöver vad som anges i tillsynsförordningen (CRR).

Exponeringar som bedöms som problemkrediter, det vill säga sådana där SEK bedömer att det är hög sannolikhet att åtaganden enligt det ursprungliga avtalet inte kommer att uppfyllas, analyseras djupare och mer frekvent. Begreppet problemkrediter omfattar exponeringar med anstånd, osäkra fordringar och nödlidande exponeringar. Avsikten är att i ett tidigt skede identifiera krediter med en förhöjd risk. Detta för att anpassa exponeringen, minska kreditförluster och säkerställa att riskklassificeringen reflekterar risken avseende den specifika motparten.

Kreditportföljen stresstestas regelbundet. Utfallet av scenarioanalyserna och stresstesterna rapporteras till styrelsen och Finans- och Riskutskottet regelbundet. Bolagets risk- och produktklassificering samt riskestimater utgör en central del av rapporteringen av kreditrisk till styrelsen, företagsledningen samt kreditkommittén. Vd och riskchef informerar styrelsen om alla signifikanta ändringar avseende SEK:s IRK-system. SEK:s IRK-system valideras av den oberoende riskfunktionen minst årligen.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den kreditriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten ”SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3”.

Riskupplysningar kreditrisk

Tabellen nedan visar maximal kreditexponering. Beloppen är nominella värden utom för likvida medel och derivat som är bokförda värden.

Skr mn	31 december 2019	
	Maximal kreditriskexponering	
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Likvida medel	-	1 362
Statsskuldssamband/Statsobligationer	8 370	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 132	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	43 793
Utlåning till kreditinstitut	-	11 235
Utlåning till allmänheten	-	222 814
Derivat	6 968	-
Summa finansiella tillgångar	69 470	279 204

Skr mn	31 december 2018	
	Maximal kreditriskexponering	
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Likvida medel	-	2 686
Statsskuldssamband/Statsobligationer	11 124	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 577	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	36 303
Utlåning till kreditinstitut	-	12 543
Utlåning till allmänheten	-	215 504
Derivat	4 525	-
Summa finansiella tillgångar	64 226	267 036

Maximal kreditriskexponering för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten innefattar avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut som tas upp till nominellt värde.

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten efter riskavtäckning (netto) per rad i rapport över finansiell ställning. Beloppen är bokförda värden. SEK använder sig av garantier, CDS:er och försäkringar som kreditriskskydd, se vidare avsnitt "Risk- och kapitalhantering". Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

Skr mn	31 december 2019					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	711	651	-	-	-	1 362
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 191	6 153	-	-	-	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	20 092	33 284	530	-	-	53 906
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	9 785	29 622	4 220	-	43 627
Utlåning till kreditinstitut	2 285	23 455	1 205	65	-	27 010
Utlåning till allmänheten	85 619	28 503	31 327	18 399	-	163 848
Derivat	-	5 822	1 146	-	-	6 968
Summa finansiella tillgångar	110 898	107 653	63 830	22 684	-	305 065
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>48 246</i>	<i>1 307</i>	<i>807</i>	<i>1 790</i>	<i>-</i>	<i>52 150</i>

Skr mn	31 december 2018					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	634	1 782	-	-	-	2 416
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 365	8 752	-	-	-	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	10 882	32 331	5 452	-	-	48 665
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	8 182	24 488	4 111	-	36 781
Utlåning till kreditinstitut	2 663	23 161	1 480	421	-	27 725
Utlåning till allmänheten	84 766	25 878	32 971	17 430	49	161 094
Derivat	-	5 322	1 207	-	-	6 529
Summa finansiella tillgångar	101 310	105 408	65 598	21 962	49	294 327
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>47 644</i>	<i>1 626</i>	<i>1 253</i>	<i>290</i>	<i>1</i>	<i>50 814</i>

Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt CRR.

Skr mdr	31 december 2019							
	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	1,4	-0,1	-	-	-	-	1,5	-
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	8,3	-0,1	8,4	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53,9	0,0	3,3	10,6	2,8	4,0	26,7	6,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	43,6	-0,2	-	-	-	-	0,9	42,9
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	27,0	16,9	0,9	5,1	-	-	4,0	0,1
Utlåning till allmänheten	163,8	-1,0	97,8	0,8	0,3	-	5,8	60,1
Derivat	7,0	1,4	-	-	-	-	5,6	0,0
Övriga tillgångar	9,3	9,3	-	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	314,3	26,2	110,4	16,5	3,1	4,0	44,5	109,6
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	59,3	0,0	50,8	-	-	-	1,2	7,3
Totalt	373,6	26,2	161,2	16,5	3,1	4,0	45,7	116,9

Skr mdr	31 december 2018							
	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	2,4	-0,2	0,3	-	-	-	2,3	-
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	11,1	0,0	11,1	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48,7	-0,1	4,8	7,0	-	0,6	15,7	20,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	36,8	-0,1	-	-	-	-	0,7	36,2
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	27,7	16,2	1,4	5,5	-	-	4,5	0,1
Utlåning till allmänheten	161,1	-1,1	99,5	0,9	0,1	-	5,6	56,1
Derivat	6,5	2,0	-	-	-	-	4,5	0,0
Övriga tillgångar	5,0	0,9	4,1	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	299,3	17,6	121,2	13,4	0,1	0,6	33,3	113,1
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	55,6	-0,1	48,4	-	-	0,0	0,9	6,4
Totalt	354,9	17,5	169,6	13,4	0,1	0,6	34,2	119,5

1 Skr 16,9 miljarder (16,4) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.

2 Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

Derivatexponering efter netting under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 5,6 miljarder (3,7). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under CRR, se avsnitt "Risk- och kapitalhantering".

Totala kreditexponeringar i koncernen

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer, enligt den interna riskuppföljningen. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Total			
	31 dec 2019		31 dec 2018		31 dec 2019		31 dec 2018		31 dec 2019		31 dec 2018	
Exponeringsklass	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
Totalt	282,5	100,0	277,1	100,0	65,0	100,0	60,3	100,0	347,5	100,0	337,4	100,0

Kreditexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2019									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	4,2	4,8	2,8	1,3	-	42,2	3,0	5,6	-	63,9
Kommuner	1,7	-	-	-	-	-	10,5	0,1	-	12,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	2,8
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,0	-	4,0
Finansiella institut	-	2,7	0,6	5,7	0,9	-	19,7	13,4	0,2	43,2
Företag	21,1	8,6	1,4	65,1	-	7,6	82,6	31,3	3,6	221,3
Summa	27,0	16,1	4,8	72,1	0,9	49,8	115,8	57,2	3,8	347,5

Skr mdr	31 december 2018									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	2,8	5,3	4,0	1,9	-	43,7	7,1	8,6	-	73,4
Kommuner	1,7	-	-	-	-	-	7,0	0,1	-	8,8
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,6	-	0,6
Finansiella institut	-	2,4	0,5	6,2	1,1	0,4	12,3	9,8	0,3	33,0
Företag	21,4	12,6	1,2	53,0	-	9,6	83,2	36,0	4,6	221,6
Summa	25,9	20,3	5,7	61,1	1,1	53,7	109,6	55,1	4,9	337,4

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2019									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa 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

Skr mdr	31 december 2018									
	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa 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

Effekten av kreditriskkydd per exponeringsklass och typ av skydd

Tabellen nedan redovisar utifrån bruttoexponeringarnas exponeringsklass en uppdelning utifrån om beloppen omfattas eller inte omfattas av kreditriskkydd i form av garantier eller kreditderivat som medräknats i kapitaltäckningsberäkningarna. Kreditförsäkringar utfärdade av försäkringsbolag räknas därvid som garantier. Skyddade belopp har delats upp efter skyddsutfärdarens exponeringsklass och typ av skydd. Tabellerna visar därmed vilka typer av skydd som omvandlar bruttoexponeringar till nettoexponeringar.

Effekten av kreditriskkydd

31 december 2019

Skr mdr	Bruttoexponeringar per exponeringsklass							varav föremål för nedskrivningskrav IFRS9 ¹
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt	
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:								
Stater	51,3	1,7	-	-	0,0	95,7	148,7	148,7
varav garantier från Exportkreditnämnden	50,4	1,7	-	-	0,0	83,0	135,1	135,1
varav garantier från övriga exportkreditorgan	0,9	-	-	-	-	9,5	10,4	10,4
varav övriga garantier	-	-	-	-	-	3,2	3,2	3,2
Kommuner	-	-	-	-	5,1	0,7	5,8	5,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	0,3	0,3	0,3
Finansiella institut	0,0	-	-	-	0,0	7,7	7,7	7,7
varav kreditderivat	-	-	-	-	-	-	-	-
varav garantier	0,0	-	-	-	0,0	7,7	7,7	7,7
Företag	-	-	-	-	-	3,1	3,1	3,1
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
varav övriga garantier	-	-	-	-	-	1,5	1,5	1,5
Summa skyddade exponeringar	51,3	1,7	-	-	5,1	107,5	165,6	165,6
Ej skyddade exponeringar ²	12,6	10,6	2,8	4,0	38,1	113,8	181,9	119,3
Totalt	63,9	12,3	2,8	4,0	43,2	221,3	347,5	284,9

1 Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka är föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9.

2 Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade exponeringar". Beloppen för dessa är för företaget Skr 23,5 miljarder, för finansiella institut 4,2 miljarder respektive för stater Skr 0,1 miljarder.

31 december 2018

Skr mdr	Bruttoexponeringar per exponeringsklass							varav föremål nedskrivnings- krav för IFRS9 ¹
	Stater	Kommuner	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt		
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:								
Stater	50,9	1,7	-	0,2	94,3	147,1	147,1	
varav garantier från Exportkreditnämnden	49,9	1,7	-	0,1	80,1	131,8	131,8	
varav garantier från övriga exportkreditorgan	1,0	-	-	0,1	10,9	12,0	12,0	
varav övriga garantier	-	-	-	-	3,3	3,3	3,3	
Kommuner	-	0,0	-	5,5	0,8	6,3	6,3	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	0,1	0,1	0,1	
Finansiella institut	0,0	-	-	0,0	6,9	6,9	6,9	
varav kreditderivat	-	-	-	-	-	-	-	
varav garantier	0,0	-	-	0,0	6,9	6,9	6,9	
Företag	-	-	-	-	2,7	2,7	2,7	
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	1,8	1,8	1,8	
varav övriga garantier	-	-	-	-	0,9	0,9	0,9	
Summa skyddade exponeringar	50,9	1,7	-	5,7	104,8	163,1	163,1	
Ej skyddade exponeringar ²	22,5	7,1	0,6	27,3	116,8	174,3	105,3	
Totalt	73,4	8,8	0,6	33,0	221,6	337,4	268,4	

1 Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka är föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9.

2 Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade exponeringar". Beloppen för dessa är för företaget Skr 25,8 miljarder respektive för stater Skr 0,2 miljarder.

Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2019						
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Spanien	-	-	-	-	0,5	8,1	8,6
Tyskland	2,8	-	-	4,0	0,5	-	7,3
Norge	-	-	-	-	2,0	5,1	7,1
Finland	0,6	0,1	-	-	0,1	6,2	7,0
Storbritannien	-	-	-	-	2,4	2,6	5,0
Italien	-	-	-	-	-	3,6	3,6
Frankrike	-	-	-	-	2,0	1,5	3,5
Nederländerna	-	-	-	-	3,2	0,2	3,4
Luxemburg	0,6	-	2,8	-	-	-	3,4
Polen	-	-	-	-	-	3,1	3,1
Danmark	-	-	-	-	0,9	1,4	2,3
Belgien	1,6	-	-	-	0,0	0,2	1,8
Österrike	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Schweiz	-	-	-	-	-	1,5	1,5
Portugal	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Ryssland	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Irland	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,1	0,0	0,1
Ukraina	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Summa	5,6	0,1	2,8	4,0	13,6	34,9	61,0

Skr mdr	31 december 2018					
	Stater	Kommuner	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Spanien	-	-	-	0,1	9,8	9,9
Norge	-	-	-	2,4	4,1	6,5
Finland	0,1	0,1	-	0,2	5,4	5,8
Storbritannien	-	-	-	2,6	2,6	5,2
Danmark	-	-	-	1,7	3,2	4,9
Österrike	2,9	-	-	1,7	-	4,6
Italien	-	-	-	-	4,2	4,2
Tyskland	3,1	-	0,6	0,3	-	4,0
Nederländerna	1,7	-	-	0,1	1,6	3,4
Polen	-	-	-	-	3,1	3,1
Frankrike	-	-	-	0,6	2,1	2,7
Luxemburg	0,8	-	-	-	1,2	2,0
Ryssland	-	-	-	-	1,4	1,4
Schweiz	-	-	-	0,1	0,8	0,9
Belgien	-	-	-	0,0	0,6	0,6
Irland	-	-	-	-	0,4	0,4
Lettland	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	0,2	0,2
Portugal	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	0,0	-	0,0
Ukraina	-	-	-	-	0,0	0,0
Ungern	-	-	-	-	0,0	0,0
Grekland	-	-	-	-	0,0	0,0
Summa	8,6	0,1	0,6	10,0	40,8	60,1

Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass

Skr mdr	31 december 2019							Totalt
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag		
Tyskland	3,7	-	-	4,0	1,0	0,4	9,1	
Frankrike	6,3	-	-	-	1,6	0,1	8,0	
Storbritannien	0,1	-	-	-	3,4	4,5	8,0	
Norge	0,4	-	-	-	2,0	4,9	7,3	
Finland	0,8	0,2	-	-	0,2	5,6	6,8	
Luxemburg	0,5	-	3,1	-	-	0,8	4,4	
Nederländerna	0,3	-	-	-	3,4	0,2	3,9	
Danmark	0,2	-	-	-	1,8	1,3	3,3	
Polen	3,1	-	-	-	-	0,0	3,1	
Belgien	1,6	-	-	-	0,6	0,2	2,4	
Spanien	-	-	-	-	1,7	0,4	2,1	
Österrike	-	-	-	-	1,7	-	1,7	
Schweiz	-	-	-	-	0,2	0,5	0,7	
Portugal	-	-	-	-	-	0,6	0,6	
Irland	-	-	-	-	-	0,3	0,3	
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2	
Island	-	-	-	-	-	0,1	0,1	
Italien	-	-	-	-	-	0,1	0,1	
Estland	-	-	-	-	0,1	0,0	0,1	
Total	17,0	0,2	3,1	4,0	17,9	20,0	62,2	

Skr mdr	31 december 2018							Totalt
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag		
Frankrike	7,3	-	-	-	1,7	0,0	9,0	
Tyskland	3,9	-	-	0,6	1,4	1,6	7,5	
Storbritannien	0,3	-	-	-	1,6	4,9	6,8	
Norge	0,4	-	-	-	2,4	4,0	6,8	
Danmark	0,2	-	-	-	2,4	3,2	5,8	
Finland	0,4	0,2	-	-	0,3	4,6	5,5	
Österrike	2,9	-	-	-	1,7	-	4,6	
Polen	3,1	-	-	-	-	0,0	3,1	
Nederländerna	1,7	-	-	-	0,4	0,7	2,8	
Luxemburg	0,8	-	0,1	-	-	1,0	1,9	
Spanien	-	-	-	-	0,9	0,5	1,4	
Belgien	-	-	-	-	0,6	0,5	1,1	
Schweiz	-	-	-	-	0,3	0,5	0,8	
Irland	-	-	-	-	-	0,4	0,4	
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2	
Italien	-	-	-	-	-	0,2	0,2	
Island	-	-	-	-	-	0,2	0,2	
Portugal	-	-	-	-	-	0,1	0,1	
Estland	-	-	-	-	0,0	-	0,0	
Ryssland	-	-	-	-	-	0,0	0,0	
Ungern	-	-	-	-	-	0,0	0,0	
Total	21,0	0,2	0,1	0,6	13,9	22,4	58,2	

Företagsexponeringar fördelade efter bransch¹

Skr mdr	31 december 2019		31 december 2018	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	84,6	13,6	79,6	13,0
Industri	46,6	40,7	46,9	41,0
Finans	23,3	12,8	27,6	16,6
Råvaror	21,2	16,6	24,5	19,0
Konsumentvaror	25,1	23,8	21,8	20,4
El, vatten och gas	13,7	4,4	15,0	5,6
Hälsovård	4,8	4,6	3,5	3,2
Energi	1,8	0,2	2,5	0,5
Övrigt	0,2	0,2	0,2	0,2
Summa	221,3	116,9	221,6	119,5

1 I enlighet med rapporteringsstandard (GICS).

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller förändring i den framtida intjäningen på grund av förändringar i t.ex. räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. En distinktion görs mellan marknadsrisk i icke-marknadsvärderade tillgångar och skulder och tillgångar och skulder till verkligt värde. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.

Riskhantering

SEK:s styrelse fastställer riskaptit och strategi för hantering av marknadsrisk. Därutöver fastställer vd instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisk. Styrelsens finans- och riskutskott beslutar om limitstruktur som tydligt definierar och begränsar de tillåtna marknadsriskexponeringarna. Riskchefen beslutar om metoder för hur marknadsrisk ska beräknas och föreslår ändringar i limitstruktur i samband med översyn av riskaptit och limiter. Marknadsriskexponeringar mäts och rapporteras dagligen till vd och till styrelsens finans- och riskutskott vid deras ordinarie sammanträden. Limitöverträdelser eskaleras utan dröjsmål till vd och till styrelsens finans- och riskutskott. SEK lånar upp medel genom att emittera obligationer eller andra skuldebrev som, oavsett marknadsriskexponeringar, säkras via derivat till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta alternativt via derivat till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet i form av likviditetsreserv och likviditetsplaceringar. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall. Tillgänglig finansiering matchar durationen i utlåningen och likviditetsplaceringarnas förfalloprofil anpassas för att säkerställa att tillgängliga medel finns för avtalade men ännu ej utbetalda krediter. Orealiserade värdeförändringar i SEK:s tillgångar och skulder värderade till verkligt värde påverkar både resultat och kapitalbas. SEK:s största nettoexponeringar är mot spreadrisk, främst mot kreditspread i tillgångar och skulder samt mot valutabasisspread. Spreadrisk hanteras genom fastställda limiter och daglig limituppföljning. Ränte- och valutarisk exklusive realiserade värdeförändringar hålls på en låg nivå genom att matcha tillgångar och skulder eller genom användning av derivat. Därutöver växlas regelbundet upparbetade vinster och förluster i utländsk valuta till svenska kronor. Bolagets riskaptit för marknadsrisk till följd av omatchade kassaflöden är låg.

Riskmätning

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur SEK internt mäter och limiterar marknadsrisk. Staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförluster inom CIR-systemet, se not 1. CIR-systemet rapporteras därför separat.

Value at Risk

SEK:s primära mått på marknadsrisk är Value-at-Risk (VaR). VaR är ett statistiskt marknadsriskmått som baserat på två års daglig historik uppskattar riskerad förlust över en dag med konfidensnivå 99 procent. Historiska marknadsrörelser appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga värdeförändringar. De riskfaktorer som inkluderas är räntor, valutabasisspread, kreditspread, valutor, aktier, aktie- och råvaruindex samt volatiliteter för swaptioner, caps/floors, råvaru- och aktieindex samt valutor. VaR beräknas för hela portföljen samt separat för likviditetsportföljen. Beräkningen avser positioner som påverkar kapitalbasen. VaR för SEK:s totala portfölj uppgick vid årsskiftet till Skr 18 miljoner (14) och för likviditetsportföljen till Skr 10 miljoner (8). Riskaptit för motsvarande exponeringar är Skr 100 miljoner (100) respektive Skr 50 miljoner (50). Ökning i VaR för SEK:s totala portfölj kan förklaras av marknadsrörelser, speciellt valutabasisspread, kombinerat med nya valutabasiswappar och en ökning av durationen i likvida tillgångar.

Stressat VaR, övergripande riskmått samt stresstester

SEK utför regelbundet stresstester genom att tillämpa observerade rörelser i marknadsfaktorer (historiska scenarier) liksom möjliga framtida rörelser (hypotetiska eller framåtblickande scenarier). SEK beräknar stressat VaR där den för bolaget värsta ettårsperioden sedan januari 2007 används. Vid utgången av 2019 baserades beräkningen på perioden juli 2008 till juni 2009.

Det övergripande riskmättet (ÖGR) grundar sig på analyser av historiska scenarier med månatlig riskhorisont sedan januari 2007. ÖGR mäter påverkan på SEK:s kapitalbas genom att tillämpa historiskt observerade rörelser för räntor, valutabasisspread, valutakurser och kreditspread i tillgångar. Exponeringen bygger på det värsta scenariot och beräkningen sker via full omvärdering. Vid utgången av 2019 utgjordes det värsta scenariot av marknadsrörelser från oktober månad 2008. Risken uppgick per utgången av 2019 till Skr 452 miljoner (742). Riskaptit är fastställd till Skr 1 100 miljoner (1 100).

De framåtblickande scenarierna inkluderar bland annat räntechocker samt omvända stresstester. Denna typ av analys ger ledningen en uppfattning om den potentiella effekten på SEK:s verksamhet utifrån betydande rörelser i riskfaktorer eller bredare marknadsscenarier samt säkerställer även att riskmätningen fortlöpande är effektiv.

Riskspecifika mått

VaR, ÖGR och stresstester kompletteras med riskspecifika mått avseende bland annat ränterisk, spreadrisk och valutarisk.

Marknadsrisk typ	Definition	Riskprofil
Totalrisk: Value at Risk (VaR), stressat VaR (sVaR)	VaR uppskattar negativ påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat resultat.	De riskfaktorer som i huvudsak driver VaR och sVaR är valutabasis-spreadar och räntor. För SEK:s likviditetsportfölj är det primärt kreditspreadrisk i obligationsinnehav. Vid utgången av 2019 uppgick VaR för SEK:s totala portfölj till Skr 18 miljoner (14), VaR för likviditetsportföljen till Skr 10 miljoner (8) och sVaR till Skr 123 miljoner (97). Riskkapit för VaR uppgick till Skr 100 miljoner (100), respektive Skr 50 miljoner (50) för likviditetsportföljen.
Totalrisk: Övergripande riskmått, (ÖGR)	ÖGR uppskattar negativ påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat resultat, till följd av värdeförändringar från historiska marknadsrörelser. Månadsvisa marknadsrörelser från 2007 och framåt appliceras på dagens innehav, och ÖGR redovisas som det värsta utfallet.	De riskfaktorer som primärt driver ÖGR är kreditspreadar och räntor. Då ÖGR baseras på historiska marknadsrörelser från 2007 är måttet jämförbart med stressat VaR (se ovan), dock med annan horisont. ÖGR uppgick till Skr 452 miljoner (742) vid utgången av 2019. Riskkapit uppgick till Skr 1100 miljoner (1100).
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas genom 100 baspunkters parallellskifte av räntekurvor. Positiva exponeringar och negativa exponeringar summeras separat och största absolutsumman utgör exponeringen.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmålet fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 252 miljoner (188) vid utgången av 2019. Riskkapit uppgick till Skr 500 miljoner (500).
Ränterisk för förändringar i den framtida intjänningen (NII)	Räntenettorisk beräknas som effekten på räntenettet för det närmaste året om ränteomsättning, ny finansiering och nya placeringar sker efter ett positivt ränteskift på 100 baspunkter. Utfall per valuta absolutsummeras.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, med avseende på obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid för det närmaste året. Riskmålet fångar den kortsiktiga effekten av ränteförändringar. I SEK:s riskkapit samlimiteras räntenettoriken med valutabasisnettorisk till Skr 350 (350) miljoner. Vid utgången av 2019 var den sammanlagda exponeringen Skr 255 miljoner (237).
Valutabasisnettorisk	Valutabasisnettorisk beräknas som påverkan på SEK:s framtida intjänning till följd av en antagen kostnadsökning för förflyttning mellan valutor med valutabasiswappar. Utfall per valuta absolutsummeras.	Risken är hänförlig till de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatnade. Riskmålet fångar den framtida kostnaden för att omvandla upplåning till önskad valuta via valutabasiswappar. Valutabasisnettorisk samlimiteras med räntenettorisk, se ovan.
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av realiserat resultat, till följd av ett 100 baspunkters skift i kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde.	Risken är hänförlig till SEK:s likviditetsportfölj. Vid utgången av 2019 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr 357 miljoner (297). Limiten för kreditspreadrisk i tillgångar uppgick till Skr 500 miljoner (500).
Kreditspreadrisk i egen skuld	Kreditspreadrisk i egen skuld visar möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av realiserat resultat, till följd av nuvärdesförändringar efter att samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld vilken är värderad till verkligt värde. Vid utgången av 2019 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 456 miljoner (606).
Valutabasis-spreadrisk	Valutabasis-spreadrisk mäter möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av realiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasis-spreadar.	Risken är hänförlig till valutabasiswappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen. Vid utgången av 2019 uppgick valutabasis-spreadrisken till Skr 278 miljoner (212). Limiten uppgick till Skr 450 miljoner (450)
Valutarisk	Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner exklusive realiserade värdeförändringar vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med tio procentenheter.	Valutapositionen uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) i utländsk valuta. Risken uppgick till Skr 4 miljoner (8) vid utgången av 2019. Limiten för valutarisk uppgick till Skr 15 miljoner (15).
Räntevolatilitetsrisk	Risken mäts genom att respektive volatilitet stressas enligt ett antal positiva och negativa skiften. Risken per underliggande volatilitet utgörs av det mest negativa av dessa skiften. Utfall per underliggande volatilitet absolutsummeras.	Risken är primärt hänförlig till SEK:s strukturerade upplåning, samt räntegolv i utlåningstransaktioner. Vid utgången av 2019 uppgick räntevolatilitetsrisken totalt till Skr 50 miljoner. Limiten för räntevolatilitetsrisk uppgick till Skr 200 miljoner.
Tenorbasis-spreadrisk	Tenorbasis-spreadrisk mäter påverkan på SEK:s ekonomiska värde till följd av positiva skiften med tio baspunkter av räntekurvor med olika tenor som bas. Positiva exponeringar och negativa exponeringar summeras var för sig och största absolutsumman utgör exponeringen.	Risken är framförallt hänförlig till upp- och utlåning med en månads eller sex månaders tenor (ränteomsättningsperiod) som inte swappas till tre månaders tenor. Vid utgången av 2019 uppgick tenorbasis-spreadrisken totalt till Skr 87 miljoner.
Övriga risker (aktierisk, råvarurisk, volatilitetsrisk)	Mäter realiserade värdeförändringar och beräknas med hjälp av stressstester av underliggande index och volatiliteter.	SEK:s aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker uppkommer endast i den strukturerade upplåningen. Resultatpåverkan uppkommer trots att samtliga strukturerade kassaflöden matchas i en säkrande swap. Dessa risker är låga och uppstår då värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av den.

Riskövervakning

Marknadsriskerna mäts, analyseras och rapporteras till bolagets ledning på daglig basis. Eventuella limitöverträdelser eskaleras omgående och hanteras enligt dokumenterade instruktioner. Månadsvis sker även en mer omfattande analys av hur marknader och risker utvecklats under perioden kompletterad med stresstester.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den marknadsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten ”SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3”.

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Skr mn	2019		2018	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-87	167	59	258
Svenska kronor	-140	128	-174	95
	-227	295	-115	353

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna sjunker med en procentenhet (-1%).

Skr mn	2019		2018	
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	304	-157	-29	-272
Svenska kronor	265	-124	216	-92
	569	-281	187	-364

Tillgångar, skulder och derivat denominerade i utländsk valuta

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta, det vill säga andra valutor än svenska kronor har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser som gällde vid årets slut. Tabellen nedan visar, för de valutor som representerar de största

andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskulder i balansräkningen, valutakurs (uttryckt i svenska kronor per enhet), andel av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i respektive valuta samt valutapositioner vid årets slut (nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder). Beloppen är bokförda värden.

Valuta	31 december 2019			31 december 2018		
	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
EUR	10,4474	1	-160	10,2626	1	-165
USD	9,3283	2	318	8,9674	1	188
JPY	0,0857	1	-115	0,0812	1	-185
GBP	12,2457	0	-87	11,3683	1	-133
MXN	0,4947	0	-86	-	-	-
THB	0,3118	1	-109	0,2755	1	-120
Övriga	-	0	-16	-	1	282
Summa valutaposition		5	-255		6	-133

Valutarisk är begränsad till upplupna nettointäkter och säkras regelbundet. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till orealiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive orealiserade värdeförändringar till Skr 5 miljoner (0). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp (i miljoner svenska kronor).

Skr mn	31 december 2019	31 december 2018
Totalt tillgångar,	317 296	302 033
varav denominerade i utländsk valuta	204 840	216 355
Totalt skulder,	298 214	283 794
varav denominerade i utländsk valuta	205 117	229 880

Likviditetsrisk och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget inte kan refinansiera utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter eller är oförmöget att möta utökade krav på likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktigt ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

Riskhantering

SEK:s styrelse har det övergripande ansvaret för likviditets- och finansieringsrisker och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer vd instruktion för operativ hantering. Likviditetsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till affärsansvariga, risk- och regelfterlevnadskommittén, vd, samt styrelsen och dess utskott.

SEK har en låg tolerans för långsiktig strukturell likviditetsrisk och finansiering ska finnas tillgänglig över hela löptiden för samtliga kreditåtaganden, avseende såväl utestående som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. För CIRR-krediter, som SEK hanterar för statens räkning, inkluderar bolaget sin låneram hos Riksgälden som tillgänglig finansiering. Låneramen, beviljad av staten via Riksgälden, uppgick till Skr 125 miljarder under 2019 (125) och är endast tillgänglig för CIRR-krediter. I december 2019 fastställde staten att låneramen för 2020 fortsatt uppgår till Skr 125 miljarder. Låneramen är giltig till och med 31 december 2020 och ger SEK rätten att erhålla finansiering på de löptider underliggande CIRR-krediter har. Inga dragningar har gjorts under låneramen.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i Likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens finans- och riskutskott. Storleken av likviditetsportföljen är anpassad för att täcka utflöden, utanför CIRR-systemet, hänförliga till: 1) avtalade men ej utbetalda krediter, 2) säkerhetsavtal med derivatmotparter, 3) utflöden som uppstår på grund av kortfristiga upplåningstransaktioner och 4) budgeterad nyutlåning. Målet för SEK:s nyutlåningsberedskap är att möjliggöra minst två månaders nyutlåning i linje med SEK:s bedömda nyutlåningsbehov.

Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Emittenter i likviditetsportföljen ska ha en intern riskklassificering om lägst 'A-'. För företagscertifikat och företagsobligationer tillåts dock en intern riskklassificering om lägst 'BBB-' om återstående löptid inte överstiger ett år och är hemmahörande i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, USA eller Japan. Vid placeringstillfället ska hänsyn tas till omsättningsbarhet under normala marknadsförhållanden samt placeringsvaluta ska vara i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK har för avsikt att tillgångarna ska hållas till förfall och avyttras endast om omständigheterna så kräver. En del av SEK:s likviditetsplaceringar

utgörs av den så kallade Likviditetsreserven, där enbart värdepapper som anses särskilt högljka ingår. Syftet med Likviditetsreserven är att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan och att uppfylla bolagets krav på lägsta likviditetstäckningsgrad (LCR).

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av styrelsens finans- och riskutskott. Finansieringsstrategin syftar bland annat till att säkerställa att SEK:s upplåning ska vara väldiversifierad med avseende på marknader, investerare, motparter och valuta. Vad gäller löptid tas hänsyn till att ingen refinansieringsrisk tillåts. I syfte att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består bland annat av ett US Commercial Paper Program (UCP) och ett European Commercial Paper program (ECP). SEK har också en så kallad swing line, vilken fungerar som back up-facilitet för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. För att trygga tillgång till stora volymer långfristig upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet eller placeringsaptit hos enskilda upplåningskällor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader.

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetsrisker utfärdad av Finanschefen. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetsrisk och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetsrisk. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarionalyser som regelbundet genomförs, där olika åtgärder för att öka frigörandet av likvida medel analyserats i förebyggande syfte.

Riskmätning

Likviditetsrisk på kort sikt övervakas främst via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s högljka tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Även kassaflödesprognoser på upp till ett år tas regelbundet fram enligt olika scenarier. För långsiktig strukturell likviditetsrisk är SEK:s policy att inte acceptera refinansieringsrisk. Förhållandet mellan upplåning, inklusive eget kapital, och utlåning över tid prognostiseras. Vidare beräknas även stabil nettofinansieringskvot (NFSR). NFSR mäter volymen tillgänglig stabil finansiering i relation mot behovet av stabil finansiering inom ett år. SEK utför även likviditetsstressstester regelbundet.

Riskövervakning

Likviditetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till styrelsen samt treasuryfunktionen. Styrelserapportering görs regelbundet och omfattar uppföljning av LCR, NFSR, interna mått, portföljens sammansättning och likviditetsstressstester.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3".

Likviditsreserven¹

Skr mdr	31 december 2019				
	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	18,0	4,7	4,8	7,1	1,4
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	13,3	11,9	0,8	0,6	-
Säkerställda obligationer emitterade av institut	11,1	11,1	-	-	-
Tillgodohavanden i annan bank och Riksgäldskontoret	-	-	-	-	-
Total Likviditetsreserv	42,4	27,7	5,6	7,7	1,4

Skr mdr	31 december 2018				
	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	12,2	1,5	3,8	6,5	0,4
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	7,8	5,3	2,5	-	-
Säkerställda obligationer emitterade av institut	3,0	3,0	-	-	-
Tillgodohavanden i annan bank och Riksgäldskontoret	0,3	0,3	-	-	-
Total Likviditetsreserv	23,3	10,1	6,3	6,5	0,4

¹ Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

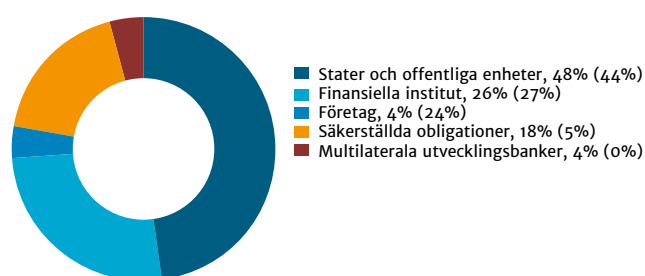
Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")

	31 december 2019	31 december 2018
M ≤ 1 år	84%	74%
1 år < M ≤ 3 år	16%	26%
M > 3 år	0%	0%

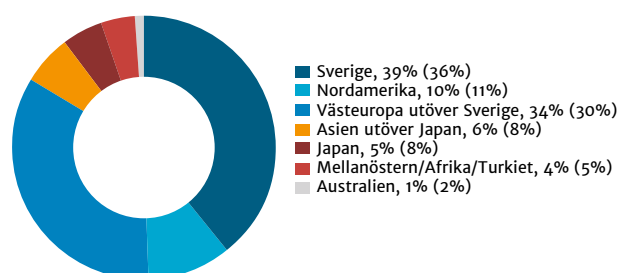
Nyckeltal för likviditetsrisk

	31 december 2019	31 december 2018
LCR enligt EU-regler	620%	266%
NFSR	120%	144%

Likviditetsplaceringar per exponeringstyp, 31 december 2019



Likviditetsplaceringar per region, 31 december 2019



Kontraktuella flöden

Skr mn	31 december 2019						Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år				
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	651	-	-	-	-	651	711	1 362	
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 697	1 044	4 289	1 329	-	8 359	-15	8 344	
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	6 581	12 417	26 399	8 903	-	54 300	-394	53 906	
Utlåning dokumenterad som värdepapper	332	1 379	6 106	26 369	12 478	46 664	-3 037	43 627	
Utlåning till kreditinstitut	486	17 204	1 928	6 334	1 592	27 544	-534	27 010	
Utlåning till allmänheten	4 583	10 054	33 443	86 241	44 376	178 697	-14 849	163 848	
Derivatinstrument	109	566	1 214	2 344	2 122	6 355	613	6 968	
Summa	14 439	42 664	73 379	131 520	60 568	322 570	-17 505	305 065	
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-8	21	432	372	633	1 450	1 171	2 621	
31 december 2019									
Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde	
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-10	-3 680	-	-	-	-3 690	12	-3 678	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-6 284	-27 985	-72 297	-155 386	-21 909	-283 861	14 522	-269 339	
Derivatinstrument	-978	-1 517	-1 492	-3 106	40	-7 053	-13 003	-20 056	
Summa	-7 272	-33 182	-73 789	-158 492	-21 869	-294 604	1 531	-293 073	
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-8	30	-747	-1 096	-139	-1 960	-1 177	-3 137	
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-7 094	-1 944	-13 733	-4 652	27 424				
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	73	7 538	-14 143	-31 624	66 123	27 967			
Akkumulerat likviditetsöver- skott (+)/underskott (-)	73	7 611	-6 532	-38 156	27 967	27 967			

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 2,8 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgälden uppgående till Skr 125 miljarder för 2019 som kan användas inom CIRR-systemet. I december 2019 beslutade Riksdagen att låneramen för 2020 fortsatt ska uppgå till Skr 125 miljarder. Vad avser underskott med förfall mellan tre månader och fem år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

De skulder och tillhörande derivat som har flera lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet oavsett om det är SEK eller motparten som har rätt att påkalla förtidslösen. Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfalldatum. Inbäddade derivat i finansiella tillgångar och skulder har exkluderats. För kontrakt med rörlig räntestruktur används forwardräntor utom för de kontrakt där fixingdagen uppnåtts, då används den räntan. För ett kontrakt med fast räntestruktur har den räntan applicerats på hela löptiden. När ett kontrakt är strukturerat och har formelränta har det ett plain vanilla upplägg antagits och forwardräntor har använts. Det är inte tro-

ligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kassaflödena på skulder och tillhörande derivat blir ett verkligt utfall. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringsseffekt.

Kassaflöden avseende kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas följa kassaflöden för relaterade derivat.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

Samtliga belopp ovan innehåller ränta förutom avtalade, ej utbetalda krediter.

Skr mn	31 december 2018					Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år			
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	2 042	-	-	-	-	2 042	374	2 416
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	1 444	6 613	1 717	1 357	-	11 131	-14	11 117
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	9 262	16 699	8 340	14 818	-	49 119	-454	48 665
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-492	646	3 165	27 835	8 668	39 822	-3 041	36 781
Utlåning till kreditinstitut	124	3 096	15 458	7 843	1 996	28 517	-792	27 725
Utlåning till allmänheten	3 999	9 963	27 271	87 564	48 718	177 515	-16 421	161 094
Derivatinstrument	261	518	1 138	2 311	1 858	6 086	443	6 529
Summa	16 640	37 535	57 089	141 728	61 240	314 232	-19 905	294 327
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	429	594	2 912	9 782	5 601	19 318	-1 964	17 354

Skr mn	31 december 2018					Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år			
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	1	-567	-1 690	-	-	-2 256	9	-2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-6 946	-33 541	-66 570	-145 134	-26 565	-278 756	23 156	-255 600
Derivatinstrument	-99	-1 064	-1 095	-4 721	-343	-7 322	-14 612	-21 934
Summa	-7 044	-35 172	-69 355	-149 855	-26 908	-288 334	8 553	-279 781
<i>varav derivatinstrument i säkringssamband</i>	-14	-2 934	-41 276	-119 575	-11 799	-175 598	12 426	-163 172
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	-142	-2 743	-15 177	-20 279	38 340			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	9 454	-380	-27 443	-28 406	72 672	25 897		
Akkumulerat likviditetsöver- skott (+)/underskott (-)	9 454	9 074	-18 369	-46 775	25 897	25 897		

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker, IT- och informationssäkerhetsrisker.

Riskhantering

Operativ risk finns potentiellt inom alla funktioner inom SEK. Cheferna för samtliga funktioner inom bolaget ansvarar för effektiv hantering av operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån styrande dokument i enlighet med SEK:s riskramverk. Riskfunktionen ansvarar för att följa upp, analysera och rapportera risken på aggregerad nivå samt att följa upp ändamålsenligheten och effektiviteten i hanteringen av operativ risk i bolaget. Rapportering sker från riskfunktionen till företagsledningen samt till styrelsens finans- och riskutskott.

Riskmätning

SEK mäter och rapporterar risknivån för operativ risk minst kvartalsvis. Risknivån baseras på förväntad förlust till följd av identifierade operativa risker, storleken på förluster till följd av incidenter, limiterade nyckelriskindikatorer samt huruvida det har inträffat några överträ-

delsar av regler relaterade till den tillståndspliktiga verksamheten. SEK använder schablonmetoden vid beräkning av kapitalkravet för operativ risk.

Riskövervakning

SEK arbetar med operativa risker på alla nivåer i organisationen för att säkerställa att bolaget kan identifiera och reducera riskerna. Alla riskrelaterade händelser registreras i ett IT-baserat system för incidentrapportering. Grundorsaken analyseras och åtgärder sätts in för att förhindra upprepning av händelsen. Genom processen för nya produkter (NPAP) förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som företaget inte kan hantera. Funktionerna utför regelbundna självutvärderingar av verksamheten för att identifiera och reducera högt värderade risker. Självutvärderingen och påföljande analys koordineras med affärsplaneringen och den interna kapitalutvärderingen. Riskfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna och väsentliga operativa riskhändelser.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av informationen relaterad till operativ risk hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3"

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken att bolagets verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattefinansieringen.

Riskhantering

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör bara affärer där vi uppnått kundkännedom. SEK:s åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer, tillsammans med statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, vår ägaranvisning, inom områdena antikorrupcion, klimat- och miljöhänsyn, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. SEK:s krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i verksamheter och projekt bolaget finansierar utgår från internationella riktlinjer inom hållbarhetsområdet.

De internationella riktlinjer som SEK arbetar för att efterleva finns beskrivna i hållbarhetsnoterna.

Riskmätning

SEK mäter och rapporterar risknivån för hållbarhetsrisk minst kvartalsvis. Potentiella hållbarhetsrisker identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsvivå.

- Land – Länder klassificeras utifrån risk för korruption, negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.
- Motpart – Kontroller görs avseende kundkännedom, inklusive ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor samt om motparten har varit involverad i incidenter inom hållbarhetsområdet.
- Affär – Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljömässig påverkan enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan. Övriga affärer analyseras för att bedöma risker för korruption, negativ miljö- eller klimatpåverkan, negativ påverkan på mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

Riskövervakning

Hållbarhetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till styrelsen. Projekt- eller projektrelaterad finansiering med identifierad förhöjd hållbarhetsrisk följs upp genom kontinuerlig kontroll att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs.

SEK utför årligen stresstester avseende klimatrisker. Utfallet av scenarioanalys och stresstest rapporteras till styrelsen eller riskutskottet.

Riskupplysningar

För en kompletterande redogörelse av informationen relaterad till hållbarhetsrisk hänvisas till den separata riskrapporten ”SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3”

Not 27. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag och koncern som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- dotterbolag
- ledande befattningshavare
- övriga närstående parter

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Exportkreditnämnden, EKN, var 38 procent (40) av SEK:s utestående lån den 31 december 2019 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2019 till Skr 0 miljoner (0). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för U-krediter, se not 1 (d) och not 24.

SEK hade under 2019 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 125 miljarder (125), i sin helhet hänförlig till CIRR-systemet. Låneramen har i december 2019 förlängts att gälla även för 2020. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med närstående motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Interna mellanhavanden mellan moderbolaget och dotterbolagen utifrån moderbolagets synvinkel uppgår till Skr - miljoner (-) för räntekostnader. För ytterligare information hänvisas till not 1 (b) Principer för konsolidering och not 15 Aktier.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 5 Personalkostnader.

Övriga närstående parter utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Övriga närstående parter utgörs också av företag som står under bestämmande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner inom SEK liksom företag som står under bestämmande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare. Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

Skr mn	2019					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	2 191	16	-	-	2 191	16
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	600	-4	600	-4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 699	21	1 699	21
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 665	87	2 665	87
Utlåning till allmänheten	-	-	2 056	53	2 056	53
Avräkningsfordran mot staten ¹	9 124	-	-	-	9 124	-
Summa	11 315	16	7 020	157	18 335	173
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	24	-	-	-	24	-
Summa	24	-	-	-	24	-

Skr mn	2018					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	103	0	-	-	103	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	6 847	-24	6 847	-24
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 699	19	1 699	19
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 623	77	2 623	77
Utlåning till allmänheten	-	-	2 582	53	2 582	53
Avräkningsfordran mot staten ¹	3 915	-	-	-	3 915	-
Summa	4 018	0	13 751	125	17 769	125
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	18	-	-	-	18	-
Summa	18	-	-	-	18	-

1 För information om avräkningsfordran mot staten hänvisas till not 16 övriga tillgångar och not 24 CIR-systemet.

Not 28. Händelser efter rapportperioden

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

Hållbarhetsnoter

Innehåll

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen	122
Not 2. Intressenter	122
Not 3. Väsentlighetsanalys	123
Not 4. Hållbarhetsstyrning	124
Not 5. Antikorruption och affärsetik	124
Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter	125
Not 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter vid internationella affärer	127
Not 8. Miljömässig och social hänsyn vid projektrelaterad finansiering	127
Not 9. Indirekta ekonomiska och sociala effekter	127
Not 10. GRI-index	128
Not 11. FN:s globala hållbarhetsmål	130
Not 12. Fossilfritt Sverige	130

Not 1. Information om hållbarhetsredovisningen

Hållbarhetsrapport enligt ÅRL

SEK:s hållbarhetsrapport är en del av företagets årsredovisning. Hållbarhetsinformationen är integrerad i den övriga informationen i förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och noter och i hållbarhetsnoter. För beskrivning av affärsmodell, se sid 16–17. Policy och resultat av policyn finns i hållbarhetsnot 4–8, not 26 och Mål och utfall, sid 14. Beskrivning av hållbarhetsrisker finns i riskavsnittet, sid 36–41, not 26 och i hållbarhetsnot 5–8. Resultatindikatorer finns på Mål och utfall, sid 14, Nyckeltal, sid 31, och i hållbarhetsnoterna 5–9.

GRI

SEK:s hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2019 och är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI Standards), tillämpningsnivå Core. I redovisningen används också relevanta delar av GRI sektorssupplement för finansiella aktörer. Komplet GRI-index med valda indikatorer för väsentliga frågor redovisas på sidorna 128–129.

Den senaste föregående hållbarhetsrapporten för SEK avseende kalenderår 2018 publicerades i februari 2019.

TCFD

I not 6 redovisas SEK:s affärsmässiga och operationella klimatpåverkan utifrån rekommendationer från Task Force for Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

SEK:s hållbarhetsredovisning omfattar hela koncernen. SEK redovisar styrning och hantering av sociala och miljömässiga risker vid utlåning i enlighet med GRI:s sektorsupplement för finansiella aktörer. Redovisningsprinciper avseende enskilda indikatorer framgår i samband med redovisning av respektive indikator. För mer information, kontakta SEK:s hållbarhetschef.

Svensk lag om banksekretess reglerar redovisning av information som rör enskilda affärer. SEK tar aktiv del i utveckling av ökad transparens för banksektorn avseende hållbarhetsfrågor. SEK utgår från internationella riktlinjer för transparens gällande utlåning. De riktlinjer som främst är relevanta för SEK är Ekvatorprinciperna och TCFD för transparens avseende projektrelaterad finansiering och klimatrelaterade risker i utlåningen.

Försiktighetsprincipen

SEK följer försiktighetsprincipen genom att hållbarhetsrisker är ett riskslag inom koncernen och en del i riskramverket.

Förändringar i hållbarhetsredovisningen

Hållbarhetsredovisningen 2019 innehåller en större förändring. Klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas enligt TCFD och ersätter punkten ”miljö och klimat”. Inga betydande förändringar avseende de materiella hållbarhetsfrågor som redovisningen omfattar har skett för rapporteringsperioden.

Omräkning av information som getts i tidigare rapporter har skett avseende klimatpåverkan av flygresor i not 6.

Policy för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy sker extern granskning av bolagets revisorer.

Not 2. Intressenter

Intressenter är de grupper eller individer som påverkar eller påverkas av SEK:s verksamhet. SEK:s mest centrala intressentgrupper bestäms av SEK:s ledning i samband med den årliga genomgången och fastställs av SEK:s väsentlighetsanalys enligt GRI. Intressentgrupperna representerar de olika kapitalen som är viktiga för SEK:s affärsmodell och som affärsmodellen påverkar, se sid 16–17.

Intressentdialog 2019

SEK använder olika former för intressentdialog: medarbetar- och kundundersökning genomförs vartannat år (senast 2018); och möten med investerare och företag om grön och ansvarsfull finansiering sker löpande. I dialogen med civilsamhället har SEK valt att, tillsammans med andra aktörer inom Team Sweden, fördjupa dialogen inom de väsentliga hållbarhetsområdena. Under 2019, etablerades en arbetsgrupp inom Team Sweden för att bättra samordna våra åtgärder för att motverka korruption vid internationella affärer. Arbetsgruppen består av SEK, EKN, Business Sweden och Swedfund. En gemensam intressentdialog påbörjades med civilsamhället och andra relevanta organisationer. Dialogmöten hölls bland annat med Institutet mot mutor (IMM) och Transparency international om deras förväntningar på Team Sweden. Följande områden lyftes fram av intressenterna:

- Team Sweden har ett ansvar att ställa antikorrupsionskrav på företag som vi arbetar med och finansierar.
- Team Sweden bör ställa detaljerade frågor så att företag förstår vilken typ av antikorrupsionsåtgärder som kan krävas för att göra internationella affärer med höga korrupsionsrisker.
- Team Sweden kan stödja mindre och medelstora företag genom att föreslå alternativa sätt att göra affärer på och samverka med större företag vid höga korrupsionsrisker.

Intressentanalys

I tabellen visas de intressenter som ledningen fastställt som mest centrala samt hur dialogen med dem sker och vilka frågor som de framhållit som viktiga för SEK att prioritera. De generella förväntningar som redovisas i tabellen är en sammanvägd bedömning av intressentdialog som skett tidigare år justerat med de teman som belysts under 2019.

Intressenter	Dialogform	Viktiga frågor 2019	Generella förväntningar
Svenska staten (ägare)	Ägarpolicy, uppdrag, ägaranvisning, styrelsepresentation, regelbundna samtal och möten samt nätverksträffar.	Sveriges export och investeringsstrategi lanserades 2019. Strategin betonar exportkreditsystemet ska anpassas till Parisavtalet.	Agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Samverka med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden".
Svenska exportörer	Kundmöten, kundundersökning, enkät hållbarhetsfrågor, delegationsresor.	Mer proaktiva finansieringslösningar inom Team Sweden för svensk export till internationella miljöprojekt.	Tydliga och rimliga hållbarhetskrav. Proaktivt arbete med finansiering av åtgärder för minskad påverkan på klimatet. Gröna lån och omställningslån.
Investerare	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Ökad efterfrågan på gröna obligationer och obligationer kopplade till Agenda 2030.	Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Emittera gröna obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen.
Frivilligorganisationer och civilsamhälle	Möten, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Gemensamt antikorrupsionsarbete inom Team Sweden vid internationella affärer.	Agera ansvarsfullt och transparent. Tydliga förväntningar på exportbolagens hållbarhetsarbete i komplexa marknader. Avstå från att finansiera fossilrelaterad kraftgenerering.
Medarbetare	Samtal, möten, medarbetarundersökning, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	Coachande förhållningssätt, utvecklingsmöjligheter och tydligt ansvar.	God arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, engagerande arbetsuppgifter och att agera ansvarsfullt.

Not 3. Väsentlighetsanalys

SEK utgår ifrån en kombination av interna och externa faktorer för att fastställa vilka hållbarhetsfrågor som är mest väsentliga och vilken information som därmed ska ingå i hållbarhetsredovisningen. Faktorerna inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av intressenterna, samhällsförväntningar och SEK:s inverkan i leverantörsledet och i kundledet.

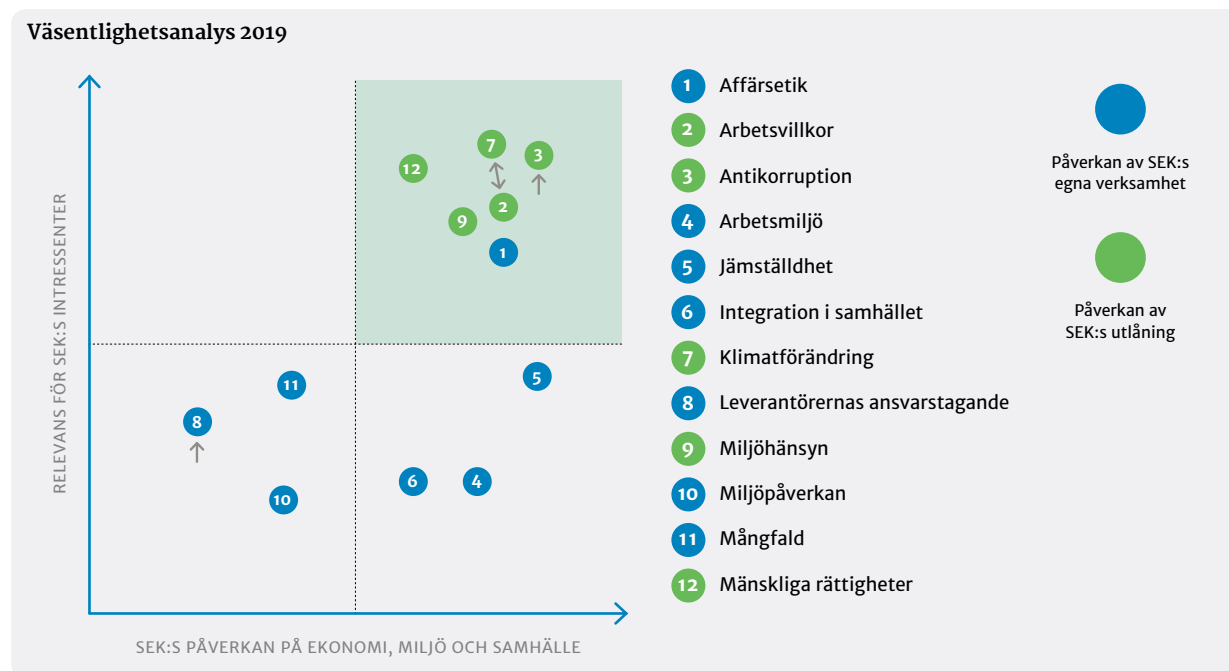
Metod

SEK definierar potentiella hållbarhetsfrågor utifrån den kontext som SEK verkar inom och utifrån intressentdialogen. SEK:s ledning fastställer sedan och prioriterar de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna. Prioriteringen sker genom en bedömning av vad som är rimligt utifrån SEK:s påverkan på ekonomi, miljö och samhälle, de förväntningar intressenterna uttryckt samt SEK:s möjlighet att agera. För de väsentliga frågorna rapporterar SEK resultatet av hållbarhetsarbetet utifrån GRI:s riktlinjer.

Inför hållbarhetsredovisningen 2019 genomfördes följande förändringar i väsentlighetsanalysen:

- I Sveriges export och investeringsstrategi uttrycks förväntningar på det svenska exportkreditsystemet att vara i linje med Parisavtalet. Klimatrelaterade risker och möjligheter blir alltmer betydelsefulla för SEK:s affärer.
- OECD:s pågående utredning om Sveriges antikorrupsionsarbete ökar förväntningar på att SEK samordnar antikorrupsionsåtgärder med andra aktörer inom Team Sweden.
- Arbetsvillkor diskuterades relativt sett mindre av intressenter än andra hållbarhetsområden. Arbetsvillkor är fortsatt mycket viktigt utifrån SEK:s möjligheter att påverka.
- Nya standarder för statligt ägda företag är under utveckling vilket höjer relevansen av frågan för våra intressenter.

I diagrammet nedan illustreras SEK:s mest väsentliga hållbarhetsfrågor och deras inbördes förhållanden. För en beskrivning av de väsentliga hållbarhetsfrågorna se hållbarhetsnot 5-8.



Not 4. Hållbarhetsstyrning

Ägaren

Ägarens styrning av SEK:s hållbarhetsarbete sker genom statens ägar-policy och ägaranvisning samt genom bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att SEK ska:

- arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål
- agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället
- samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer
- efterleva internationella riktlinjer på hållbarhetsområdet

Enligt ägaranvisningen ska SEK:

”...arbeta för efterlevnad av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, antikorrup-tion, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. I sina kredit-bedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s ”Common Approaches for Officially Supported Export Credits and environmental and social due diligence” eller Ekvatorprinciperna samt beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer.”

Styrelsen

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen beslutar om hållbarhetsstrategi och mål i samband med affärsplanen samt riskstrategin där hantering av hållbarhetsrisker ingår. Styrelsen följer upp och utvärderar SEK:s hållbarhetsarbete löpande.

Internationella riktlinjer inom hållbarhet

De internationella riktlinjer inom hållbarhet som är styrande för SEK:s verksamhet är följande: Ekvatorprinciperna, de tio principerna i FN Global Compact, FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, FN:s konvention om barns rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, OECD:s konvention och riktlinjer inom antikorrup-tion, OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable lending) vid export till låginkomstländer.

Organisation och ansvarsfördelning

Företagsledningen styr och fattar beslut om prioriteringar och strategiska vägval i hållbarhetsarbetet i enlighet med beslutad affärsstrategi.

Styrdokument

SEK har en policy för hållbart företagande. I den ingår bland annat SEK:s väsentliga frågor; antikorrup-tion och affärsetik, miljö- och klimatpå-verkan samt arbetsvillkor och mänskliga rättigheter, se respektive not. Hållbarhetsrisker är integrerad i SEK:s riskpolicy och relaterade dokument. För en fullständig beskrivning av SEK:s hållbarhetspolicy och styrdokument som hanterar hållbarhetsfrågor, se www.sek.se.

Nätverk inom hållbarhet

Genom samarbete med olika organisationer kan SEK dela erfarenheter och diskutera utmaningar och lösningar för olika hållbarhetsrelaterade frågor. SEK deltar i följande nätverk inom hållbarhet:

- Hållbart företagande i statligt ägda företag
- Ekvatorprinciperna
- OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR
- UN Global Compact svenska nätverk
- Enact, nätverk för hållbarhetsredovining

Not 5. Antikorrup-tion och affärsetik

Ett aktivt antikorrup-tionsarbete och affärsetik inom internationell handel och exportfinansiering är viktiga komponenter för att stoppa ekonomisk brottslighet och skapa förutsättningar för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansär har SEK en viktig roll att spela för att ställa krav och kontrollera så att internationella riktlinjer, se hållbarhetsnot 4, följs av företag som använder exportfinansiering och av de egna medarbetarna. All utlåning utvärderas för korruptionrisker och vid risksituationer görs en fördjupad analys.

Risksituationer

Risksituationer för korruption kan uppstå i samband med SEK:s utlåning till:

- Försvars- och byggindustri i komplexa marknader
- Större projekt med offentlig köpare i komplexa marknader
- Exportör som använt agent i underliggande transaktion i komplexa marknader
- Affärstransaktioner med större transaktionskedjor och där belopp ändras
- Projekt och byggbolag i komplexa marknader

En komplex marknad definieras som länder med hög korruptionrisk eller hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Policy

SEK följer svensk mutbrottslagstiftning samt internationella initiativ som syftar till att motverka korruption och annan finansiell brottslighet och följer antikorrup-tionslagstiftningen i de länder och jurisdiktioner där bolaget verkar. SEK följer Kod om gåvor, belöningar och andra förmåner i näringslivet som fastställts av Institutet mot Mutor.

Affärsbeslut ska fattas på affärsmässiga grunder och ingen gåva eller representation, som kan uppfattas som otillbörlig eller som innefattar någon form av förväntad motprestation, får ges eller tas emot.

Ingen form av utpressning eller mutor inklusive oegentliga erbjudanden om betalningar till eller från anställda, organisationer eller offentliga tjänstemän tolereras. Ett sådant agerande kan leda till rättsliga åtgärder samt uppsägning av anställning, uppdrag eller affärsrelation.

Riskap-tit

Vid utlåning i komplexa marknader ska exportör eller annan aktör som finansieringen avser ha kapacitet att hantera korruptionrisker i enlighet med internationella riktlinjer.

Utfall 2019

Nya transaktioner har genomförts i följande länder som klassificeras som komplexa marknader: Irak, Mexiko, Thailand, Turkiet och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer inom antikorrup-tion.

Aktiviteter 2019

En uppdatering av SEK:s övergripande riskbedömning som omfattar hela verksamheten avseende antikorrup-tion har genomförts. En Team Sweden arbetsgrupp för antikorrup-tion vid internationella affärer etablerades.

Not 6. Klimatrelaterade risker och möjligheter

I denna not redovisas information om SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter enligt rekommendationer från TCFD. Det är SEK:s första redovisning enligt TCFD och ett första steg för att förbättra redovisningen av klimatrelaterade risker och möjligheter. Klimatförändringen definieras som en väsentlig hållbarhetsfråga för SEK (se hållbarhetsnot 3). TCFD rekommenderar företag att adressera fyra grundkomponenter: styrning, strategi, riskhantering samt mätetal och mål.

SEK:s klimatrelaterade frågor

Enligt TCFD är banker exponerade mot klimatrelaterade risker och möjligheter (klimatrelaterade frågor) genom utlåningen och aktiviteter som finansiell intermedier, samt genom sin operativa verksamhet. Det är framförallt i SEK:s utlånings- och upplåningstransaktioner som väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter uppstår i SEK:s affärsmodell. SEK:s direkta klimatpåverkan begränsas i huvudsak till affärsresor och huvudkontor i Stockholm.

SEK har identifierat följande klimatrelaterade frågor som väsentliga för SEK:s uppdrag och långsiktiga strategi:

- Klimatrelaterade omställningsrisker i SEK:s utlåningsportfölj
- Exponeringar mot fossila tillgångar
- Gröna lån och obligationer

Styrning, policyer och styrelsens övervakning

Styrning av klimatrelaterade frågor är integrerad i SEK:s strategi, affärsplanering och verksamhetsmål samt i SEK:s riskramverk och kreditbeslut.

Enligt statens ägarpolicy ska SEK:s styrelse etablera och redovisa en hållbarhetsstrategi med relaterade hållbarhetsmål, se hållbarhetsnot 4.

SEK:s policy för hållbart företagande anger att SEK avstår från att medverka i affärer där miljö- eller klimatpåverkan bedöms vara oacceptabel och inte förenlig med internationella riktlinjer. SEK ska bidra till en klimatsmart omställning av ekonomin genom att sträva efter att öka utlåningen till produkter och tjänster som leder till en hållbar utveckling. Så långt det är tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt ska SEK minska den direkta miljöpåverkan från den egna verksamheten.

SEK:s styrelse har uttryckt följande riskaptit för att begränsa klimatrelaterade risker:

- Utlåning till kolkraft ska inte ske. I undantagsfall kan utlåning förekomma om det avser miljöförbättrande åtgärder.
- Bruttoutlåning till fossil verksamhet (kol, olja, naturgas) ska understiga 5 procent av SEK:s totala utlåning.
- Miljö- och klimatrisker i samband med projektrelaterad finansiering ska vara förenliga med internationella riktlinjer.

SEK:s ledning utvärderar och hanterar klimatrelaterade frågor som en integrerad del i bolagets affärs- och planeringsprocess samt i riskramverket.

Strategiska risker vid två-graders scenario

Klimatrelaterade risker kan uppstå i två former: omställningsrisk och fysiska klimatrisker. Omställningsrisk innefattar förändringar i policyer, lagar, ny teknologi samt i marknadsförutsättningar orsakade av nya krav och anpassning till klimatförändringen. Fysiska klimatrisker innefattar både akuta klimatrisker såväl som långsiktiga förändringar i klimatomöster såsom höjda havsnivåer. I stresstest 2019 fokuserar SEK på omställningsrisker eftersom fysiska risker bedöms ha en begränsad påverkan på SEKs kreditportfölj.

Stresstesterna baseras på två scenarier som utvecklats av den internationella energimyndighetens (IEA:s) "World Energy Outlook": "Nya policyer" och "Hållbar utveckling". Hållbar utveckling representerar en energiomställning med målet att begränsa den globala uppvärmningen till två grader Celsius.

Utfallet av scenarioanalysen 2019 visar på begränsad påverkan av klimatrelaterade omställningsrisker på SEK:s finansiella situation. Tabellen nedan visar den uppskattade långsiktiga (längre än 10 år) negativa påverkan på SEK:s totala kapitalrelation om nuvarande tillgångar skulle utsättas för två olika klimatscenarier.

Scenario	Potentiell förändring i SEK:s total kapitalrelation på 10 års sikt
Nya policyer	-1%
Hållbar utveckling (2 grader)	-2%

Strategiska möjligheter i omställningen till en klimatneutral ekonomi

Omställningen till en klimatneutral ekonomi innebär affärsmöjligheter för svensk exportnäring och SEK på kort och medellång sikt.

- Exportmöjligheter för små och medelstora företag som arbetar med utveckling av omställningsteknik.
- Svensk miljöteknik är konkurrenskraftig i större omställningsinvesteringar globalt.
- Sveriges omställning till en klimatneutral infrastruktur stöder indirekt svensk exportnäring.

SEK:s strategiska inriktning är att öka finansiering till omställningsprojekt såväl i Sverige som internationellt där svensk exportnäring är involverad genom:

- riktade satsningar på internationella omställningsprojekt inom ramen för Team Sweden samarbetet.
- att SEK är mer aktiv i svenska infrastrukturprojekt med indirekt exportpåverkan som bidrar till omställningen i Sverige.
- att acceptera mindre andel svenskt intresse i internationella omställningsprojekt.
- gröna lån och erbjudanden: gröna lån, sociala lån och omställningslån.

Hantering av klimatrelaterade risker

SEK:s rutiner för att identifiera och utvärdera klimatrelaterade risker bygger på följande principer.

- Vid projektrelaterad finansiering utvärderas projektets efterlevnad av Ekvatorprinciperna, OECD:s "Common Approaches" vid statsstödd kreditgivning samt IFC "Performance Standards". Dessa internationella riktlinjer för miljömässigt och socialt ansvar inbegriper klimatrelaterade frågor.
- Fossil energiutvinning med väsentliga koldioxidutsläpp klassificeras som en hög hållbarhetsrisk och identifieras och bedöms därmed inom SEK:s riskram.
- Klimatrelaterade riskexponeringar på portföljnivå analyseras och rapporteras till styrelsen på årsbasis.
- Fysiska klimatrisker och omställningsrisker integreras successivt i kreditutvärdering och analys.

Exponering mot fossila tillgångar

Nedan följer en sammanställning över SEK:s brutto- och nettoexponeringar mot fossila tillgångar. Metodiken för att klassificera exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som är känsliga för klimatrelaterade risker bygger på sektorbegreppet "Carbon Asset Risk" som tagits fram av World Resources Institute, WRI. Fyra olika "Carbon Asset Risk" kopplas till GICS-koder i SEK:s motpartsregister.

I årsredovisningen 2018, redovisade SEK samtliga fyra riskkategorier som potentiellt kan innebära exponering mot omställningsrisk. 2019 följer SEK TCFD rekommendationer och redovisar endast "fossila tillgångar" som innehåller SEK:s projektrelaterade finansiering till naturgasprojekt och bensinraffinaderi. Inget ytterligare fossilt kraftprojekt är del av SEK:s utlåning.

Exponering mot fossilrelaterade tillgångar

Fossil tillgångsklass	2019				2018			
	Bruttoexponering		Nettoexponering		Bruttoexponering		Nettoexponering	
	Skr bn	%	Skr bn	%	Skr bn	%	Skr bn	%
Fossila bränslen	1,8	0,5	0,2	0,1	2,5	0,7	0,5	0,2
Övriga tillgångar som potentiellt kan utsättas för omställningsrisk	51,7	14,9	31,1	8,9	60,9	18,0	37,8	11,2
Övriga ej fossilrelaterade tillgångar	294,0	84,6	316,2	91,0	274,0	81,3	299,1	88,6

Gröna lån och obligationer

SEK erbjuder gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Gröna lån kategoriseras antingen som "mörkgröna" eller "ljusgröna". Mörkgröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och finansieras via SEK:s gröna obligation. För de mörkgröna lånen uppskattas koldioxidreduktion av utsläpp.

Ljusgröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling, antingen genom minskad miljöbelastning eller genom att uppnå en mer effektiv resursanvändning. Klassificering av ljusgröna lån baseras på EU:s ramverk för "ECO innovation". I SEK:s ramverk för gröna obligationer finns åtta kategorier med vissa ytterligare begränsningar. SEK:s ramverk för gröna obligationer återfinns på www.sek.se.

Tabellen nedan visar SEK:s nyutlåning av mörkgröna lån, gröna obligationer och årlig minskning av koldioxid från gröna projekt.

Skr mn	2019	2018	2017	2016	2015
Nyutlåning gröna lån	3 063	2 044	2 385	3 334	988
Total volym emitterade gröna obligationer	1 000	-	-	-	4 176
Årlig koldioxidminskning från gröna projekt (ton CO ₂ e)	>4 615 000	>4 615 000	>4 615 000	>4 638 000	>4 137 000

SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende koldioxidutsläpp i gröna lån utifrån metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting", november 2012 och i enlighet med "SEK:s ramverk för gröna obligationer", september 2014. Den uppskattade minskning av koldioxidutsläpp som redovisas utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med rapporter som tagits fram i samband med projektet. Beräkningar görs på projektbasis, och baseras på det år projektet är färdigställt och redovisas i proportion till SEK:s andel av projektets totala finansiering.

Miljö- och klimatpåverkan från kontor och resor

SEK:s direkta klimat- och miljöpåverkan kommer framförallt från SEK:s kontor i Stockholm och från affärsresor. Den direkta påverkan är inte klassificerad som en väsentlig hållbarhetsfråga utifrån väsentlighetsanalysen varför styrning sker med övergripande mål. SEK arbetar aktivt med miljöfrågor vid inköp av varor och tjänster. SEK:s resepolicy stipulerar att resor i tjänsten ska vara motiverade och ske på ett så kostnadseffektivt och miljöanpassat sätt som möjligt. Vid val av färdväg ska minsta möjliga miljöpåverkan eftersträvas. I Sverige bokas boende på Svanenmärkta hotell där så är möjligt. Under 2019 har klimatavtrycket från tjänsteresor minskat. För uppvärmning av SEK:s kontor används förnyelsebara energikällor. Från 2008 då SEK började mäta klimatavtryck för den egna verksamheten har el- och värmeförbrukningens påverkan minskat med cirka 46 procent. All konsumtion av papper är "EU Ecolabel" eller Svanenmärkt.

Redovisning av direkta miljöeffekter i form av utsläpp från SEK:s verksamhet mäts utifrån GHG-protokollet. Metoden anger hur de olika utsläppen kategoriseras och rangordnas utifrån SEK:s del av utsläppskällan. GHG-protokollet kategoriserar utsläpp i tre "scope" med avtagande rådgighet med ökande "scope". Insamling av data för tjänstebil har skett via rapportering av körsträcka, för el och fjärrvärme från avläsning och för bud genom statistik över leveranser. För tjänsteresor har data erhållits från reseagent och för material och pendlingsresor har schabloner använts. I redovisningen av utsläpp i SEK:s egen verksamhet används antal årsanställda vid årets slut, som för 2019 var 244 stycken. SEK klimatkompenserar för de totala växthusgasutsläppen från kontor och resor.

Klimatpåverkan av vår verksamhet i ton Co ₂ e	2019	2018	2017	2016	2015
Totala växthusgasutsläpp ¹	381	415	440	402	360
varav tjänsteresor ¹	298	332	364	326	232
varav lokaler	29	34	27	25	75
varav övrigt	54	48	50	51	53
Direkta växthusgasutsläpp scope 1	0	16	16	15	15
Indirekta växthusgasutsläpp energianvändning scope 2	16	33	25	25	74
Andra indirekta utsläpp av växthusgas scope 3 ¹	365	366	400	363	270
Utsläpp per anställd ¹	1,56	1,74	1,76	1,57	1,37
Energianvändning, lokaler (MWh)	1 204	1 447	1 216	1 322	1 420
varav el	995	1 189	984	1 139	1 169
varav fjärrvärme	209	258	232	183	251

¹ Utsläppen relaterade till flygresor för 2015-2018 har räknats om med en ny metodik där uppräkningsfaktorn för höghöjdseffekten har justerats till Naturvårdsverkets riktlinjer.

Not 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter vid internationella affärer

Hänsyn till arbetsvillkor och mänskliga rättigheter vid internationella affärer är en förutsättning för hållbar tillväxt i världen. Som statlig finansiär har SEK en viktig roll att spela som kravställare för att exportföretag följer FN:s riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, samt att projekt vid projektrelaterad finansiering följer OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna.

Risksituationer

Risksituationer för negativ påverkan på mänskliga rättigheter kan uppstå vid utlåning till:

- Större projekt (se projektrelaterad finansiering, hållbarhetsnot 8).
- Gruvdrift i komplexa marknader.
- Verksamhet i eller export till verksamheter i konfliktområden.
- Telekom i länder med repressiva auktoritära styren.
- Verksamhet i eller export till länder med särskilt hög risk för mänskliga rättigheter.

En komplex marknad definieras som länder med hög korruptionsrisk eller hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Policy

SEK tillämpar FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, inklusive ILO:s kärnkonventioner. Vid affärer i konflikt-drabbade områden samt i länder och branscher med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter beaktas särskilt detta. SEK kan i sådana fall kräva att företaget genomför en konsekvensanalys vad gäller

mänskliga rättigheter. Vid risk för kränkning av barns rättigheter krävs särskild hänsyn.

SEK ska avstå från affärer då det bedöms finnas påtaglig risk för att mänskliga rättigheter inte respekteras och då SEK bedömer att riskerna inte kommer hanterats i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Riskaptit

Vid utlåning i komplexa marknader ska exportör eller annan aktör som finansieringen avser ha kapacitet att hantera risker för mänskliga rättigheter i enlighet med internationella riktlinjer.

Utfall 2019

Nya transaktioner har genomförts i följande länder som klassificeras som komplexa marknader: Irak, Mexiko, Thailand, Turkiet och Vietnam. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer för mänskliga rättigheter.

Aktiviteter 2019

Utvecklingsarbete för mänskliga rättigheter inom exportfrämjandet fortsätter i en arbetsgrupp tillsammans med Business Sweden, EKN och Swedfund.

Under året uppdaterade SEK den verksamhetsövergripande riskanalys för mänskliga rättigheter.

Not 8. Miljömässig och social hänsyn vid projektrelaterad finansiering

Vid finansiering av internationella projekt kan risksituationer uppstå inom samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor. SEK tillämpar Ekvatorprinciperna för hantering av hållbarhetsrisker i samband med projektrelaterad finansiering eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Ekvatorprinciperna och OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter bygger på IFC:s hållbarhetsstandarder som ska vara uppfyllda eller förväntas uppfyllas vid projektrelaterad finansiering.

SEK är medlem i och deltar i utvecklingsarbetet inom Ekvatorprinciperna.

Riskaptit

Vid projektrelaterad finansiering ska bolaget efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Vid redan ingångna transaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s riskaptit ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelsen till styrelsen.

Utfall 2019

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2019 bedöms efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Under året rapporterades 3 av totalt 54 projekt som potentiellt låg utanför SEK:s riskaptit. Åtgärder genomfördes bland annat genom platsbesök. Under 2019 beviljade SEK ett A-projekt i Sverige, ett B-projekt i Sverige och ett B-projekt i Turkiet. För en definition av A/B/C-projekt samt en fullständig rapport inskickad till Ekvatorprincipernas sekretariat se, www.sek.se.

Projektrelaterad finansiering	2019	2018	2017	2016	2015
Andel av nyutlåning som genomgått miljömässig och social granskning inklusive mänskliga rättigheter och arbetsvillkor	100%	100%	100%	100%	100%
Beviljade lån till kategori A-projekt (antal)	1	1	2	1	2
Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)	2	5	4	5	3

Not 9. Indirekta ekonomiska och sociala effekter av SEK:s utlåning i Sverige

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. Den ökade indirekta påverkan 2019 beror på ökade utlåningsvolymerna.

Metod

Indirekt påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på bransch-

nivå enligt SNI 2007. Multiplikatorerna som beräkningarna baseras på är från 2017. Modellen beräknar det svenska innehållet i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas med försiktighet.

Indirekt påverkan	2019	2018	2017	2016	2015
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	51 000	36 000	51 000	33 000	36 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	51 000	48 000	65 000	44 000	48 000

Not 10. GRI-index





Nedan redovisas de standarder och upplysningar i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Standards och sektorsupplement finansiella aktörer som rapporten är upprättad enligt. Som en del i SEK:s deltagande i UN Global Compact (UNGC) rapporterar vi "Communication on Progress" för 2019 nedan. I tillägg till rapportering i enlighet med GRI Standards och UNGC finns även rapportering av aktiviteter inom ramen för FN:s globala hållbarhetsmål och Fossilfritt Sverige, se hållbarhetsnot 11 och 12.

Standard Upplysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
GRI 102: GENERELLA UPPLYSNINGAR 2019			
102-1	Organisationens namn	Sid 62	
102-2	Verksamhet, varumärke, produkter och tjänster	Sid 18-19	
102-3	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Sid 62	
102-4	Länder där organisationen är verksam	Sid 62	
102-5	Ägarstruktur och företagsform	Sid 43	
102-6	Marknader som organisationen är verksam på	Sid 18-19, 24-25, 108	
102-7	Organisationens storlek	Sid 32-35, 62, 80	
102-8	Medarbetare	Sid 29, 80	
102-9	Leverantörskedja	Sid 29	
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Inga väsentliga förändringar	
102-11	Försiktighetsprincipen	Sid 122	
102-12	Externa initiativ	Sid 43	
102-13	Medlemskap i organisationer	Sid 124	
102-14	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	Sid 6-7, 42	
102-15	Risker och möjligheter	Sid 8-9, 14, 40-41, 122-127	
102-16	Värderingar, principer och etiska risklinjer	Sid 49, 124	
102-17	Visselblåsarfunktion	Sid 49	
102-18	Bolagsstyrning	Sid 43-49	
102-32	Högsta styrande organ för hållbarhetsrapportering	Sid 124	
102-40	Lista över intressentgrupper	Sid 122-123	
102-41	Kollektivavtal	Sid 74	
102-42	Identifiering och urval av intressenter	Sid 122-123	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	Sid 122-123	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	Sid 123	
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Sid 62	
102-46	Process för att definiera innehållet i rapporten	Sid 122-123	
102-47	Väsentliga hållbarhetsfrågor	Sid 123	
102-48	Förändringar av information	Sid 122	
102-49	Förändringar i redovisningen	Sid 122	
102-50	Redovisningsperiod	Sid 122	
102-51	Datum för publicering av den senaste redovisningen	Sid 122	
102-52	Redovisningscykel	Sid 122	
102-53	Kontaktperson för hållbarhetsrapport	Sid 122	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI:s standarder	Sid 122	
102-55	GRI-index	Sid 128	
102-56	Extern granskning	Sid 132-134	

Standard Uppllysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR			
GRI 201: EKONOMISKT UTFALL 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 124, 125	
201-2	Finansiell påverkan klimatförändring	Sid 125	
GRI 203: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 6, 12-14, 122-123	
203-2	Väsentlig indirekt ekonomisk påverkan	Sid 127	
GRI 205: ANTIKORRUPTION 2019			
103-1,103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 120, 124	10
205-1	Analys av verksamheten avseende risk för korruption	Sid 120, 124	10
205-2	Utbildning inom antikorrupktion	Sid 31	10
GRI 302: ENERGI 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 120, 124, 126	
302-1	Energianvändning inom organisationen	Sid 126	7, 8, 9
302-4	Minskning av energianvändning	Sid 126	
GRI 305: UTSLÄPP 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 124-126	
305-2	Energi indirekta (scope 2) växthusgasutsläpp	Sid 126	
305-3	Andra indirekta (scope 3) växthusgasutsläpp	Sid 126	
GRI 405: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 14, 29, 44	3
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare	Sid 14,31, 80	
GRI 412: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 27, 120, 127	1, 2, 4, 5, 6
412-3	Kreditbeslut som genomgått riskidentifiering av mänskliga rättigheter	Sid 120, 127	2
GRI G4: SEKTORSUPPLEMENT, FINANSIELLA AKTÖRER 2019			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 124-126	
FS6	Utlåningsportfölj fördelat på region och sektor	Sid 24-25, 111-113, 129	
FS8	Produkter med positiv miljöpåverkan	Sid 19, 28, 31, 126, 129	

Not 11. FN:s globala hållbarhetsmål

SEK står bakom FN:s globala hållbarhetsmål. SEK bidrar till att uppfylla de globala hållbarhetsmålen både genom vår finansiering och som arbetsgivare. SEK har varit aktiv inom grön finansiering sedan 2015 och vi breddar våra hållbara finansieringserbjudanden. SEK:s fokus är att integrera hållbarhetsrisker i riskramverket för att minska potentiellt negativ påverkan på globala hållbarhetsmål som viss ekonomisk aktivitet kan innebära. Denna not är ett första steg för SEK att redovisa hur verksamheten relaterar till de globala hållbarhetsmålen. I tabellen redovisas nya och pågående aktiviteter som SEK genomför 2019 för att adressera utvalda hållbarhetsmål.

Hållbarhetsmål och relevanta delmål	Aktivitet 2019
 <p>11.2 Tillgängliggör hållbara transportsystem för alla 11.6 Minska städernas miljöpåverkan</p>	<ul style="list-style-type: none">• Team Sweden arbetsgrupp för Smarta städer• Industrilett partnerskap mellan Indien och Sverige för smarta och hållbara städer• SEK/EKN lånelöfte på USD 2 miljarder för hållbar stadsutveckling i Indien
 <p>7.2 Öka andelen förnybar energi i världen 7.A Investera i ren energi 7.B Bygg ut och förbättra infrastrukturen för energi i utvecklingsländerna</p>	<ul style="list-style-type: none">• Ökad ambition att finansiera omställningen till klimatneutral ekonomi i Sverige• Team Sweden initiativ att adressera stora internationella omställningsprojekt• Emission av grön obligation• Lansering av gröna låneerbjudanden och grön prissättning
 <p>16.5 Bekämpa korruption och mutor</p>	<ul style="list-style-type: none">• Team Sweden arbetsgrupp inom antikorrupktion• Team Sweden arbetsgrupp för mänskliga rättigheter
 <p>17.17 Uppmuntra effektiva partnerskap</p>	<ul style="list-style-type: none">• Ekvatorprinciperna och OECD:s gemensamma förhållningssätt för social och miljömässig hänsyn vid statsstödd kreditgivning• Transparency Business Group• Projekt för förbättrad hållbarhetsinformation. Samverkan med akademi, myndigheter, företag och finanssektorn

Not 12. Fossilfritt Sverige

Initiativet Fossilfritt Sverige syftar till att synliggöra aktörer som i sin verksamhet bidrar till att lösa klimatutmaningen och uppnå målet om ett fossilfritt samhälle. SEK blev 2016 medlem i Fossilfritt Sverige och har under året deltagit i nätverksmöten. Nedan redovisar vi aktiviteter som stödjer initiativet.



SEK:s aktiviteter för att bidra till ett fossilfritt Sverige

- Gröna lån
- Grön obligation
- Fossilfri egen verksamhet genom klimatkompensation

Styrelsens underskrifter

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av kon-

cernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2020

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 februari 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AB Svensk Exportkredit
(publ), Org.nr 556084-0315

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Svensk Exportkredit (publ) (SEK) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8-131 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

En bolagsstyrningsrapport och en hållbarhetsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen, bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna samt i hållbarhetsrapporten. Vår revision omfattade även SEK:s hållbarhetsinformation i förvaltningsberättelsen samt tillhörande hållbarhetsnoter. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga upp-

skattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna respektive hållbarhetsrapporten som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Som en del av vår revision förlitar vi oss på intern kontroll över applikationer, system och hänförliga plattformar som stödjer SEKs redovisning och finansiella rapportering. Därför utförs granskningsåtgärder för att säkerställa att system och processer är utformade, underhållna, drivs och skyddas på ett sätt som säkerställer att risken för felaktigheter minimeras. Granskningsåtgärder innefattar genomgångar av processer, utvärdering av design samt test av effektivitet i kontroller. Även substansgranskningsåtgärder har utförts. Där det varit möjligt har vi förlitat oss på företagsledningens egna utvärderingar av kontrollsystem.

Vår revision utförs löpande under året med särskilt fokus på kvartalsbokslut. I samband med att SEK koncernen lämnat kvartalsrapporter har vi rapporterat våra observationer till styrelsens revisionsutskott och avlagt externa rapporter över vår översiktliga granskning. Vid årsbokslutet rapporterar vi även våra huvudsakliga observationer till styrelsen i sin helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna samt hållbarhetsrapporten innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefulla områden	Hur det särskilt betydelsefulla området beaktades vid vår revision
<p>Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehas till verkligt värde</p> <p>Värderingen av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 var ett fokusområde under revisionen på grund av dess betydelse för den finansiella ställningen och resultatet. Majoriteten av SEKs tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i nivå 2 och nivå 3 innehas för riskhantering relaterade till SEKs strukturerade upplåning.</p> <p>I värderingen av finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 används till stor utsträckning ej observerbar indata för återkommande beräkningar av verkligt värde vilket inbegriper bedömningar av ledningen och användandet av uppskattningar, värderingsmodeller och antaganden som inte är observerbara för tredje part.</p> <p>Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehas till verkligt värde är:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riktlinjer och policys för modeller och värdering. • Interna kontroller av hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde, pristester samt kontroll och styrning av modeller. • Upplysningar om finansiella instrument. <p>Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18.</p>	<p>I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende värdering av finansiella instrument vilka inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • identifiering, beräkning och övervakning av värderingen av finansiella instrument, • hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde och oberoende prisverifiering, • kollateralhantering, • kontroll och styrning av modeller. <p>Vi granskade koncernens processer för oberoende prisverifiering, validering och godkännande av modeller. Därutöver testades kontroller av dataflöden och datainput för värdering samt koncernens styrnings- och rapporteringsprocesser.</p> <p>För de värderingar som är beroende av icke observerbar indata eller som kräver en högre grad av bedömningar, utgick vi från de antaganden, metoder och modeller som koncernen använde. Vi har utfört oberoende testning av komplexa modelldrivna värderingar för att bedöma rimligheten i de använda modellerna.</p> <p>Vi gjorde har utfört dessutom en oberoende värdering av ett urval positioner för att utvärdera ledningens värdering..</p> <p>Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.</p>
<p>Nedskrivning av lån till kunder</p> <p>Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov.</p> <p>SEK reserverar för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. IFRS 9 kategoriserar lånefordringar i tre olika kategorier som bestäms av nivån på och förändringar i nivå avseende kreditrisk för varje enskilt lån. Den första fasen innebär en förväntad kreditförlust inom 12 månader och används för samtliga lån utom i de fall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat sedan första bokföringstillfället. För lånefordringar med en väsentligt ökad kreditrisk, kategori 2, eller lånefordringar i fallissemang, kategori 3, beräknas förväntad kreditförlust på hela lånets livslängd.</p> <p>Förväntad kreditförlust beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponeringen vid fallissemang, förlusten vid fallissemang samt tidpunkten för fallissemang.</p> <p>IFRS 9 tillåter att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar.</p> <p>Se årsredovisningen not 1 och not 9.</p>	<p>I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende nedskrivning av lån.</p> <p>Granskningen av interna kontroller inkluderade rutiner för övervakning samt dualitet och nyckelkontroller i låneprocessen.</p> <p>Våra kreditmodelleringsexperter har gjort kontrollberäkningar på ett urval av lån för att bedöma riktigheten i beräknade kreditförluster.</p> <p>För att utvärdera datakvalité har vi stämt av datapunkter i de beräknade kreditförlusterna till källsystem. För att testa övervakningen av krediter har vi verifierat riskratings på ett urval av ej nedskrivna- och nedskrivna lån.</p> <p>Vi har även granskat justeringar baserade på professionella bedömningar. Vi har bedömt grunderna och motiven för att redovisa dessa justeringar i årsbokslutet och granskat protokoll för att säkerställa att justeringarna har föranletts av korrekta kontroller och godkännanden.</p> <p>Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.</p>

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-7 och 132-138. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller

några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredit (publ)s revisor av bolags-

Stockholm den 20 februari 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

Definitioner

A-, B- och C-projekt

Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Kategori A-projekt innebär att det finns påtagliga risker för potentiell miljö- och social påverkan. Kategori B-projekt innebär viss sådan potentiell påverkan och kategori C projekt bedöms ha ingen eller mycket liten påverkan.

Attraktiv arbetsgivare

Attraktiv arbetsgivare mäts som ett index med max 100 där följande områden ingår: ledarskap, arbetsbelastning, intressant jobb, utvecklingsmöjligheter, jämställdhet och avsaknad av diskriminering, mobbning och sexuella trakasserier.

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.

Avkastning på tillgångar efter skatt

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

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 26).

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).

Ekvatorprinciperna

Ramverk för riskhantering som antagits av internationella finansinstitut för att fastställa, bedöma och hantera miljö- och sociala risker i projekt.

Empowerment

Empowerment mäts som ett index med max 100 utifrån hur medarbetarna uppfattar att de har motivation, vilja, befogenheter och kompetens för att bidra till verksamheten.

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, statsskuld förbindelser/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.

Grön utlåning och gröna lån

SEK:s gröna utlåning utgörs av gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp. När termen gröna projekt används är detta samma sak som gröna lån. De gröna lånen kategoriseras antingen som mörkgröna eller ljusgröna. Mörkgröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och ljusgröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling, antingen genom minskad miljöbelastning eller genom att uppnå en mer effektiv resursanvändning baserat på EU:s definition av "ECO-innovation".

Hållbara grunder

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att bedriva verksamheten på ett sätt som gynnar hållbar utveckling vilket innebär att agera ansvarsfullt och minimera risken för negativ påverkan och även tillvarata möjligheter till ett hållbart värdeskapande.

Indirekt påverkan BNP-tillväxt och arbetstillfällena i Sverige

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. Den indirekta påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehåll i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas försiktigt.

K/I-tal

Summa rörelsekostnader i förhållande till räntenetto och avgifts- och provisionsnetto.

Klimatrisk

Klimatförändringen leder till klimatrisker som kan påverka fysiska tillgångar när den globala medeltemperaturer fortsätter att stiga med gradvis höjda havsnivåer och ökad genomsnittlig nederbörd.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad

Likviditetstäckningsgraden (LCR) - 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. I rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

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 23). 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

Företag som exporterar från Sverige eller underleverantörer till dessa företag.

Systemexport

Innebär export av lösningar där flera leverantörer bidrar.

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

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 (se Rapport över finansiell ställning och not 11).

Årlig koldioxidminskning från gröna projekt

Beräknas som en årlig CO₂e reduktion för ett typiskt år då projektet är i bruk. Beräkningsprinciper redovisas på sid 126.

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

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.

SEK

AB Svensk Exportkredit, Klarabergsviadukten 61-63, Box 194, 101 23 Stockholm
Tel: 08-613 83 00, E-post: information@sek.se, www.sek.se