

# Bokslutskommuniké 2009 SEK

## Rekordhög utlåning till nytta för svensk exportindustri

Helåret 2009

- **Volymen nya kundfinansieringar uppgick till 122,5 miljarder kronor (64,9)**
- **Utestående offertvolym avseende nya krediter uppgick per 31 december 2009 till 84,5 miljarder kronor (31 december 2008: 27,4)**
- **Nyupplåningen uppgick till 111,8 miljarder kronor (86,1)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) för 2009 uppgick till 2 368,6 miljoner kronor (185,2)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för 2009 uppgick till 1 599,3 miljoner kronor (833,9)**
- **Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 518 miljoner kronor (0)**

Fjärde kvartalet 2009

- **Volymen nya kundfinansieringar för fjärde kvartalet uppgick till 38,5 miljarder kronor (23,6)**
- **Rörelseresultatet (IFRS) för fjärde kvartalet uppgick till 693,8 miljoner kronor (-191,6)**
- **Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för fjärde kvartalet uppgick till 337,1 miljoner kronor (369,9)**

Nedladdningsbar från [www.sek.se](http://www.sek.se)  
Ytterligare information om SEK finns att tillgå  
på [www.sek.se](http://www.sek.se), såsom investerarpresentation och  
årsredovisning för 2008



Experter på internationell finansiering

# SEK:s uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar som är till nytta för svensk exportindustri. SEK ska främja utvecklingen av svenskt näringsliv och engagera sig i finansiell verksamhet både i Sverige och internationellt. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

## Finansiella nyckeltal

	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 4 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2009
(Belopp (annat än %) i mn)	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	USD <sup>(7)</sup>
<b>Resultat</b>						
Rörelseresultat (IFRS) <sup>(1)</sup>	693,8	319,0	-191,6	2 368,6	185,2	328,4
Räntabilitet på eget kapital före skatt (IFRS) <sup>(2)</sup>	26,7%	12,3%	neg.	22,8%	3,9%	22,8%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (IFRS) <sup>(2)</sup>	19,7%	9,0%	neg.	16,8%	2,8%	16,8%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) <sup>(3)</sup>	337,1	344,2	369,9	1 599,3	833,9	221,7
Räntabilitet på eget kapital före skatt (kämresultat) <sup>(2)</sup>	12,5%	12,7%	29,8%	14,8%	16,8%	14,8%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (kämresultat) <sup>(2)</sup>	9,2%	9,4%	21,4%	10,9%	12,1%	10,9%
<b>Utlåning</b>						
Nya kundfinansieringar <sup>(4)</sup>	38 470	25 711	23 648	122 476	64 890	16 981
varav nyutlåning (accepterade offerter)	38 169	25 711	23 347	121 465	63 591	16 841
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter <sup>(4,5)</sup>	230 947	203 379	180 109	230 947	180 109	32 020
<b>Upplåning</b>						
Nyupplåning <sup>(6)</sup>	20 880	42 543	18 060	111 831	86 136	14 904
Utestående icke efterställd upplåning	324 795	317 146	309 468	324 795	309 468	45 032
Utestående efterställd upplåning	3 143	3 264	3 324	3 143	3 324	436
<b>Totala tillgångar</b>	371 588	368 159	370 014	371 588	370 014	51 520
<b>Kapital</b>						
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	18,7% <sup>(9)</sup>	18,0% <sup>(9)</sup>	15,5% <sup>(9)</sup>	18,7% <sup>(9)</sup>	15,5% <sup>(9)</sup>	18,7% <sup>(9)</sup>
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	19,8% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>	21,4% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>	21,4% <sup>(8)</sup>	19,8% <sup>(8)</sup>
Justerat kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel-I-baserat tilläggskrav	20,7% <sup>(8)</sup>	20,7% <sup>(8)</sup>	22,3% <sup>(8)</sup>	20,7% <sup>(8)</sup>	22,3% <sup>(8)</sup>	20,7% <sup>(8)</sup>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1.

Information rörande beräkning av de mått som presenteras i nyckeltalstabellen ovan är beskrivna i not 12 nedan.

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

Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden som slutade den 31 december samt för belopp för tre månadersperioderna som slutade den 31 december eller den 30 september. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

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.



# Rekordhög utlåning till nytta för svensk exportindustri 2009

**SEK har under 2009 framgångsrikt säkerställt tillgång till långfristig finansiering för svensk exportindustri och utlåningsvolymerna har varit rekordhöga. Volymen nya kundfinansieringar ökade med 89 procent jämfört med 2008. SEK har fortsatt kunnat möta all efterfrågan på ny finansiering från svensk exportindustri, trots den kris som drabbade världens finansiella marknader.**

Den kraftiga likviditetsbristen på världens finansiella marknader bidrog under 2009 till en kraftigt ökad efterfrågan på finansiering från SEK. Utlåningsvolymerna var de högsta någonsin och SEK:s medverkan har i många fall varit nödvändig för att exportaffärer skulle bli av. Riksdagens och regeringens beslut att stärka SEK:s utlåningskapacitet, som togs i slutet av 2008, har haft stor betydelse för att säkra finansiering för svensk exportindustri.

Under 2009 uppgick volymen ny kundfinansiering till 122,5 miljarder kronor, det högsta beloppet någonsin och en ökning med 57,6 miljarder jämfört med året innan. Den ökade nyutlåningen har skett inom ramen för SEK:s konservativa affärsmodell som innebär lågt risktagande. Under fjärde kvartalet uppgick volymen ny kundfinansiering till 38,5 miljarder, vilket var en ökning med 63 procent jämfört med samma period 2008.

Vid utgången av 2009 uppgick sammanlagd utlåningsvolym till 230,9 miljarder kronor, varav 46,3 miljarder kronor avsåg avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Den utestående offertvolymen vid utgången av år 2009 var 84,5 miljarder (27,4).

Efterfrågan på exportkrediter har varit mycket hög under 2009 och nya låneavtal för exportkrediter tecknades för 54 miljarder kronor under året. Samarbetet med svenska och internationella banker för att arrangera exportkrediter har fungerat väl. Det statsstödda exportkreditsystemet CIRR (Commercial Interest Reference Rate), som ger exportföretagens kunder tillgång till krediter till fast ränta, har under året varit mycket viktigt för de svenska exportföretagen.

Även övrig nyutlåning förutom exportkrediter för svenska exportörer var hög under året och uppgick till 45,8 miljarder kronor.

SEK:s värdepappersbolag, SEK Securities, har under 2009 haft en viktig roll då bolaget förmedlat kapitalmarknadstransaktioner för en rad stora svenska bolag.

## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008
Utlåning för svenska exportörer	99,8	39,5
varav exportkrediter	54,0	26,8
Utlåning till övriga företag	0,7	1,9
Utlåning till publika sektorn	14,8 <sup>(2)</sup>	8,1
Utlåning till den finansiella sektorn <sup>(3)</sup>	6,2	14,1
<u>Syndikerade kundtransaktioner</u>	<u>1,0</u>	<u>1,3</u>
<b>Totalt</b>	<b>122,5 <sup>(1)</sup></b>	<b>64,9</b>

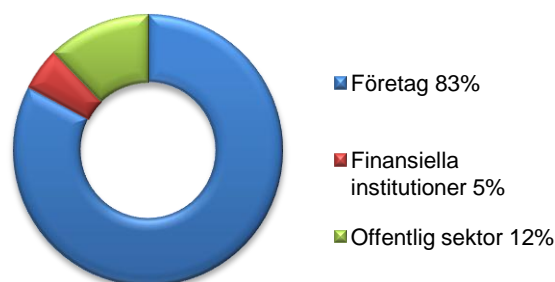
<sup>(1)</sup>Varav Skr 38,8 miljarder (7,7) ännu inte betalats ut.

<sup>(2)</sup>Huvudsakligen kortfristig finansiering till svenska kommuner, bland annat som ett alternativ till kortfristiga placeringar.

<sup>(3)</sup>För främjande av finansiering av små och medelstora exportföretag

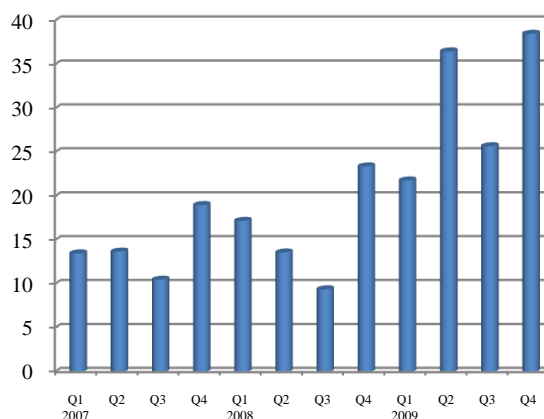
## Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



## Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



# Framgångsrik upplåning en trygghet för svensk exportindustri 2009

**SEK har varit mycket framgångsrikt i sin upplåning under 2009. Under året uppgick den nya långfristiga upplåningen till 111,8 miljarder kronor. Detta var en viktig förklaring till att SEK kunde fortsätta att erbjuda svenska exportföretag finansiering, trots det besvärliga marknadsläget.**

SEK genomförde totalt 617 transaktioner under året och upplåningsvolymen uppgick till 111,8 miljarder kronor, en ökning med 25,7 miljarder jämfört med 2008.

De höga upplåningsvolymerna har inneburit att SEK kunnat täcka det kraftigt ökade lånebehovet hos sina kunder. Den låneram om 100 miljarder kronor som regeringen försåg SEK med i slutet av 2008 har inte till någon del behövt utnyttjas.

Japan är traditionellt en av SEK:s viktigaste upplåningsmarknader och stod under 2009 för 29 procent av SEK:s totala upplåning. En majoritet av SEK:s upplåning i Japan skedde på privatmarknaden, en traditionellt stabil marknad och därför viktig när de finansiella marknaderna drabbas av turbulens. Under hösten 2009 emitterade SEK sin första Samurajobligation sedan 1980-talet. En samurajobligation är en japanska yen-denominerad obligation, utgiven på den inhemska japanska marknaden av en icke-japansk låntagare. Totalt uppgick transaktionen till 100 miljarder japanska yen.

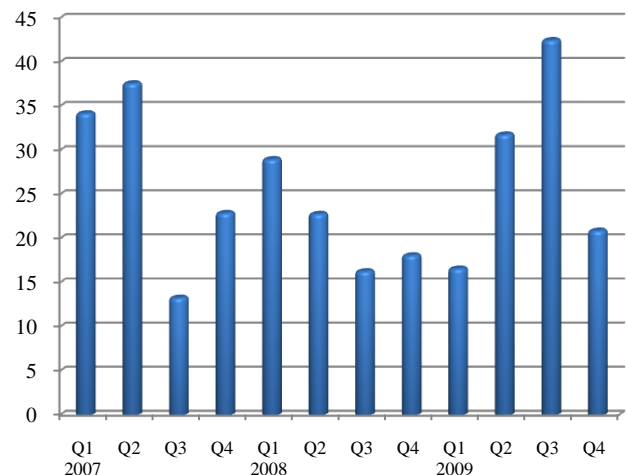
Utöver på den japanska marknaden har SEK varit framgångsrikt även på de europeiska och den amerikanska marknaden. De europeiska marknaderna stod för 29 procent av SEK:s upplåning under året. I maj emitterade SEK sin största obligation någonsin. Obligationen var en femårig obligation om 1,25 miljarder Euro. Dessutom har den publika schweiziska kapitalmarknaden varit en intressant marknad för SEK under 2009. Under året har SEK emitterat ett tiotal större schweizerfranc-denominerade obligationer med långa löptider.

USA-marknaden stod för 24 procent av SEK:s upplåning 2009. Det var framförallt privatmarknaden som bidrog till höga upplåningsvolymerna. I september emitterade SEK sin största dollarobligation någonsin, en femårig global obligation om 1,5 miljarder US-dollar. Det var SEK:s första globala publika transaktion i US-dollar

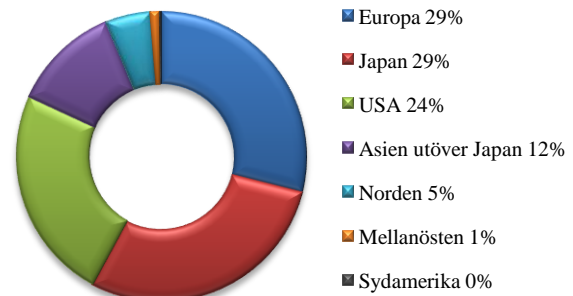
sedan september 2007 och över 60 procent av obligationen såldes till amerikanska investerare.

## Nyupplåning

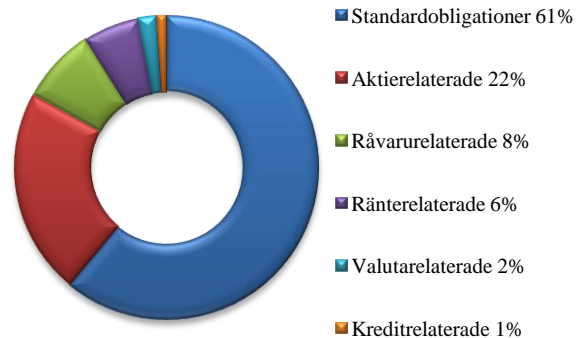
Långfristiga lån (Skr miljarder)



## Marknader, 2009



## Lånestrukturer, 2009



**SEK**

Experter på internationell finansiering

# Kommentarer till koncernens räkenskaper

## Resultaträkning och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (beräknat i enlighet med IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive vissa effekter av marknadsvärdering, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive vissa effekter av marknadsvärdering.

Kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultat (IFRS). Kärnresultatet reflekterar de ekonomiska effekterna av SEK:s affärsverksamhet på grund av att rörelseresultat (IFRS) kräver att SEK marknadsvärderar positioner även om de är ekonomiskt säkrade eller att SEK har avsikt och förmåga att behålla till förfall de tillgångar eller skulder som omvärderas till marknadsvärde. Kärnresultatet reflekterar inte sådana marknadsvärderingseffekter.

### Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Helår	Helår
(Skr mn)	2009	2009	2008 <sup>(a)</sup>	2009	2008
Rörelseresultat (IFRS)	693,8	319,0	-191,6	2 368,6	185,2
Eliminering för värdeförändringar enligt IFRS (not 2)	-356,7	25,2	561,5	-769,3	648,7
Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)	337,1	344,2	369,9	1 599,3	833,9
Avkastningen (IFRS) på eget kapital efter skatt	19,7%	9,0%	neg.	16,8%	2,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	9,2%	9,4%	21,4%	10,9%	12,1%

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1.

## Januari-december 2009

### Rörelseresultat (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 2 368,6 miljoner (185,2), en ökning med 1 179 procent. Ökningen av rörelseresultatet (IFRS) berodde främst på en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner med Skr 1 560,0 miljoner, en ökning av räntenettet med Skr 451,0 miljoner samt minskade nedskrivningar av finansiella tillgångar med Skr 274,0 miljoner. Detta motverkades dock något av ökade administrationskostnader.

### Värdeförändringar enligt IFRS

I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår realiserade värdeförändringseffekter uppgående till Skr 769,3 miljoner (-648,7). Ökningen i de realiserade värdeförändringseffekterna är huvudsakligen hänförliga till att så kallade kreditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det realiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade. Vidare har den realiserade förlusten på valutaswappar, där SEK initialt växlar US-dollar mot euro, minskat under 2009.

### Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)

Kärnresultatet uppgick till Skr 1 599,3 miljoner (833,9), en ökning med 92 procent. Ökningen av kärnresultatet berodde främst på en ökning av räntenettet med Skr 451,0 miljoner, en minskning av nedskrivningar av finansiella tillgångar med Skr 274,0 miljoner samt en ökning av nettoresultat av finansiella transaktioner med Skr 142,0 miljoner som dock motverkades något av ökade administrationskostnader.

### Periodens resultat efter skatt

Periodens resultat efter skatt uppgick till Skr 1 727,3 miljoner (143,9).

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 994,3 miljoner (1 543,3), en ökning med 29 procent. Ökningen berodde framförallt på ökade genomsnittliga volymer men också på ökade genomsnittliga marginaler av skuldfinansierade tillgångar, huvudsakligen i kreditportföljen. Det ökade egna kapitalet som SEK erhöll under december 2008 bidrog också positivt till det ökade räntenettet genom möjligheten att bevilja nytulning utan att öka skulderna.



Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,52 procent p.a. (0,49) en ökning med 6 procent. Marginalerna från valutaswappar som under normala tider är väldigt små har bidragit materiellt till räntenettet. Bidraget har varit störst under framförallt första halvåret 2009 jämfört med motsvarande period 2008, då finanskrisen ännu inte hade fördjupats. Vidare har SEK uppnått högre marginaler i sin kreditgivning relaterat till att kreditmarknaden under finanskrisen prissatt företagsrisk väsentligt högre än tidigare.

Genomsnittlig volym av skuldfinansierade tillgångar uppgick till Skr 313,5 miljarder (269,5), en ökning med 16 procent jämfört med föregående år. Ökningen av volymerna skedde framförallt i kreditportföljen relaterat till att SEK under första delen av 2009 var en av de få källorna för finansiering på den svenska kreditmarknaden. SEK fick i december 2008 tillskott av riskkapital från ägaren för att kunna bistå de svenska exportföretagen med finansiering.

#### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 1 103,1 miljoner (-456,9), varav realiserade värdeförändringar i det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet) samt valutakursförändringar uppgick till Skr 333,8 miljoner (191,8) och orealiserade värdeförändringar enligt IFRS uppgick till Skr 769,3 miljoner (-648,7). Ökningen i realiserade värdeförändringar är främst hänförlig till vinster vid återköp av egen skuld. Ökningen i de orealiserade värdeförändringseffekterna enligt IFRS är huvudsakligen hänförliga till att så kallade kreditspreddar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det orealiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade. Vidare har den orealiserade förlusten på valutaswappar, där SEK initialt växlar US-dollar mot euro, minskat under 2009.

#### *Personalkostnader och övriga kostnader*

Personalkostnaderna uppgick till Skr 312,2 miljoner (228,5) och övriga kostnader uppgick till Skr 159,0 miljoner (112,5). Kostnadsökningen är hänförlig till att affärsverksamheten växer, förvärvet av Venantius samt kostnader relaterade till utveckling och effektivisering av den interna kontrollen kopplat till myndighetskrav och regelverk. Ökningen avseende personalkostnader beror också på reserveringar uppgående till cirka Skr 25 miljoner som gjorts i samband med slutlig avveckling av Venantius verksamhet.

I personalkostnaderna ingår en uppskattad kostnad för det generella incitamentssystemet med Skr 22,8 miljoner (19,3) avseende 2009. SEK följer regeringens riktlinjer. Ledande befattningshavare erhåller inte rörlig ersättning. Det generella incitamentsystemet för anställda är baserat på det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet).

Finansinspektionen har i december 2009 kommit ut med Föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2009:6) om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag. SEK utvärderar för närvarande hur föreskrifterna ska tillämpas och kommer i sin årsredovisning lämna en redogörelse över detta.

#### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 283,0 miljoner (557,0). Nedskrivningen avser huvudsakligen tillkommande reserveringar för befarade förluster avseende finansiella tillgångar där nedskrivningen initialt har gjorts under 2008. Investeringarna som nedskrivningarna i huvudsak hänför sig till är två värdepapperiserade tillgångar med väsentligt försämrade rating där en ytterligare nedskrivning har gjorts med Skr 217,9 miljoner (135,0), ytterligare nedskrivning med Skr 70,0 miljoner (389,0) relaterad till exponering mot Glitnir Bank och avsättning för ej namngivna motparter med Skr 85,0 miljoner (0,0). Nedskrivningarna motverkas av nettoåterföring av reserveringar om Skr 131,7 miljoner (0,0) i samband med avyttring i december av dotterbolaget Venantius kreditportföljer. Efter försäljningen finns inga utestående krediter relaterade till Venantius.

Tillgångar som individuellt bedömts ha ett nedskrivningsbehov har sammanlagt skrivits ned med cirka 68 procent av bruttoexponeringen.



## Fjärde kvartalet 2009

### *Rörelseresultat (IFRS)*

Rörelseresultatet (IFRS) för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 693,8 miljoner (-191,6). Ökningen av rörelseresultat (IFRS) jämfört med motsvarande period föregående år berodde främst på positiva värdeförändringar vid omvärdering av finansiella tillgångar och skulder och relaterade derivat till verkligt värde, men också på minskade nedskrivningar för befarade kreditförluster.

### *Värdeförändringar enligt IFRS*

De orealiserade värdeförändringseffekterna för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 356,7 miljoner (-561,5). Ökningen av resultatet jämfört med samma period föregående år är huvudsakligen hänförliga till att så kallade creditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det orealiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade.

### *Justerat rörelseresultat (Kärnresultat)*

Kärnresultatet för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 337,1 miljoner (369,9), en minskning med 9 procent. Minskningen av kärnresultatet berodde på en minskning i räntenettet, en minskning av nettoresultat av finansiella transaktioner hänförlig till minskade vinster vid återköp av egen skuld samt av ökade administrationskostnader. Detta motverkades dock något av lägre nedskrivningar av finansiella tillgångar under fjärde kvartalet 2009 jämfört med samma period 2008.

### *Räntenetto*

Räntenettet för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 458,8 miljoner (563,0), en minskning med 19 procent. Räntenettet ökade för helåret 2009 jämfört med 2008, huvudsakligen beroende på ökade volymer och till mindre del på förbättrade marginaler. Minskningen under fjärde kvartalet jämfört med samma period 2008 berodde på en minskad effekt av den gynnsamma situation som uppstår när SEK lånar US-dollar och därefter växlar US-dollar till euro för att finansiera sin kredit- och likviditetsportfölj. De höga marginalerna under fjärde kvartalet 2008, p g a gynnsamma marknadslägen till följd av det turbulenta marknadsläget under hösten 2008, har stabiliserats på en lägre nivå under 2009.

### *Nettoresultat av finansiella transaktioner*

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för fjärde kvartalet isolerat till Skr 384,2 miljoner (-395,4). Det väsentligt förbättrade nettoresultatet jämfört med samma period föregående år berodde främst på minskning i de negativa orealiserade värdeförändringseffekterna hänförliga till att så kallade creditspreadar på tillgångar som under finanskrisen påverkade det orealiserade värdet på tillgångarna negativt nu har minskat mot den nivå som förelåg innan finanskrisen startade.

### *Personalkostnader och övriga kostnader*

Personalkostnaderna uppgick till Skr 109,2 miljoner (58,0) och övriga kostnader uppgick till Skr 51,9 miljoner (37,9). Kostnadsökningen är hänförlig till att affärsverksamheten växer, förvärvet av Venantius samt kostnader relaterade till utveckling och effektivisering av den interna kontrollen kopplat till myndighetskrav och regelverk. I personalkostnader ingår reserveringar uppgående till cirka Skr 25 miljoner som gjorts i samband med slutlig avveckling av Venantius verksamhet.

### *Nedskrivning av finansiella tillgångar*

Nedskrivning av finansiella tillgångar har gjorts med netto Skr 25,0 miljoner (262,0) under kvartal fyra. Minskningen i nedskrivningen beror främst på att den huvudsakliga reserveringen avseende exponeringen mot Glitnir Bank gjordes i motsvarande period föregående år.

## Omräkning av tidigare år

Såsom tidigare har rapporterats, har omräkning skett av jämförelsetal relaterat till rörelseresultat (IFRS) avseende delårsrapporter 2008 rörande koncernen och moderbolaget för att korrigera vissa tekniska fel vid marknadsvärderingen av derivatpositioner, tillgångar och skulder som ska redovisas till verkligt värde. (Se not 1.) Omräkningen påverkar jämförelsetal avseende 2008 i denna bokslutskommuniké.

För perioden 1 januari till 31 december 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 167,7 miljoner (rapporterat i den bokslutskommuniké som publicerades den 20 februari 2009) till Skr 185,2 miljoner (rapporterat i årsredovisningen som publicerades den 30 april 2009).

## Balansräkning

### *Totala tillgångar och likviditet*

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 371,6 miljarder (12/2008: 370,0), en ökning med 0,4 procent. Inom totala tillgångar ökade tillgångarna i utlåningsportföljen med Skr 22,1 miljarder, medan likviditetsportföljen och derivat minskade med ungefär motsvarande belopp (se not 5 och 7).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 230,9 miljarder vid periodens slut (12/2008: 180,1), vilket motsvarade en ökning med 28 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 185,8 miljarder (12/2008: 158,7) utestående krediter, en ökning med 17 procent. I beloppet utestående utlåning representerade krediter i S-systemet Skr 14,4 miljarder (12/2008: 10,1), (se not 8). I december förvärvades Venantius resterande värdepappersportfölj av en extern motpart. Av denna anledning finns inga utestående krediter som härrör till Venantius.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 84,5 miljarder (12/2008: 27,4), en ökning med 208 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 77,5 miljarder (12/2008: 21,2) S-systemet. Ökningen i utestående offertvolym berodde dels på att CIRR-räntorna (Commercial Interest Reference Rate) är attraktiva, dels på att efterfrågan på exportkrediter totalt har ökat på grund av svårighet för företagen att få finansiering från svenska och utländska banker.

SEK:s motpartsexponeringar visar på en minskning i den relativa andelen av exponeringar mot finansiella institutioner och värdepapperiserade tillgångar. Av den totala motpartsexponeringen var 44 procent (12/2008: 59) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 40 procent (12/2008: 25,) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 6 procent (12/2008: 6) mot kommuner; och 10 procent (12/2008: 10) var mot företag. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala motpartsriskeponeringar nedan.

SEK:s säkringsrelationer är förväntade att vara mycket effektiva i avseende att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om olika värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld (vilken kan vara betydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna (se not 6 och 7).

### *Skulder och eget kapital*

Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

### *Värdeförändringar i övrigt totalresultat*

Värdeförändringar som ej redovisas i resultaträkningen utan via övrigt totalresultat uppgick till Skr 1 333,6 miljoner (199,7) efter skatt, varav Skr 1 315,1 miljoner (-48,5) var hänförlig till tillgångar som kan säljas och Skr 18,5 miljoner (248,2) var hänförlig till derivat i kassaflödessäkringar. I värdeförändringen för tillgångar som kan säljas ingår värdeförändring av aktieinnehav i Swedbank med Skr 1 262,1 miljoner efter skatt. I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat en överenskommelse med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. I juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdeökningen av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), vilket har ett anskaffningsvärde om 1 miljard kronor. Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljedomsförfarande. SEK:s ovan redovisade inställning, att kravet saknar grund, är oförändrad och ingen reservering har gjorts.

### *Kapitaltäckning*

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1 uppgick till 19,8 procent (12/2008: 21,4) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 18,7 procent (12/2008: 15,5), varav primärkapitalrelationen var 17,9 procent (12/2008: 14,8). Basel II, pelare I, innebär att kapitaltäckningsgraden som lägst får uppgå till åtta procent, varav primärkapitalrelationen som lägst får uppgå till fyra procent. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar samt not 11.





## Händelser efter balansdagen

Inga händelser efter balansdagen har inträffat som bedöms behöva redovisas.

# Koncernens resultaträkning

(Skr mn)	Not	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 4 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2009	Helår 2008
Ränteintäkter		4 014,6	2 904,6	3 556,7	13 306,4	12 964,1
Räntekostnader		-3 555,8	-2 459,3	-2 993,7	-11 312,1	-11 420,8
<b>Räntenetto</b>		<b>458,8</b>	<b>445,3</b>	<b>563,0</b>	<b>1 994,3</b>	<b>1 543,3</b>
Provisionsintäkter		3,2	8,0	10,7	26,2	34,7
Provisionskostnader		-5,5	-9,8	-7,7	-26,4	-21,7
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	384,2	39,1	-395,4	1 103,1	-456,9
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>840,7</b>	<b>482,6</b>	<b>170,6</b>	<b>3 097,2</b>	<b>1 099,5</b>
Personalkostnader		-109,2	-63,6	-58,0	-312,2	-228,5
Övriga kostnader		-51,9	-35,1	-37,9	-159,0	-112,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		3,7	-8,5	-4,5	-11,1	-21,0
Återvunna kreditförluster	3	35,5	0,1	0,2	36,7	4,7
Nedskrivning av finansiella tillgångar	3	-25,0	-56,5	-262,0	-283,0	-557,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>693,8</b>	<b>319,0</b>	<b>-191,6</b>	<b>2 368,6</b>	<b>185,2</b>
Skatt på årets resultat	4	-196,6	-85,3	73,1	-641,3	-41,3
<b>Årets resultat (efter skatt)</b>		<b>497,2</b>	<b>233,7</b>	<b>-118,5</b>	<b>1 727,3</b>	<b>143,9</b>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

## Rapport över koncernens totalresultat

Skr mn	Kv 4 2009	Kv 3 2009	Kv 4 2008 <sup>(a)</sup>	Helår 2009	Helår 2008
<b>Periodens resultat redovisat över resultaträkningen</b>	<b>497,2</b>	<b>233,7</b>	<b>-118,5</b>	<b>1 727,3</b>	<b>143,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Finansiella tillgångar som kan säljas	184,5	922,1	21,0	1 784,5	-63,1
Derivat i kassaflödessäkringar	46,3	-19,8	310,4	25,0	339,5
Skatteeffekt	-60,7	-237,3	-92,0	-475,9	-76,7
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>170,1</b>	<b>665,0</b>	<b>239,4</b>	<b>1 333,6</b>	<b>199,7</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>667,3</b>	<b>898,7</b>	<b>120,9</b>	<b>3 060,9</b>	<b>343,6</b>

<sup>(a)</sup> Justerat, se not 1

# Koncernens balansräkning

(Skr mn)	Not	31 december 2009	31 december 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa		0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	11 717,4	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	123 378,6	136 551,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	87 499,1	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6	41 179,7	48 399,6
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6	75 890,1	70 440,2
Derivat	6, 7	22 654,1	38 929,1
Aktier och andelar	6	2 710,1	-
Materiella och immateriella tillgångar		130,7	136,5
Övriga tillgångar		1 962,9	4 341,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 465,3	6 111,7
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>371 588,0</b>	<b>370 014,2</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Skulder till kreditinstitut	6	4 049,9	3 310,0
Upplåning från allmänheten	6	0,0	185,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	320 745,3	305 971,8
Derivat	6, 7	22 567,3	39 414,6
Övriga skulder		2 536,5	1 548,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 913,7	5 443,4
Uppskjuten skatteskuld		1 123,8	387,1
Avsättningar		53,5	35,5
Efterställda skulder	6	3 142,8	3 323,5
<b>Summa skulder</b>		<b>358 132,8</b>	<b>359 619,9</b>
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		1 364,8	31,2
Balanserad vinst		6 373,1	6 229,2
Årets resultat		1 727,3	143,9
<b>Summa eget kapital</b>		<b>13 455,2</b>	<b>10 394,3</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>371 588,0</b>	<b>370 014,2</b>
<b>STÄLLDA PANTER M.M.</b>			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		236,1	425,1
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER OCH</b>			
<b>EVENTUALTILLGÅNGAR</b>	10	<b>5,8</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	46 331,1	21 431,0

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Januari - december 2009

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	Reserver		Balanserad vinst	Årets resultat
(Skr mn)			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv		
Ingående eget kapital	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1	
Totalresultat	3 060,9		18,5	1 315,1		1 727,3
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>13 455,2</b>	<b>3 990,0</b>	<b>180,0</b>	<b>1 184,8</b>	<b>6 373,1</b>	<b>1 727,3</b>

Januari - december 2008

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital <sup>(1)</sup>	Reserver		Balanserad vinst	Årets resultat
(Skr mn)			Säkrings- reserv	Verkligt värdereserv		
Ingående eget kapital	4 610,4	990,0	-86,7	-81,8	3 788,9	
Totalresultat	343,6		248,2	-48,5		143,9
Nyemission	3 000,0	3 000,0				
Aktieägartillskott	2 440,3				2 440,3	
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 394,3</b>	<b>3 990,0</b>	<b>161,5</b>	<b>-130,3</b>	<b>6 229,2</b>	<b>143,9</b>

<sup>(1)</sup> 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie efter nyemission. Före emissionen uppgick antalet A-aktier till 640 000 stycken och antalet B-aktier till 350 000 stycken. Emissionslikviden uppgående till Skr 3 000 miljoner blev inbetalt den 18 december 2008. Den 26 januari 2009 godkände Finansinspektionen förändringen i bolagsordningen som avser förändringen av aktiekapitalet och antal aktier. Registreringen av det nya aktiekapitalet skedde hos Bolagsverket den 4 februari 2009.

Staten har utfärdat en garantifond (under vilken SEK kan dra kapital) uppgående till Skr 600 miljoner totalt till förmån för SEK. SEK har rätt att dra kapital under garantin om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(Skr mn)	Jan - dec, 2009	Jan - dec, 2008
Kassaflöde använt i (-)/genererat av (+) rörelsen	-39 367,4	31 094,1
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) investeringar	-4,3	563,6
Kassaflöde använt till (-)/genererat av (+) finansieringsverksamheten	33 237,1	-18 098,1
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank <sup>(1)</sup>	-6 134,6	13 559,6
Nettominskning (-)/ökning (+) av kassa och bank <sup>(1)</sup>	-6 143,3	13 472,8
Valutakurseffekter i likvida medel	8,7	86,8
Kassa och bank vid årets början	23 771,1	10 211,5
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	<b>17 636,5</b>	<b>23 771,1</b>

<sup>(1)</sup> Kassa och bank definieras som belopp som kan omsättas till likvida medel inom en nära framtid. I beloppet kassa och bank ingår således kortfristiga placeringar där beloppet som SEK erhåller vid förfallotidpunkten är känt i förväg. Sådana kortfristiga placeringar ingår i balansräkningen i posten Utlåning till kreditinstitut.

## Kapitaltäckning och motpartsexponeringar

### Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel-II, Pelare 1, uppgick per den 31 december 2009 till 19,8 procent (12/2008: 21,4 procent) före beaktandet av övergångsreglerna (se nedan). Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 december 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,7 procent (12/2008: 15,5 procent), varav primärkapitalrelationen var 17,9 procent (12/2008: 14,8 procent). För SEK minskar det legala formella kapitalkravet successivt, då de nya kapitaltäckningsreglerna bättre speglar den låga risken i kreditportföljen. Full effekt av det minskade kapitalkravet nås först 2010.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt övergången till Basel II, se not 11 i denna rapport och Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2008. De risker som beskrivs återfinns i årsredovisningen för 2008 är i all väsentlighet oförändrad.

## Kapitalkrav enligt pelare 1

(Skr mn)	31 december 2009		31 december 2008	
	Riskvägt belopp	Kapital- krav	Riskvägt belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	842	67	1 444	116
Kreditrisk enligt IRK-metoden	62 349	4 988	60 507	4 840
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	3 137	251	2 126	170
<b>Summa enligt Basel II</b>	<b>66 328</b>	<b>5 306</b>	<b>64 077</b>	<b>5 126</b>
Basel I baserat tilläggskrav <sup>(1)</sup>	3 880	311	24 071	1 926
<b>Summa Basel II inkl. tilläggskrav</b>	<b>70 208</b>	<b>5 617</b>	<b>88 148</b>	<b>7 052</b>
<b>Summa Basel I</b>	<b>87 760</b>	<b>7 021</b>	<b>97 942</b>	<b>7 835</b>

<sup>(1)</sup> Posten "Basel-I-baserat tilläggskrav" är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) avseende införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

## Kapitalbas

(Skr mn)	31 december 2009	31 december 2008
Primärkapital (Tier-1)	12 556	13 066
Supplementärt kapital (Tier-2)	606	619
Varav:		
Upper Tier-2	181	72
Lower Tier-2	425	547
<b>Total kapitalbas <sup>(2)</sup></b>	<b>13 162</b>	<b>13 685</b>
Justerat Tier -1 kapital <sup>(3)</sup>	13 156	13 666
Justerad Total kapitalbas	13 762	14 285

<sup>(2)</sup> Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden. Kapitalbasen har reducerats med bokfört värde på aktier i Swedbank AB, Skr 2 710 miljoner, eftersom värdet överstiger 10 procent av den totala kapitalbasen.

<sup>(3)</sup> De justerade kapitaltäckningsmåten är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till den legala primärkapitalbasen.



## Kapitaltäckningsanalys (Pelare I)

(Skr mn)	31 december 2009		31 december 2008	
	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	19,8%	18,7%	21,4%	15,5%
Varav: Rel. till primärkap (Tier-1)	18,9%	17,9%	20,4%	14,8%
Rel. till suppkap.	0,9%	0,9%	1,0%	0,7%
Varav: Upper Tier-2	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%
Lower Tier-2	0,6%	0,6%	0,9%	0,6%
Justerad total	20,7%	19,6%	22,3%	16,2%
Varav: Justerad Tier-1 grad	19,8%	18,7%	21,3%	15,5%
Kapitaltäckningskvot <sup>(4)</sup>	2,48	2,34	2,67	1,94

<sup>(4)</sup> Kapitaltäckningskvot = Total kapitalbas/ Totalt kapitalkrav

## Totala exponeringar

(Skr miljarder)	Total		Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat mm.					
	31 dec 2009		31 dec 2008		31 dec 2009		31 dec 2008		31 dec 2009		31 dec 2008	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater <sup>(1)</sup>	125,6	32	43,2	13	86,4	26	32,6	11	39,2	64	10,6	31
Kommuner	24,0	6	21,2	6	23,2	7	19,1	6	0,8	1	2,1	6
Utländska statliga exportkreditorgan	33,5	8	41,4	12	30,0	9	33,3	11	3,5	6	8,1	24
Finansiella institut	137,9	35	157,5	46	123,3	37	146,4	47	14,6	24	11,1	32
Positioner i värdepapperiseringar	33,9	9	43,6	13	33,9	10	43,6	14	0,0	0	0,0	0
Hushåll <sup>(2)</sup>	0,0	0	0,1	0	0,0	0	0,1	0	0,0	0	0,0	0
Företag	38,7	10	35,5	10	35,3	11	33,0	11	3,4	5	2,5	7
<b>Totalt</b>	<b>393,6</b>	<b>100</b>	<b>342,5</b>	<b>100</b>	<b>332,1</b>	<b>100</b>	<b>308,1</b>	<b>100</b>	<b>61,5</b>	<b>100</b>	<b>34,4</b>	<b>100</b>

<sup>(1)</sup> Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

<sup>(2)</sup> Hushållsexponeringar är i sin helhet hänförliga till exponeringar i Venantius AB.

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 december 2009 som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två rating finns tillgängliga. Rating anges i tabellen per den 31 december 2008 som den lägsta av rating från Standard & Poor's och Moody's. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft rating 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.



## Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Nettoexponering (Skr mn)								31 december 2009					
Exponering	RMBS	Kredit- kort	Bil- lån	Konsument- CMBS	lån	CDO	CLO	...varav med ...varav med ...varav med ...varav med av CDO					
								Totalt	rating 'AAA'	rating 'AA+'	rating 'AA'	rating 'A+' 'CCC'	
Australien	6,072							6,072	6,072				
Österrike			61					61	61				
Belgien	880							880	880				
Danmark							413	413	413				
Frankrike			396		22			418	418				
Tyskland			1,212	86				1,299	1,299				
Irland	1,306						462	1,767	1,306	173 <sup>(2)</sup>		289 <sup>(2)</sup>	
Japan			26					26	26				
Holland	1,445		47				398	1,889	1,843	47 <sup>(2)</sup>			
Portugal	478							478	478				
Spanien	1,497		238		354		649	2,738	1,892	371 <sup>(2)</sup>	475 <sup>(2)</sup>		
Storbritannien	12,026	984						13,009	13,009				
USA		518				330	3,683	4,531	3,012	1189 <sup>(2)</sup>			330 <sup>(1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>23,703</b>	<b>1,501</b>	<b>1,980</b>	<b>86</b>	<b>376</b>	<b>330</b>	<b>5,605</b>	<b>33,582</b>	<b>30,708</b>	<b>1,780</b>	<b>475</b>	<b>289</b>	<b>330</b>

<sup>(1)</sup> Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 353 miljoner.

<sup>(2)</sup> Av dessa tillgångar har dock Skr 1 786 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstitutet.

Nettoexponering (Skr mn)								31 december 2008					
Exponering	RMBS	Kredit- kort	Bil- lån	Konsument- CMBS	lån	CDO	CLO	...varav med ...varav CDO ...varav CDO					
								Totalt	rating 'AAA'/'Aaa'	med rating 'B'/'Caa3'	med rating 'CC'/'Caa3'		
Australien	7 870							7 870	7 870				
Belgien	930							930	930				
Danmark							547	547	547				
Frankrike			492			96		588	588				
Irland	1 603						496	2 099	2 099				
Italien	156							156	156				
Japan	0		53					53	53				
Holland	1 869		124				600	2 593	2 593				
Portugal	557							557	557				
Spanien	2 515		410			680	1 191	4 796	4 796				
Storbritannien	14 042	1 426						15 468	15 468				
Sverige					317			317	317				
Tyskland			2 156	94				2 250	2 250				
USA		547				615	4 051	5 213	4 598		365	250 <sup>(3)</sup>	
<b>Totalt</b>	<b>29 542</b>	<b>1 973</b>	<b>3 235</b>	<b>411</b>	<b>776</b>	<b>615</b>	<b>6 885</b>	<b>43 437</b>	<b>42 822</b>	<b>365</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	

<sup>(3)</sup> Denna tillgång utgörs av en CDO (en tranch med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock har ratingen för tillgången i fråga under 2008 sänkts dramatiskt, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC' respektive av Moody's från 'Aaa' till 'Caa3'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. På basis av känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångens värde med Skr 135 miljoner per 2008-12-31.

# Noter

1	Tillämpade redovisningsprinciper
2	Nettoresultat av finansiella transaktioner
3	Nedskrivning och oreglerade krediter
4	Skatt på periodens resultat
5	Utlåning och likviditet
6	Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
7	Derivatinstrument
8	S-systemet
9	Segmentrapportering
10	Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
11	Kapitaltäckning
12	Definition av finansiella nyckeltal
13	Händelser efter balansdagen

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

## Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

SEK tillämpar från och med 2007 International Financial Reporting Standards (IFRS) publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standards som SEK tillämpar är samtliga godkända av EU.

Denna bokslutskommuniké har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolaget upprättar som tidigare sin redovisning i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Moderbolagets resultat, balansomslutning och eget kapital utgör mer än 95 procent av koncernens varför information om koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Moderbolagets räkenskaper återfinns efter not 13 i denna bokslutskommuniké.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade från de som är beskrivna i SEK:s årsredovisning för år 2008 med följande undantag för koncernen: Ändring i IAS 1- Utformning av finansiella rapporter har medfört att ”Rapport över förändringar i koncernens eget kapital” har lagts till och att den tidigare rapporten ”Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader” har ersatts av ”Rapport över koncernens totalresultat”. Förändringen påverkar inte beräkningen av belopp som har rapporterats.

SEK har implementerat IFRS 8 - Rörelsesegment från 1 januari 2009. SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Redovisade intäkter för andra segment än kreditgivning understiger tre procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger två procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger två procent av de totala tillgångarna varför dessa segment ej redovisas separat.

SEK har också implementerat andra ändringar i standarder och förbättringar av IFRS som gäller från 1 januari 2009 utan någon materiell påverkan på den finansiella rapporteringen.

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 har SEK omklassificerat tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna handelslagret och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 p g a den finansiella kris som då rådde. Omklassificeringen kunde göras med hänsyn till att bolaget bedömer sig att ha förmåga att hålla tillgångarna till förfall och att det inte föreligger något nedskrivningsbehov för tillgångarna i handelslagret eller i kategorin tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i handelslagret hålls inte längre med avsikten att de ska säljas inom en överskådlig framtid. Utestående volym i handelslagret per 31 december 2008 som har omklassificerats uppgick till Skr 7,7 miljarder med löptid som längst till 2012. Utestående volym i

kategorin tillgångar som kan säljas per den 31 december 2008 som har omklassificerats upp gick till Skr 13,0 miljarder med löptid som längst till 2017. Se not 6 för ytterligare information om effekterna av omklassificeringarna.

Finansiella tillgångar klassificeras i tre kategorier för värderingen; Låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella tillgångar som kan säljas. För finansiella skulder finns det två kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen; och övriga finansiella skulder.

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 alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen förutom i samband med säkringsredovisningen. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen är syftet alltid att undvika den obalans som annars skulle ha uppkommit i resultaträkningen som beror på det faktum att derivaten, som ekonomiskt säkrar risken i dessa instrument, alltid värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vissa credit default swap (CDS) utgör derivat och därför klassificeras de som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultaträkningen, medan andra klassificeras som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. När SEK klassificerar en CDS som en finansiell garanti äger alltid SEK den underliggande exponeringen och den potentiella ersättningen är begränsad till inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet av den underliggande exponeringen.

Med avseende på finansiella tillgångar är kategorin låne- och kundfordringar en huvudkategori för SEK. Denna kategori används inte enbart för lånefordringar utställda till SEK, utan även för av SEK köpta värdepapper som ej är noterade på en aktiv marknad. Värdepapper noterade på en aktiv marknad kan dock inte klassificeras i kategorin låne- och kundfordringar. Därför har vissa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, i vissa fall klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas.

Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk tillämpas verkligtvärdesäkring. Vidare är vissa transaktioner klassificerade som låne- och kundfordringar föremål för kassaflödessäkring. Transaktioner som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde, med realiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade via övrigt totalresultat. I de fall ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte- och/eller kreditrisk klassificeras emellertid de tillgångar som derivaten säkrar istället i vissa fall oåterkalleligt som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

Samtliga derivat måste enligt IAS 39 värderas till verkligt värde. För att uppnå en rättvisande bild av sin aktiva och omfattande riskhantering anser SEK att någon av de möjligheter som IAS 39 innehåller för redovisning av ekonomisk säkring behöver användas. Med avseende på möjligheten att redovisa de ekonomiska säkringarna i enlighet med IAS 39, är ett av de två tillgängliga alternativen för SEK att tillämpa säkringsredovisning. När det gäller säkring av finansiella risker i finansiella instrument kan antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring tillämpas.

Säkring av verkligt värde har tillämpats för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar en fastränterisk som uppkommit från en säkrad tillgång eller skuld. Samma derivat eller ett annat derivat kan också säkra valutarisk eller kreditrisk. Vid tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde kommer det upplupna anskaffningsvärdet på den underliggande, säkrade posten att omvärderas för att reflektera förändring av verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

I vissa fall är kassaflödessäkring tillämplig i redovisningen för SEK. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde via resultaträkningen, medan verkligt värdeförändringar i derivatet redovisas via övrigt totalresultat.

Det andra alternativet (förutom säkringsredovisning) är att vid den första redovisningen oåterkalleligt värdera en fast förräntad finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde via resultaträkningen. En huvudsaklig skillnad

mellan dessa två metoder är att den senare inkluderar värdering av den säkrade posten till det fullständiga verkliga värdet, medan vid verkligtvärdesäkring den underliggande tillgången eller skulden endast värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som derivatet säkrar.

I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (orealiserad vinst eller förlust) redovisas via resultaträkningen ingår den som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner. I de fall förändringar i skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde (orealiserad vinst eller förlust) redovisas via övrigt totalresultat ingår ackumulerade sådana förändringar som en särskild komponent av reserver inom eget kapital.

SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Det bokförda värdet av återköpta skulder reducerar motsvarande skuldposter i balansräkningen. Skillnaden mellan erlagt belopp och bokfört värde vid skuldinlösen redovisas via resultaträkningen som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

Koncernen har såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsåtaganden. Den mest betydande pensionsplanen är BTP för tjänstemän i Sverige, som tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget SPP. Denna plan, som till större delen definieras som förmånsbestämd, redovisades tidigare som avgiftsbestämd då SEK inte har haft tillgång till tillräcklig information för att redovisa den som förmånsbestämd. Från och med 2009 finns dock den informationen tillgänglig och planen redovisas till sitt verkliga värde i enlighet med IAS 19. Utöver detta finns ett antal individuella förmånsbestämda pensionslösningar som baseras på anställningstid och ersättning vid eller nära pensionering.

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, kvarhållen vinst, och periodens resultat. Kvarhållen vinst inkluderar reservfond och obeskattade reserver efter skatt.

Övertagandet av Venantius, i december 2008, har redovisats enligt förvärvsmetoden.

### Retroaktiva justeringar för 2008

SEK har omräknat sin redovisning enligt IFRS avseende jämförelsetal för 2008 rörande koncernen och moderbolaget för att korrigera för vissa tekniska fel vid marknadsvärderingen av derivatpositioner, tillgångar och skulder som ska redovisas till verkligt värde. För perioden 1 januari till 31 mars 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 161,6 miljoner till Skr 114,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 5 maj 2008. För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 466,3 miljoner till Skr 413,3 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 15 augusti 2008. För perioden 1 januari till 30 september 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 556,8 miljoner till Skr 376,8 miljoner jämfört med den delårsrapport som publicerades den 31 oktober 2008. För perioden 1 januari till 31 december 2008 har rörelseresultatet justerats från Skr 167,7 miljoner (rapporterat i den bokslutskommuniké som publicerades den 20 februari 2009) till Skr 185,2 miljoner (rapporterat i årsredovisningen som publicerades den 30 april 2009). Se även not 1 i 2008 års årsredovisning.

## Not 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner

(Skr mn)	Okt - dec 2009	Juli - sep 2009	Okt - dec 2008 <sup>(1)</sup>	Jan -dec 2009	Jan - dec 2008
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>					
Realiserat och orealiserat resultat i handelslagret <sup>(2)</sup>	-	-	-1,7	-	-35,9
Valutakursförändringar	0,8	8,2	138,1	31,5	140,4
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner före resultat av skuldinlösen etc. och vissa värdeförändringar</b>	<b>0,8</b>	<b>8,2</b>	<b>136,4</b>	<b>31,5</b>	<b>104,5</b>
Realiserat resultat av skuldinlösen etc.	26,7	56,1	29,7	302,3	87,3
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner efter resultat av skuldinlösen etc. men före vissa värdeförändringar</b>	<b>27,5</b>	<b>64,3</b>	<b>166,1</b>	<b>333,8</b>	<b>191,8</b>
Värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat	356,7	-25,2	-561,5	769,3	-648,7
<b>Summa nettoresultat av finansiella transaktioner</b>	<b>384,2</b>	<b>39,1</b>	<b>-395,4</b>	<b>1103,1</b>	<b>-456,9</b>

<sup>(1)</sup> Justerat, se not 1.

<sup>(2)</sup> Under 2008 har omklassificering gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorierna låne- och kundfordringar.

## Not 3 Nedskrivning och oreglerade fordringar

(Skr mn)	Okt - dec 2009	Juli - sep 2009	Okt - dec 2008	Jan - dec 2009	Jan - dec 2008
Återvunna kreditförluster	35,5	0,1	0,2	36,7	4,7
<b>Summa återvinning</b>	<b>35,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>36,7</b>	<b>4,7</b>
Nedskrivning av finansiella tillgångar <sup>(1, 2, 3)</sup>	-85,9	-65,5	-266,8	-436,0	-561,8
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar <sup>(4)</sup>	399,7	16,6	5,4	531,0	5,4
Konstaterade kreditförluster <sup>(4)</sup>	-338,8	-7,6	-0,6	-378,0	-0,6
<b>Netto nedskrivning av finansiella tillgångar</b>	<b>-25,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-262,0</b>	<b>-283,0</b>	<b>-557,0</b>
Ingående balans	-1 249,2	-1 200,3	-295,0	-1 028,5	-
Redovisat värde vid förvärv <sup>(5)</sup>	-	-	-472,1	-	-472,1
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar <sup>(6)</sup>	334,3	7,6	0,6	371,6	0,6
<b>Netto nedskrivning av finansiella tillgångar</b>	<b>-25,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-262,0</b>	<b>-283,0</b>	<b>-557,0</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>-939,9</b>	<b>-1 249,2</b>	<b>-1 028,5</b>	<b>-939,9</b>	<b>-1 028,5</b>

<sup>(1)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 70,0 miljoner för perioden januari-december 2009, totalt Skr 459,0 miljoner (12/2008: 389,0), avseende en exponering mot Glitnir Bank. Tillgången har ett bokfört värde uppgående till Skr 514,0 miljoner före nedskrivning (12/2008: 518,6).

<sup>(2)</sup> Varav nedskrivning har skett med Skr 217,9 miljoner för perioden januari-december 2009, totalt Skr 352,9 miljoner (12/2008: 135,0), avseende två CDO:er. Tillgångarna har ett bokfört värde uppgående till Skr 683,5 miljoner före nedskrivning (12/2008: 750,8). SEK har två tillgångar i form av CDO (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-prime marknaden. Dessa har fått en mycket kraftigt sänkt rating under 2008 och 2009. På basis av nu känd information bedömer bolaget att tillgångarna inte kommer att generera betalningsflöden som täcker bolagets fordran.

<sup>(3)</sup> Varav en avsättning för befarade kreditförluster har gjorts under perioden januari-december 2009 med totalt Skr 85,0 miljoner (12/2008: 0,0). Avsättningen avser inte någon identifierad motpart utan avser försämring i kreditkvalitet för krediter som inte omfattas av individuella reserver.



<sup>(4)</sup> Avser huvudsakligen Venantius.

<sup>(5)</sup> Avser redovisat värde vid förvärv av Venantius.

<sup>(6)</sup> Avser försäljning av nedskrivna tillgångar till bokfört värde i Venantius.

### Oreglerade fordringar

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska bolaget redovisa fordringar på vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar som oreglerade krediter.

(Skr mn)	31 december 2009	31 december 2008
	Koncernen	Koncernen
<b>Osäkra och oreglerade fordringar vid årets slut:</b>		
Oreglerade fordringar <sup>(1)</sup> :		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet sedan mer än 90 dagar	0,0	0,2
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet sedan mindre än 90 dagar	0,0	4,0
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	0,0	0,0

<sup>(1)</sup> Oreglerad fordran är nedskriven till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,0 miljoner (0,1) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader sedan samt Skr 0,0 miljoner (0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader sedan.

### Not 4 Skatt på årets resultat

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt avser skatt på skillnaden mellan Redovisade värden och skattemässiga värden inklusive skattekostnad relaterad till obeskattade reserver.

## Not 5 Utlåning och likviditet

Utlåning dokumenterad som värdepapper utgör enligt SEK: s uppfattning en del av SEK: s totala utlåning. Däremot utgör inte depositioner hos banker och stater, avista och repor del av den totala utlåningen även om de ingår i posterna utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. SEK: s totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande.

(Skr mn)	31 december 2009	31 december 2008
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87,499.1	63,609.3
Utlåning till kreditinstitut	41,179.7	48,399.6
Utlåning till allmänheten	75,890.1	70,440.2
<i>Avgår:</i>		
Depositioner, avista och repor	-18,736.5	-23,771.1
<b>Total utlåning</b>	<b>185,832.4</b>	<b>158,678.0</b>
<i>Likviditet:</i>		
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	11,717.4	1,494.7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123,378.6	136,551.4
Depositioner, avista och repor	18,736.5	23,771.1
<b>Total likviditet</b>	<b>153,832.5</b>	<b>161,817.2</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>339,664.9</b>	<b>320,495.2</b>

## Not 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

*Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:*

	31 december 2009					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas <sup>(2)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(3)</sup>
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
(Skr mn)		Handels-lager <sup>(1)</sup>	Derivat för eko-nomisk säkring <sup>(4)</sup>			
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 717,4					11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123 378,6			7 399,3	3 211,9	112 767,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87 499,1			2 637,4		84 861,7
Utlåning till kreditinstitut	41 179,7					41 179,7
Utlåning till allmänheten	75 890,1					75 890,1
Aktier och andelar	2 710,1				2 710,1	
Derivatinstrument	22 654,1		15 379,1		7 275,0	
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>365 029,1</b>	<b>0</b>	<b>15 379,1</b>	<b>10 036,7</b>	<b>7 275,0</b>	<b>326 416,3</b>

<sup>(1)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 31 december 2009 med en utebliven positiv resultat effekt på Skr 142,0 miljoner. Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 3,9 procent.

(Skr mn)	31 december 2009			31 december 2008	
<i>Omklassificerade finansiella tillgångar:</i>	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4,852.1	4,884.5	4,879.4	7,612.3	7,465.2



(2) Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 31 december 2009 med Skr 360,2 miljoner. Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 5,3 procent. Under 2009 har nya tillgångar i kategorin tillgångar som kan säljas anskaffats.

(Skr mn)	31 december 2009			31 december 2008	
<i>Omklassificerade finansiella tillgångar:</i>	Nominellt värde	örfört värde	rkligt värde	örfört värde	rkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 216,3	6 257,9	6 214,2	8 339,8	8 004,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 089,4	4 167,3	4 168,4	4 852,4	4 784,9
<b>Summa</b>	<b>10 305,7</b>	<b>10 425,2</b>	<b>10 382,6</b>	<b>13 192,2</b>	<b>12 789,4</b>

(3) Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 4 procent föremål för kassaflödessäkring.

(4) Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

*Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:*

	Summa	31 december 2009				
		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder <sup>(5)</sup>	
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
		Handels-lager	Derivat för ekonomisk säkring <sup>(6)</sup>			
(Skr mn)						
Skulder till kreditinstitut	4 049,9					4 049,9
Upplåning från allmänheten	0,0					0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	320 745,3			140 756,2		179 989,1
Derivatinstrument	22 567,3		19 984,1		2 583,2	
Efterställda skulder	3 142,8					3 142,8
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>350 505,3</b>	<b>0,0</b>	<b>19 984,1</b>	<b>140 756,2</b>	<b>2 583,2</b>	<b>187 181,8</b>

(5) Av övriga finansiella skulder är cirka 80 procent föremål för verkligt värdesäkring.

(6) Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39.

*Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:*

	Summa	31 december 2008				
		Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas <sup>(8)</sup>	Låne- och kundfordringar <sup>(9)</sup>
		Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn.			
		Handels-lager <sup>(7)</sup>	Derivat för ekonomisk säkring <sup>(10)</sup>			
(Skr mn)						
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 494,7					1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	136 551,4			7 757,8		128 793,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	63 609,3			3 432,1		60 177,2
Utlåning till kreditinstitut	48 399,6					48 399,6
Utlåning till allmänheten	70 440,2					70 440,2
Derivatinstrument	38 929,1		27 705,7		11 223,4	
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>359 424,3</b>	<b>0,0</b>	<b>27 705,7</b>	<b>11 190,0</b>	<b>11 223,4</b>	<b>309 305,2</b>

<sup>(7)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade till verkligt värde i handelslagret till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan till den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet med en utebliven negativ resultat effekt under 2008 på Skr 27,8 miljoner. För perioden 1 januari till 30 juni 2008 har värdeförändringar i handelslagret påverkat resultatet negativt med Skr 36,2 miljoner. Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 3,9 procent.

(Skr mn)	31 december 2008			1 juli 2008	
<i>Omklassificerade finansiella tillgångar:</i>	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 501,3	7 486,5	7 342,1	7 351,9	7 351,9

<sup>(8)</sup> Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven negativ effekt på eget kapital under 2008 med Skr 321,1 miljoner. För perioden 1 januari till 30 september 2008 har värdeförändringar i dessa tillgångar påverkat övrigt totalresultat negativt med 84,2 miljoner. Den viktade effektivräntan för dessa tillgångar uppgår till 5,3 procent.

(Skr mn)	31 december 2008			1 oktober 2008	
<i>Omklassificerade finansiella tillgångar:</i>	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	8 232,9	8 238,3	7 873,3	7 231,5	7 231,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	4 756,9	4 755,1	4 539,2	4 116,2	4 116,2
<b>Summa</b>	<b>12 989,8</b>	<b>12 993,4</b>	<b>12 412,5</b>	<b>11 347,7</b>	<b>11 347,7</b>

<sup>(9)</sup> Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 1,5 procent föremål för kassafördessäkring.

<sup>(10)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehas för handel under IAS 39.

*Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:*

(Skr mn)	Summa	31 december 2008				Övriga finansiella skulder <sup>(11)</sup>
		Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat i säkringsredovisning	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	
		Innehas för handel	Derivat för ekonomisk säkring			
		Handelslager	Derivat för ekonomisk säkring			
Skulder till kreditinstitut	3 310,0					3 310,0
Upplåning från allmänheten	185,7					185,7
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	305 971,8			156 221,9		149 749,9
Derivatinstrument	39 414,6		35 152,4		4 262,2	
Efterställda skulder	3 323,5					3 323,5
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>352 205,6</b>	<b>0,0</b>	<b>35 152,4</b>	<b>156 221,9</b>	<b>4 262,2</b>	<b>156 569,1</b>

<sup>(11)</sup> Av övriga finansiella skulder är cirka 71 procent föremål för verkligt värdesäkring.

<sup>(12)</sup> Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel under IAS 39. För perioden 1 januari till 31 december 2009 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet positivt med Skr 96,1 miljoner (0,0) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr -20,0 miljoner (0,0).

Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 182,3 miljarder (32,7) och av återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 10,3 miljarder (5,1).

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat en överenskommelse med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. I juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdeökningen av



SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), vilket har ett anskaffningsvärde om 1 miljard kronor. Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljedomsförfarande. SEK:s ovan redovisade inställning, att kravet saknar grund, är oförändrad och ingen reservering har gjorts.

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 har SEK omklassificerat tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna handelslagret och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 p g a den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömer sig att ha förmåga att hålla tillgångarna till förfall. Det föreligger inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna i handelslagret eller i kategorin tillgångar som kan säljas. Tillgångarna i handelslagret hålls inte längre med avsikten att de ska säljas inom en överskådlig framtid. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktssenliga belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp

## Not 7 Derivatinstrument

(Skr mn)	31 december 2009			31 december 2008		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde <sup>(1)</sup>	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde <sup>(1)</sup>
<i>Derivatinstrument fördelade på kategorier:</i>						
Valutarelaterade kontrakt	5 384,9	4 724,1	198 778,8	15 637,5	11 546,2	240 034,0
Ränterelaterade kontrakt	12 621,0	8 468,9	256 756,6	19 876,3	9 517,5	202 077,1
Aktierelaterade kontrakt	3 681,8	7 467,5	58 747,1	2 464,0	16 568,1	68 435,4
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk etc.	966,4	1 906,8	19 425,7	951,3	1 782,8	16 023,1
<b>Summa derivatinstrument</b>	<b>22 654,1</b>	<b>22 567,3</b>	<b>533 708,2</b>	<b>38 929,1</b>	<b>39 414,6</b>	<b>526 569,6</b>

<sup>(1)</sup> För att bättre reflektera SEK:s volym av derivat har vi förbättrat befintlig metod för att ta fram nominellt belopp på utestående derivat. Beräkningen har applicerats på siffrorna avseende jämförelsesiffrorna per 31 december 2008. Till följd av justeringen har nominellt belopp per 31 december 2008 ändrats från Skr 618 434,5 miljoner till Skr 526 569,6 miljoner. Denna justering är av teknisk karaktär och påverkar ej resultaträkningen eller eget kapital och behöver därför inte redovisas under annan punkt i denna rapport.

Inom ramarna för SEK:s policys med avseende på motparts-, ränte-, valuta, och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivatinstrument, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swappar med mera). Dessa instrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder swapavtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. SEK ingår swapavtal endast under ISDA ramavtal och alla swapavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisiker hanteras med hjälp av så kallad Credit Support Annex. Swappar är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller, priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper eller noterade priser för att fastställa verkligt värde. Den modell som används för ett hybridinstrument är densamma som används för den strukturerade swap som säkrar det, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i hybridinstrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar hybridinstrumentet. Även om SEK:s rating inte har ändrats under året har utvecklingen på de finansiella marknaderna i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan

emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Nominellt värde på derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten. Se tabellen Totala exponeringar för belopp som avser riskexponeringar relaterat till derivatinstrument, etc. (se sidan 14).

## Not 8 S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2008 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 27,3 miljoner (22,4), redovisas som en del av rörelseintäkter i resultaträkningen för SEK. SEK: s balansräkning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder. CIRR-krediterna representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet. Resultatet i S-systemet för 2009 uppgår till Skr -43,2 miljoner (68,9) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr -5,5 miljoner (105,4).

<i>Resultaträkningar för S-systemet</i> (Skr mn)	Januari- december 2009	Januari-december 2008
Ränteintäkter	493.6	500.5
Räntekostnader	-507.2	-409.5
<b>Räntenetto</b>	<b>-13.6</b>	<b>91.0</b>
Ersättning till SEK	-27.3	-22.4
valutakurseffekter	-2.3	0.3
Ersättning till(-)/från(+) staten	43.2	-68.9
<b>Nettoresultat</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

### *Balansräkningar för S-systemet* (inkluderat i SEK: s balansräkningar)

(Skr mn)	31 december 2009	31 december 2008
Utlåning	14,356.2	10,105.7
Derivat	232.5	18.2
Övriga tillgångar	581.3	248.1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15,170.0</b>	<b>10,372.0</b>
Skulder	14,627.9	9,081.5
Derivat	542.1	1,290.5
Eget kapital	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>15,170.0</b>	<b>10,372.0</b>

## Not 9 Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Rådgivning och förmedling av värdepapper är likartade med avseende på risker och möjligheter. Redovisade intäkter för andra segment än kreditgivning understiger tre procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger tre procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger två procent av de totala tillgångarna varför dessa segment ej redovisas separat. Företagsledningen följer





huvudsakligen resultatmättet justerat rörelseresultat (kärnresultat) vid sin uppföljning. Justerat rörelseresultat är rörelseresultatet exklusive vissa effekter av marknadsvärderingar i enlighet med IFRS.

<b>Intäkter</b>						
<b>Jan - dec 2009</b>						
(Skr mn)	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	13 303,7	-11 319,7	<b>1 984,0</b>	-45,5	0,0	<b>-45,5</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	2,7	-0,1	<b>2,6</b>	71,7	2,5	<b>74,2</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	-	7,7	<b>7,7</b>	-	-2,5	<b>-2,5</b>
<b>Summa</b>	<b>13 306,4</b>	<b>-11 312,1</b>	<b>1 994,3</b>	<b>26,2</b>	<b>0,0</b>	<b>26,2</b>

<b>Intäkter</b>						
<b>Jan - dec 2008</b>						
(Skr mn)	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Ränte- netto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	12 963,2	-11 420,8	<b>1 542,4</b>	1,5	0,0	<b>1,5</b>
Övriga segment <sup>(1)</sup>	0,9	0,0	<b>0,9</b>	33,2	0,0	<b>33,2</b>
Elimineringar <sup>(3)</sup>	-	0,0	<b>0,0</b>	-	0,0	<b>0,0</b>
<b>Summa</b>	<b>12 964,1</b>	<b>-11 420,8</b>	<b>1 543,3</b>	<b>34,7</b>	<b>0,0</b>	<b>34,7</b>

<b>Rörelseresultat</b>	<b>Jan - dec</b>	<b>Jan - dec</b>	<b>Tillgångar <sup>(4)</sup></b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>31 dec 2009</b>	<b>31 dec 2008</b>
(Skr mn)	Rörelse- resultat	Rörelse- resultat	Tillgångar	Tillgångar
Kreditgivning	1 564,8	831,9	370 076,8	369 985,5
Övriga segment	34,6	2,0	1 511,2	28,7
<b>Justerat rörelse- resultat (kärnresultat) <sup>(2)</sup></b>	<b>1 599,3</b>	<b>833,9</b>	<b>Summa</b>	<b>371 588,0</b>
Värdeförändringar IFRS	769,3	-648,7		<b>370 014,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 368,6</b>	<b>185,2</b>		

<sup>(1)</sup> Övriga segment innefattar segmenten Rådgivning och Förmedling av värdepapper.

<sup>(2)</sup> Exklusive orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39.

<sup>(3)</sup> Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

<sup>(4)</sup> Inklusive orealiserad marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39.

## Not 10 Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till balansräkningen. Det finns inga utestående ansvarförbindelser. Åtaganden utgör avtalade, ej utbetalda krediter, vilka är accepterade men ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 46 331,1 miljoner (12/2008: 21 431,0) består Skr 26 386,2 miljoner (12/2008: 11 459,4) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden kan inkludera en fast ränteoption, en kostnad som alltid ersätts enligt avtal med staten. Se not 8.

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc., den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med ISDA avtalet med dotterbolagen inom Lehman Brothers har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till alla av de ersatta derivatkontrakten. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008. SEK har bedömt att på grund av möjlighet till avräkning, kommer företaget inte att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers. Majoriteten av de kontrakt SEK hade med olika dotterbolag tjänade att säkra SEK's marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK har under 2009 erhållit ett krav från ett av dotterbolagen inom Lehman Brother koncernen, som har avvisats. Diskussionen förs nu med motparten om hur situationen ska lösas. SEK har innehaft vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna



i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. Under rådande marknadsförutsättningar har SEK inte ersatt kreditderivaten. De ovanstående avräkningarna som nu har ersatts av krav hos konkursdomstolar inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier som redovisas som eventualtillgångar. SEK:s fordran mot dotterbolag i Lehman-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,5 miljarder och har inte redovisats i balansräkningen då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på konkursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker. SEK kommer att fortsätta att bevaka denna situation och avvakta resultatet av processen med Lehman Brothers konkurs. Om bedömningen ändras avseende anspråken gentemot Lehman-koncernen ska hela eller delar som återbetalas av anspråket bokföras som tillgång.

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat en överenskommelse med SFAB, varigenom SEK övertagit äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. Ingen reservering har därför gjorts. SEK har deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB. Likvid för aktierna om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgår till 3,3 procent och antalet aktier uppgår till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen. Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdeökningen av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 2380 000 aktier), vilket har ett anskaffningsvärde om 1 miljard kronor. SEK:s ovan redovisade inställning är oförändrad. Den 11 november 2009 meddelade SFABa att man påkallat skiljedomsförfarande. SEK:s ovan redovisade inställning, att SFAB:s krav saknar grund är oförändrad och ingen reservering har gjorts.

## Not 11 Kapitaltäckning

### Nya kapitaltäckningsregler – Basel II

Sedan 2007 gäller nya kapitaltäckningsregler i Sverige, Basel II. Reglerna bygger på den så kallade Baselöverenskommelsen som införts inom hela EU. Under Basel II relateras kapitalkravet, i högre grad än tidigare, till riskerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av de nya reglerna i de fall då dessa skulle medföra ett lägre kapitalkrav än ett successivt reducerat kapitalkrav beräknat enligt gamla reglerna. Därför parallellberäknas under övergångsperioden 2007-2009 kapitalkravet enligt de gamla, mindre riskkänsliga, reglerna. I den mån det enligt de gamla reglerna beräknade kapitalkravet - dock reducerat till 80 procent år 2009 av det fulla kapitalkravet enligt de gamla reglerna - överstiger kapitalkravet enligt de nya reglerna, ska under övergångsperioden det således på basis av de gamla reglerna beräknade kravet utgöra minimikapitalkrav. Som en konsekvens av bolagets validering har PD - estimaten uppdaterats under kvartal 3 2009.

### Kapitalkrav och kapitalbas

SEK möter med god marginal minimikapitalkravet. Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, Pelare 1 uppgick per den 31 december 2009 till 19,8 procent (21,4 procent per den 31 december 2008) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick per den 31 december 2009 kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen till 18,8 procent (15,5 procent den 31 december 2008), varav primärkapitalrelationen var 17,9 procent (14,8 procent den 31 december 2008).

Förväntad förlust beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan är ett tekniskt beräknat belopp. Förväntat förlustbelopp utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta avdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om nedskrivningar överskrider det förväntade förlustbeloppet skall överskottet läggas till kapitalbasen. För SEK överstiger nedskrivningarna det tekniskt beräknade förlustbeloppet med Skr 181,3 miljoner per den 31 december 2009. Överskottet ökar i sin helhet det supplementära kapitalet.

### 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 metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD),



Probability of Default), medan övriga parametrar bestäms av Finansinspektionen. Kreditportföljen i Venantius har beräknats med hjälp av schablonmetoden i enlighet med särskilt tillstånd från Finansinspektionen.

## Operativa risker

Det nya regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 procent av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som saldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner, och övriga rörelseintäkter.

## Not 12 Definition av finansiella nyckeltal

- <sup>(1)</sup> Rörelseresultatet (IFRS), resultatet inklusive värdeförändringar enligt IFRS men exklusive skatt.
- <sup>(2)</sup> Räntabilitet på eget kapital, rörelseresultat, före respektive efter skatt och i det senare fallet reducerat med schablonskatt, uttryckt i procent av ingående balans av eget kapital. Schablonskatten är 26,3 procent för 2009 och 28 procent för tidigare år. För 2008 är ingående balans av eget kapital justerat för 13/365-delar av nytt eget kapital uppgående till Skr 5 440 miljoner som erhållits som kapitaltillskott den 18 december 2008. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.
- <sup>(3)</sup> Justerat rörelseresultat (Kärnresultatet), resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 2).
- <sup>(4)</sup> Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. Accepterade offerter inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.
- <sup>(5)</sup> Med krediter avses krediter som lämnats mot dokumentation i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolymen i denna delårsrapport avser därför belopp som baserats på denna definition. Se även not 5 avseende utestående utlåning.
- <sup>(6)</sup> Ny upplåning med löptider längre än ett år.
- <sup>(7)</sup> Omräknade med den per den 31 december 2009 använda bokföringskursen om 7,2125 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.
- <sup>(8)</sup> Kapitaltäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2009 avseende på minimikapitalkrav. Se avsnittet Kapitaltäckning och motpartsriskeponeringar i denna delårsrapport för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.
- <sup>(9)</sup> Kapitaltäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Pelare I under Basel II. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

## Not 13 Händelser efter balansdagen

Inga händelser efter balansdagen har inträffat som bedöms behöva redovisas.



# Moderbolagets resultaträkning

(Skr mn)	Helår 2009	Helår 2008
Ränteintäkter	13 241,5	12 961,7
Räntekostnader	-11 303,1	-11 421,2
<b>Räntenetto</b>	<b>1 938,4</b>	<b>1 540,5</b>
Utdelning från dotterbolag <sup>(a)</sup>	1 821,1	0,0
Provisionsintäkter	15,1	7,8
Provisionskostnader	-24,4	-18,5
Nettoreultat av finansiella transaktioner	1 102,9	-456,8
Övriga rörelseintäkter	-0,2	6,7
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>4 852,9</b>	<b>1 079,7</b>
Personalkostnader	-234,7	-202,3
Övriga kostnader	-147,5	-116,9
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-7,5	-17,9
Återvunna kreditförluster	0,1	4,5
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-378,0	-561,8
Nedskrivning av aktier i dotterbolag <sup>(a)</sup>	-1 822,7	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 262,6</b>	<b>185,3</b>
Förändringar av obeskattade reserver	-240,5	138,7
Skatt på årets resultat	-556,0	-100,9
<b>Årets resultat (efter skatt)</b>	<b>1 466,1</b>	<b>223,1</b>

(a) Utdelning har skett från Venantius AB med Skr 1 817,7 miljoner i maj 2009 och samtidigt har nedskrivning av värdet på aktierna i Venantius AB gjorts med samma belopp.

# Moderbolagets balansräkning

(Skr mn)	31 december 2009	31 december 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Kassa	0,0	0,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 717,4	1 494,7
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	122 728,6	136 551,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	88 187,8	63 609,3
Utlåning till kreditinstitut	40 897,2	46 519,1
Utlåning till allmänheten	75 890,1	69 906,5
Derivat	22 654,1	38 929,1
Aktier och andelar	2 710,1	-
Aktier i koncernföretag	759,0	2 561,6
Materiella och immateriella tillgångar	16,3	22,1
Övriga tillgångar	1 726,5	4 397,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 464,5	6 073,6
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>371 751,6</b>	<b>370 064,8</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		
Skulder till kreditinstitut	4 057,1	3 320,0
Upplåning från allmänheten	502,9	188,6
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	320 745,3	305 971,8
Derivat	22 567,3	39 414,6
Övriga skulder	2 311,6	1 597,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 906,5	5 439,6
Uppskjuten skatteskuld	735,9	57,7
Avsättningar	14,5	13,5
Efterställda skulder	3 142,8	3 323,5
<b>Summa skulder</b>	<b>357 983,9</b>	<b>359 326,5</b>
<b>O beskattade reserver</b>	<b>1 375,7</b>	<b>1 135,2</b>
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0
Reservfond	198,0	198,0
Fond för verkligt värde	1 364,8	31,2
Balanserad vinst <sup>(1)</sup>	5 373,1	5 160,8
Årets resultat	1 466,1	223,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 392,0</b>	<b>9 603,1</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>371 751,6</b>	<b>370 064,8</b>
<b>STÄLLDA PANTER M.M.</b>		
Ställda panter	Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Föremål för utlåning	236,1	425,1
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>ÅTAGANDEN</b>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	46 331,1	21 431,0

<sup>(1)</sup> Under 2009 har koncernbidrag uppgående till Skr 10,8 miljoner minskat balanserad vinst.



Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

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

Stockholm den 4 februari 2010

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe  
Verkställande direktör

**Utdelning**

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 518 miljoner.

**Årsstämma**

Årsstämman kommer att hållas den 29 april 2010.

**Årsredovisning**

SEK:s årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på SEK:s hemsida [www.sek.se](http://www.sek.se) i mars 2010.

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



29 april 2010  
13 aug 2010  
29 okt 2010

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2010  
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2010  
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2010