

SEK

Bokslutskommuniké 2010

Helåret 2010

- Nyutlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder var under 2010 den näst högsta någonsin och volymen ny kundfinansiering uppgick till 48,7 miljarder kronor (122,5)
- Rörelseresultatet (IFRS) för året uppgick till 3 840,3 miljoner kronor (2 368,6)
- Rörelseresultatet (IFRS), exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank, uppgick till 1 275,3 miljoner kronor (2 368,6)
- Kärnresultatet för året uppgick till 4 015,3 miljoner kronor (1 599,3)
- Kärnresultatet exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank, uppgick till 1 450,3 miljoner kronor (1 599,3)
- Utestående offertvolym vid utgången av året uppgick till 86,6 miljarder kronor (84,5 miljarder vid utgången av 2009)
- Under fjärde kvartalet 2010 har SEK sålt hela sitt innehav i Swedbank AB och har genom en extra utdelning, den 15 december 2010, delat ut hela den realiserade vinsten efter skatt om Skr 1 890,0 miljoner till sin ägare, svenska staten
- Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att, utöver under 2010 lämnad extra utdelning, ordinarie utdelning ska lämnas med 279,0 miljoner kronor, vilket motsvarar 30 procent av resultat (IFRS) efter skatt exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank

Fjärde kvartalet 2010

- Rörelseresultatet (IFRS) för fjärde kvartalet 2010 uppgick till 2 868,6 miljoner kronor (693,8)
- Rörelseresultatet (IFRS) för fjärde kvartalet, exklusive avyttring av aktier i Swedbank, uppgick till 303,6 miljoner kronor (693,8)
- Justerat rörelseresultat (Kärnresultat) för fjärde kvartalet 2010 uppgick till 2 966,7 miljoner kronor (337,1)
- Kärnresultatet för fjärde kvartalet 2010, exklusive avyttring av aktier i Swedbank, uppgick till 401,7 miljoner kronor (337,1)

2010

Tidsperiod

01/01/10 – 31/12/10

Nedladdningsbar från www.sek.se

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 2 februari 2011.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och årsredovisning för 2009.



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 exportnäring. SEK grundades 1962 och ägs av svenska staten.

Finansiella nyckeltal

	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009	Jan-dec 2010
Belopp (annat än %) i mn	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr	USD ⁽⁶⁾
Resultat						
Rörelseresultat	2 868,6	456,7	693,8	3 840,3	2 368,6	564,5
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	30,0%	14,1%	26,7%	29,5%	22,8%	29,5%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	21,9%	10,4%	19,7%	21,6%	16,8%	21,6%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	2 966,7	441,0	337,1	4 015,3	1 599,3	590,3
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	37,6%	15,4%	12,5%	34,9%	14,8%	34,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	27,9%	11,4%	9,2%	25,7%	10,9%	25,7%
Resultat exkl avyttring av aktier i Swedbank						
Rörelseresultat	303,6	456,7	693,8	1 275,3	2 368,6	187,5
Avkastning på eget kapital före skatt ⁽¹⁾	9,6%	14,1%	26,7%	9,8%	22,8%	9,8%
Avkastning på eget kapital efter skatt ⁽¹⁾	6,9%	10,4%	19,7%	7,1%	16,8%	7,1%
Justerat rörelseresultat (kämresultat) ⁽²⁾	401,7	441,0	337,1	1 450,3	1 599,3	213,2
Avkastning på eget kapital före skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	14,5%	15,4%	12,5%	12,6%	14,8%	12,6%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kämresultat) ⁽¹⁾	10,9%	11,4%	9,2%	9,3%	10,9%	9,3%
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁽³⁾	9 665	10 850	38 470	48 749	122 476	7 166
varav nyutlåning (accepterade offerter)	9 665	10 850	38 169	48 749	121 465	7 166
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ^(3,4)	218 341	223 975	232 164	218 341	232 164	32 097
Upplåning						
Nyupplåning ⁽⁵⁾	17 596	13 426	20 880	76 644	111 831	10 541
Utestående icke efterställd upplåning	300 671	291 769	324 795	300 671	324 795	44 200
Utestående efterställd upplåning	2 590	2 933	3 143	2 590	3 143	381
Totala tillgångar	339 588	342 195	371 588	339 588	371 588	49 921
Kapital						
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav	22,3% ⁽⁸⁾	19,4% ⁽⁸⁾	18,7% ⁽⁸⁾	22,3% ⁽⁸⁾	18,7% ⁽⁸⁾	22,3% ⁽⁸⁾
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	22,3% ⁽⁷⁾	20,1% ⁽⁷⁾	19,8% ⁽⁷⁾	22,3% ⁽⁷⁾	19,8% ⁽⁷⁾	22,3% ⁽⁷⁾
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	23,3% ⁽⁷⁾	21,1% ⁽⁷⁾	20,7% ⁽⁷⁾	23,3% ⁽⁷⁾	20,7% ⁽⁷⁾	23,3% ⁽⁷⁾

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 månadersperioden som slutade den 31 december. 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.

Hög utlåning till nytta för svensk exportnäring

Under hela finanskrisen har SEK kunnat erbjuda finansiering till svensk exportindustri. Nyutlåningsvolymen har under 2010 återgått till en mer normal nivå än jämfört med 2009 års extraordinära situation. Bolagets nyutlåning direkt till svenska exportföretag och till deras kunder var under året den näst högsta någonsin.

SEK:s nyutlåning uppgick under året till 48,7 miljarder kronor. Utlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder var, trots minskningen jämfört med rekordåret innan, volymmässigt den näst högsta i SEK:s historia. Det visar att SEK:s roll som pålitlig partner för den svenska exportindustrin fortsätter att vara viktig och att SEK:s marknadsposition är stark. Under fjärde kvartalet uppgick nyutlåningsvolymen till 9,6 miljarder kronor. För ett exportberoende land som Sverige är pålitlig tillgång till attraktiva långfristiga finansieringslösningar en förutsättning för framgång för svenska exportföretag.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda exportkrediter uppgick till 218,3 miljarder kronor vid utgången av 2010, jämfört med 232,2 miljarder vid utgången av 2009. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till 86,6 miljarder kronor, en ökning med 2,1 miljarder jämfört med utgången av 2009.

SEK har under året försett en rad stora svenska exportföretag, såsom SSAB, Ericsson, Atlas Copco och Scania, med direktfinansiering och därigenom möjliggjort viktiga exportaffärer.

Svenska exportföretags behov av exportkrediter fortsatte att vara högt. SEK:s låntagare fanns på många av Sveriges viktigaste exportmarknader, inte

minst på de snabbt växande asiatiska marknaderna. Marknader som blir allt viktigare för svenska exportföretag.

Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)

	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Utlåning för:		
• Exportföretag	46,0	100,5
• SME-företag via den finansiella sektorn ⁽¹⁾	0,4	6,2
• Svensk infrastruktur	2,3	14,8 ⁽²⁾
Syndikerade kundtransaktioner	0,0	1,0
Totalt ⁽³⁾	48,7	122,5

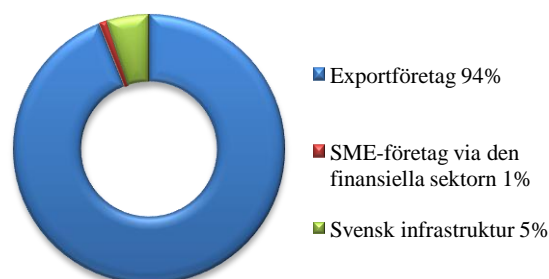
⁽¹⁾ För främjande av finansiering av små och medelstora exportföretag.

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

⁽³⁾ Varav Skr 21,4 miljarder (38,8) ännu inte betalats ut.

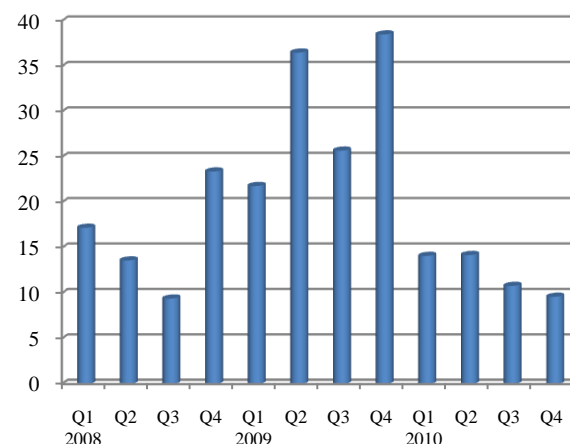
Nya kundfinansieringar, kategori

(exklusive syndikerade kundtransaktioner)



Nya kundfinansieringar

(Skr miljarder)



Fortsatt tillgång till världens kapitalmarknader

SEK har under hela 2010 haft fortsatt säker tillgång till världens kapitalmarknader och nyupplåningen uppgick till cirka 76,6 miljarder kronor. De finansiella oroligheter som drabbat andra delar av Europa under året medförde att investerare från hela världen sökte sig till pålitliga institutioner som SEK.

SEK:s nyupplåningsvolym under 2010 uppgick till 76,6 miljarder kronor, en minskning med 35,2 miljarder jämfört med 2009. Minskningen beror främst på ett minskat upplåningsbehov på grund av lägre utlåningsvolym. SEK:s ställning på de internationella kapitalmarknaderna är fortsatt mycket stark.

Under året drabbades ett flertal europeiska länder av ekonomiska problem vilket även kraftigt påverkade de internationella kapitalmarknaderna. Investerare vände sig därför till stabila och trygga marknader och institutioner för sina investeringar, vilket gynnade SEK.

SEK:s aktiva upplåningsarbete är mycket viktigt även i tider då likviditeten på de internationella kapitalmarknaderna är god. En kontinuerlig närvaro på kapitalmarknaderna är en förutsättning för att kunna låna långfristigt även i tider då marknaderna präglas av likviditetsbrist.

Under 2010 dominerade den japanska privatobligationsmarknaden SEK:s nyupplåning och stod för 53 procent av total nyupplåningsvolym. Anledningen till att den japanska marknaden stod för en så stor andel var att den erbjöd mycket attraktiva lånevillkor.

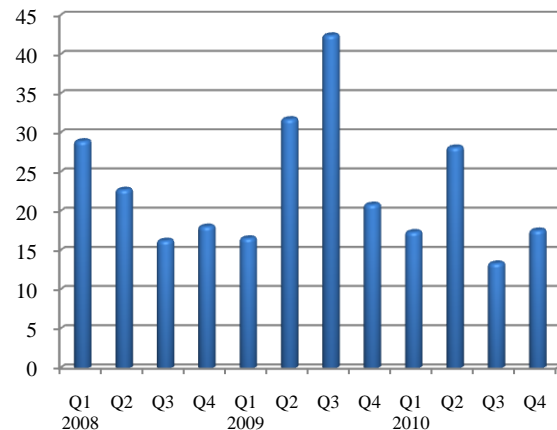
SEK har fortsatt sitt arbete med att diversifiera sin upplåningsbas mot nya investerare och marknader. Bolaget har arbetat målmedvetet för att öppna nya domestika marknader, inte minst asiatiska, såsom Kina.

I oktober emitterade SEK en femårig global benchmark-obligation om 1 miljard dollar, bolagets första publika benchmark-transaktion i dollar sedan september 2009.

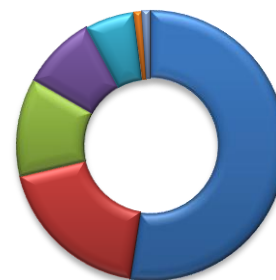
SEK har under 2010 inlett en satsning på SEK-obligationer riktade till svenska privatinvestorer och distributionsavtal har slutits med ett antal viktiga distributörer. Satsningen är en viktig del i strategin att diversifiera SEK:s upplåning.

Nyupplåning

Långfristiga lån (Skr miljarder)

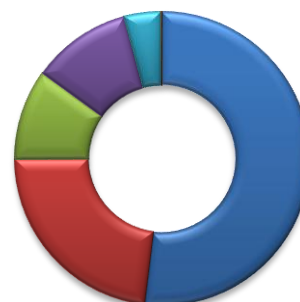


Marknader, 2010



- Japan 53% (29%)
- USA 19% (24%)
- Europa 12% (29%)
- Asien utöver Japan 9% (12%)
- Norden 6% (5%)
- Mellanöstern 1% (1%)

Lånestrukturer, 2010



- Aktierelaterade 52% (22%)
- Standardobligationer 23% (61%)
- Valutarelaterade 10% (2%)
- Råvarurelaterade 11% (8%)
- Ränterelaterade 4% (6%)

Kommentarer till koncernens räkenskaper

Rapport över totalresultat och resultatbegrepp

SEK redovisar dels rörelseresultat (beräknat i enlighet med IFRS), vilket är rörelseresultat inklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder, dels justerat rörelseresultat (kärnresultat), vilket är rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder.

Kärnresultatet är ett supplement till rörelseresultatet (IFRS). Rörelseresultatet (IFRS) värderar vissa positioner till verkligt värde även när SEK har avsikt och förmåga att behålla dem till förfall. Kärnresultatet reflekterar inte sådana värderingseffekter.

Resultatbegrepp och avkastning eget kapital

Skr mn	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Rörelseresultat	2 868,6	456,7	693,8	3 840,3	2 368,6
Eliminering för värde- förändringar enligt IFRS (not 2)	98,1	-15,7	-356,7	175,0	-769,3
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	2 966,7	441,0	337,1	4 015,3	1 599,3
Avkastningen (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	21,9%	10,4%	19,7%	21,6%	16,8%
Avkastningen (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	27,9%	11,4%	9,2%	25,7%	10,9%

Helåret 2010

Rörelseresultatet (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 3 840,3 miljoner (2 368,6), en ökning med 62,1 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av en realiserad vinst i samband med försäljning av aktieinnehav i Swedbank AB uppgående till Skr 2 565,0 miljoner samt minskade avsättningar för befarade kreditförluster och ökning av återvunna kreditförluster. Detta motverkas dock av omvärdering av vissa tillgångar och skulder till verkligt värde där förra årets resultat påverkades positivt av en realiserad värdeförändring på Skr 769,3 miljoner och årets resultat påverkades negativt med en realiserad värdeförändring på Skr 175,0 miljoner. Därutöver reducerades resultatökningen av ett lägre räntenetto, minskade vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 898,5 miljoner (1 994,3), en minskning med 4,8 procent jämfört med föregående år. Minskningen berodde främst på avgifter, uppgående till Skr 120,5 miljoner, till statens stabilitetsfond som är obligatoriska för svenska kreditinstitut och utgår i enlighet med lag om statligt stöd till kreditinstitut.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 0,49 procent p.a. (0,52), en minskning med 5,8 procent från föregående år. Minskningen i marginalen berodde framförallt på kostnader som avser den tidigare nämnda lagstadgade avgift som utgår till statens stabilitetsfond.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 308,3 miljarder (313,5) under året, en minskning med 1,7 procent mot föregående år. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen ökade dock jämfört med föregående år till följd av en mycket stor efterfrågan på krediter under 2009. Den genomsnittliga likviditeten minskade jämfört med föregående år. Marginalerna i kreditportföljen ökade något samtidigt som marginalerna i likviditeten minskade. Totalt ökade marginalen i skuldfinansierade tillgångar om avgiften till statens stabilitetsfond exkluderas.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 2 398,2 miljoner (1 103,1). Ökningen jämfört med 2009 förklaras huvudsakligen av den realiserade vinsten i samband med försäljningen av aktieinnehavet i Swedbank uppgående till Skr 2 565,0 miljoner. Ökningen vid jämförelse mellan åren motverkas av att föregående års resultat inkluderade en realiserad värdeökning på Skr 769,3 miljoner vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde medan motsvarande post i år bestod av en realiserad



värdeinsänkning uppgående till Skr 175,0 miljoner. 2009 års stora värdeökning var relaterad till återhämtningen från finanskrisen som hade minskat marknadsvärdena 2008 medan värdeinsänkning 2010 främst var relaterad till värdeförändringar avseende långfristig upplåning. Därutöver noterades i år lägre vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditeten. Se not 5 för definition av likviditeten.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr 259,4 miljoner (312,2) och övriga kostnader uppgick till Skr 191,9 miljoner (159,0). I personalkostnader ingår ingen kostnad för det generella incitamentssystemet. Motsvarande kostnad föregående år uppgick till Skr 22,8 miljoner. Ökningen i övriga kostnader är huvudsakligen relaterad till arbetet med att stärka den interna kontrollen.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster för 2010 var en nettoåtervinning uppgående till Skr 8,2 miljoner (-246,3). Nedskrivningar av finansiella tillgångar har gjorts med Skr -119,7 miljoner (-436,0). Under 2010 har behovet av avsättningar för kreditförluster minskat jämfört med 2009 då högre avsättningar gjordes, huvudsakligen för förväntade förluster relaterade till Glitnir Bank, två CDO:er med försämrade rating samt en generell reserv för kreditrisker (där individuell motpart inte identifierats). Under 2010 gjordes ytterligare nedskrivningar avseende dessa CDO:er. Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgick till Skr 126,9 miljoner (153,0) och är till största delen hänförlig till att SEK:s fordran på Glitnir Bank har avvecklats under andra kvartalet 2010 till större likvid än förväntat samt även till en återföring av del av den generella reserven för kreditrisker (där individuell motpart inte identifierats). Återföring av den generella reserven gjordes då bedömningen är att kreditrisken har minskat för de exponeringar som omfattas av denna beräkning.

Värdeförändringar i övrigt totalresultat

Värdeförändringar som initialt redovisas via övrigt totalresultat uppgick till Skr 217,9 miljoner (1 322,7) för helåret, varav Skr 836,7 miljoner (1 711,3) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr -618,8 miljoner (-388,6) avsåg derivat i kassaflödessäkringar. Efter avdrag för vinst om Skr 2 075,6 miljoner (-486,8) som överförts till resultatet och skatt om Skr 488,6 miljoner (-475,9) uppgick övrigt totalresultat till Skr -1 369,1 miljoner (1 333,6). Av överföringen till resultatet år 2010 avser Skr 2 565,0 miljoner den, under fjärde kvartalet, realiserade vinsten vid avyttringen av aktieinnehavet i Swedbank som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. För ytterligare information om aktieinnehavet i Swedbank se not 10.

Fjärde kvartalet 2010

Rörelseresultatet (IFRS)

För fjärde kvartalet isolerat redovisar SEK ett rörelseresultat (IFRS) uppgående till Skr 2 868,6 miljoner. För motsvarande kvartal föregående år uppgick rörelseresultatet (IFRS) till Skr 693,8 miljoner. Resultatökningen berodde framför allt på den realiserade vinsten i samband med försäljningen av aktieinnehavet i Swedbank uppgående till Skr 2 565,0 miljoner, men även på ett ökat räntenetto. Detta motverkades delvis av orealiserade värdeinsänkningar på vissa tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde.

Räntenetto

Räntenettet för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 507,1 miljoner (458,8). Ökningen berodde främst på ökande marginaler i kreditportföljen.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 2 499,3 miljoner (384,2). Ökningen berodde främst på den realiserade vinsten i samband med försäljningen av aktieinnehavet i Swedbank uppgående till Skr 2 565,0 miljoner. Denna vinst motverkades delvis av orealiserade värdeinsänkningar på vissa tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde. Föregående års resultat inkluderade orealiserade värdeökningar på Skr 356,7 miljoner vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Motsvarande post i år bestod av en orealiserad värdeinsänkning uppgående till Skr 98,1 miljoner.

Personalkostnader och övriga kostnader

Personalkostnaderna för fjärde kvartalet isolerat uppgick till Skr 78,7 miljoner (109,2) och övriga kostnader uppgick till Skr 55,4 miljoner (51,9). I personalkostnader ingår ingen kostnad för det generella incitamentsystemet. Motsvarande kostnad för samma period föregående år uppgick till Skr 7,6 miljoner.



Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick under fjärde kvartalet till Skr -1,5 miljoner. Motsvarande siffra för samma period föregående år var en nettoåterföring på Skr 10,5 miljoner.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid årets slut uppgick till Skr 339,6 miljarder (12/2009: 371,6), vilket är en minskning med 8,6 procent jämfört med den 31 december 2009. Minskningen beror främst på en minskad likviditet samt till en viss del på en stärkt krona mot framför allt USD och Euro, vilken fördelar sig både på kreditportföljen och likviditeten.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 218,3 miljarder vid årets slut (12/2009: 232,2), vilket motsvarade en minskning med 6,0 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 180,1 miljarder (12/2009: 185,8) utestående lån, en minskning med 3,1 procent. I beloppet utestående utlåning utgjorde krediter i S-systemet Skr 24,0 miljarder (12/2009: 14,3). Ökningen i S-systemet beror på att krediter som accepterades för utlåning under 2008 och 2009 utbetalades i stor utsträckning under 2010.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 86,6 miljarder (12/2009: 84,5), en ökning med 2,5 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 75,8 miljarder (12/2009: 77,5) S-systemet.

Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2010 var 41 procent (12/2009: 40) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 40 procent (12/2009: 44) mot finansiella institut och positioner i värdepapperiseringar; 12 procent (12/2009: 10) var mot företag och 7 procent (12/2009: 6) mot kommuner. 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 exponeringar i not 11.

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet på vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade (icke efterställda) värdepapper, som effektivt säkras varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om 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.

Utöver ordinarie utdelning på Skr 518,0 miljoner beslutades på en extra bolagsstämma som hölls den 1 december 2010 om en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010. Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ordinarie utdelning för verksamhetsåret 2010 ska ske med Skr 279,0 miljoner (12/2009: 518,0), vilket motsvarar 30 procent av IFRS-resultatet efter skatt exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 22,3 procent (12/2009: 19,8) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 22,3 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapitalrelationen var 22,3 procent (12/2009: 17,9). SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt tillstånd lämnat av Finansinspektionen. Se vidare not 11.

Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperioden.



Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Ränteutäkter		2 703,5	3 357,9	4 014,6	12 183,1	13 306,4
Räntekostnader		-2 196,4	-2 868,3	-3 555,8	-10 284,6	-11 312,1
Räntenetto		507,1	489,6	458,8	1 898,5	1 994,3
Provisionsintäkter		3,8	6,3	3,2	19,7	26,2
Provisionskostnader		-3,1	-4,7	-5,5	-19,9	-26,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	2 499,3	56,4	384,2	2 398,2	1 103,1
Rörelseintäkter		3 007,1	547,6	840,7	4 296,5	3 097,2
Personalkostnader		-78,7	-54,4	-109,2	-259,4	-312,2
Övriga kostnader		-55,4	-32,1	-51,9	-191,9	-159,0
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-2,9	-4,6	3,7	-13,1	-11,1
Kreditförluster, netto	3	-1,5	0,2	10,5	8,2	-246,3
Rörelseresultat		2 868,6	456,7	693,8	3 840,3	2 368,6
Skatt på årets resultat	4	-760,0	-122,1	-196,6	-1 021,8	-641,3
Årets resultat (efter skatt) ⁽¹⁾		2 108,6	334,6	497,2	2 818,5	1 727,3
Finansiella tillgångar som kan säljas		-2 582,2	836,7	184,5	-1 652,1	1 784,5
Derivat i kassaflödessäkringar		-226,9	-30,8	46,3	-205,6	25,0
Skatt på övrigt totalresultat	4	738,9	-212,0	-60,7	488,6	-475,9
Övrigt totalresultat		-2 070,2	593,9	170,1	-1 369,1	1 333,6
Årets totalresultat ⁽¹⁾		38,4	928,5	667,3	1 449,4	3 060,9

⁽¹⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2010	31 december 2009
Tillgångar			
Likvida medel	5, 6	8 798,0	17 636,5
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5, 6	5 431,3	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5, 6	100 533,0	123 378,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	5, 6	71 706,3	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	3, 5, 6	23 117,9	23 543,2
Utlåning till allmänheten	3, 5, 6	87 101,9	75 890,1
Derivat	6, 7	37 080,8	22 654,1
Aktier och andelar	6	0,0	2 710,1
Materiella och immateriella tillgångar		159,3	130,7
Övriga tillgångar		1 704,1	1 962,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 955,5	4 465,3
Summa tillgångar		339 588,1	371 588,0
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	6	14 342,8	4 049,9
Upplåning från allmänheten	6	19,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	6	286 309,5	320 745,3
Derivat	6, 7	18 057,4	22 567,3
Övriga skulder		1 614,3	2 536,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 443,4	3 913,7
Uppskjuten skatteskuld		660,9	1 123,8
Avsättningar		53,6	53,5
Efterställda skulder	6	2 590,3	3 142,8
Summa skulder		327 091,5	358 132,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		-4,3	1 364,8
Balanserad vinst		8 510,9	8 100,4
Summa eget kapital		12 496,6	13 455,2
Summa skulder och eget kapital		339 588,1	371 588,0
Ställda panter m.m.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		229,7	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	10	4,5	5,8
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	38 205,2	46 331,1

Rapporter över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital ⁽¹⁾	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	Verkligt värde reserv	
Ingående eget kapital 2009	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1
Årets resultat	1 727,3				1 727,3
Övrigt totalresultat:					
Värdetförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	1 711,3			1 711,3	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-388,6		-388,6		
Överfört till resultatet	486,8		413,6	73,2	
Skatt på övrigt totalresultat	-475,9		-6,5	-469,4	
Totalt övrigt totalresultat	1 333,6		18,5	1 315,1	
Årets totalresultat	3 060,9		18,5	1 315,1	1 727,3
Utdelning					
Utgående eget kapital 2009 ⁽²⁾	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Ingående eget kapital 2010	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Årets resultat	2 818,5				2 818,5
Övrigt totalresultat:					
Värdetförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	836,7			836,7	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-618,8		-618,8		
Överfört till resultatet	-2 075,6		413,2	-2 488,8	
Skatt på övrigt totalresultat	488,6		54,1	434,5	
Totalt övrigt totalresultat	-1 369,1		-151,5	-1 217,6	
Årets totalresultat	1 449,4		-151,5	-1 217,6	2 818,5
Utdelning	-2 408,0				-2 408,0
Utgående eget kapital 2010 ⁽²⁾	12 496,6	3 990,0	28,5	-32,8	8 510,9

⁽¹⁾ Till och med den 29 april 2010 var fördelningen 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie. Vid årsstämman den 29 april 2010 ändrades bolagsordningen så att uppdelningen av bolagets aktier i A-aktier och B-aktier har avskaffats per den 29 april 2010. Finansinspektionen godkände förändringen i augusti 2010.

⁽²⁾ Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

SEK har tillgång till en av ägaren, svenska staten, utfärdad garanti om Skr 600 miljoner, som SEK har rätt att dra kapital under om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser. Mot bakgrund av att SEK:s ägare, svenska staten, under år 2008 tillskjutit substansiella belopp av nytt eget kapital till SEK, har den ovannämnda garantin av SEK bedömts icke längre vara erforderlig och kommer därför sannolikt att upphöra per den 30 juni 2011.

Rapporter över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan - dec 2010	Jan - dec 2009
Kassaflöde från löpande verksamhet	15 521,8	-37 332,8
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-42,2	-3,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet ⁽¹⁾	-24 310,4	31 192,7
Periodens kassaflöde	-8 830,8	-6 143,3
Likvida medel vid periodens början	17 636,5	23 771,1
Periodens kassaflöde	-8 830,8	-6 143,3
Valutakurseffekter i likvida medel	-7,7	8,7
Likvida medel vid periodens slut ⁽²⁾	8 798,0	17 636,5

⁽¹⁾ Varav aktieutdelning Skr -2 408,0 miljoner (0,0).

⁽²⁾ "Likvida medel" avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga depositioner där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Noter

- 1 Tillämpade redovisningsprinciper
- 2 Nettoresultat av finansiella transaktioner
- 3 Nedskrivningar och oreglerade fordringar
- 4 Skatt
- 5 Utlåning och likviditet
- 6 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
- 7 Derivatinstrument
- 8 S-systemet
- 9 Segmentrapportering
- 10 Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
- 11 Kapitaltäckning och exponeringar
- 12 Definition av finansiella nyckeltal
- 13 Händelser efter rapportperioden

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

För moderföretaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS-regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. ÅRKL inkluderar bland annat begränsningar på grund av bestämmelser om samband mellan redovisning och beskattning i moderbolaget. Moderföretagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av koncernens varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernen har infört följande ändrade och nya standarder från IASB från och med 2010 i dessa finansiella rapporter:

IAS 24, Upplýsingar om närstående. Definitionen av närstående har ändrats. Viss lättnad har lämnats beträffande uppgifter som krävs när ett bolag är statligt ägt. Den ändrade standarden ska tillämpas senast från 2011 men SEK har tillämpat den i förtid från 2010. Ändringen påverkar omfattning av krav på upplýsingar som SEK ska lämna om transaktioner med statligt ägda företag.

Följande andra ändringar samt tolkningsuttalanden har tillämpats av SEK men har haft ringa eller ingen påverkan på SEK:s finansiella rapportering:

IFRS 3R, Rörelseförvärv. Dessa ändrade standarder har introducerat ett antal ändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket i huvudsak innebär förändringar av redovisningen av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv.

IAS 27R, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter: Denna ändring kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget



kapitaltransaktioner. Vidare ändrar IAS 27R redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör.

IAS 39, Finansiella instrument Redovisning och värdering: Denna ändrade standard förtydligar när en option till förtida återbetalning av ett lån är "nära förknippat" med lånet (closely related).

Från och med 2010 har SEK, i presentationen för koncernen, utnyttjat möjligheten som ges enligt IFRS att omdefiniera sina presentationer med avseende på resultat- och balansräkningen. Således har man i koncernen slagit samman resultaträkningen och rapport över koncernens totalresultat till en rapport, rapport över totalresultat i koncernen. Vidare har balansräkningen bytt namn till rapport över finansiell ställning i koncernen. Därutöver har raden "årets resultat" i rapport över finansiell ställning i koncernen tagits bort och ingår nu istället som en del i raden "balanserad vinst".

Dessutom har SEK ändrat presentationen i rapport över finansiell ställning i koncernen och balansräkningen för moderbolaget genom att presentera "likvida medel" istället för "kassa" i syfte att ge mer relevant information till våra investerare. Likvida medel inkluderar summan av tillgångar som omedelbart kan konverteras till kontanter samt summan av kortfristiga depositioner där utbetalningstillfället är känt i förväg och för vilka löptiden vid förvärvet inte är längre än tre månader.

I övrigt är koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2009. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning per den 31 december 2009.

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>					
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exklusive verkligt värde-värderade tillgångar och skulder	-2,2	-0,1	0,8	-0,8	31,5
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	2 599,6	40,8	26,7	2 574,0	302,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	2 597,4	40,7	27,5	2 573,2	333,8
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-98,1	15,7	356,7	-175,0	769,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	2 499,3	56,4	384,2	2 398,2	1 103,1

Avyttringen av innehavet i Swedbank i fjärde kvartalet 2010 redovisas i Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen Skr 2 565,0 vilket motsvarar den värdeförändring som tidigare redovisats som övrigt totalresultat och ingått i verkligt värdereserven inom eget kapital.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan - dec 2009
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^(1,2,3)	-2,4	-1,3	-85,9	-119,7	-436,0
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^(1,3)	0,5	1,4	60,9	126,9	153,0
Netto nedskrivningar och återföringar	-1,9	0,1	-25,0	7,2	-283,0
Återvunna kreditförluster	0,4	0,1	35,5	1,0	36,7
Kreditförluster, netto	-1,5	0,2	10,5	8,2	-246,3
Varav utlåning ⁽⁴⁾	4,3	166,0	87,4	92,8	56,7
Varav likviditet ⁽⁴⁾	-5,8	-165,8	-76,9	-84,6	-303,0
Förändring i reservering av finansiella tillgångar:					
Ingående balans	-559,2	-559,3	-1 249,3	-939,9	-1 028,5
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar ⁽¹⁾	-	-	334,4	371,6	371,6
Netto nedskrivningar och återföringar	-1,9	0,1	-25,0	7,2	-283,0
Utgående balans	-561,1	-559,2	-939,9	-561,1	-939,9
Varav utlåning ⁽⁴⁾	-519,5	-517,0	-472,4	-519,5	-472,4
Varav likviditet ⁽⁴⁾	-41,6	-42,2	-467,5	-41,6	-467,5

⁽¹⁾ Inga nedskrivningar har skett under 2010 avseende en exponering mot Glitnir Bank (Skr 70,0 miljoner). Istället avvecklades exponeringen under andra kvartalet 2010 vilket medförde en återföring av tidigare gjorda nedskrivningar på Skr 87,4 miljoner.

⁽²⁾ En nedskrivning har skett med Skr 122,5 miljoner (217,9) under 2010, totalt Skr 475,4 miljoner (12/2009: 352,9), avseende två CDO:er. Tillgångarna har ett bokfört värde uppgående till Skr 638,4 miljoner före nedskrivningen (12/2009: 683,5). SEK har två tillgångar i form av CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden.

⁽³⁾ För avsättning utan identifierad motpart har en nettouplösning skett med Skr 35,0 miljoner (avsättning 80,0) under 2010. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 50,0 miljoner (12/2009: 85,0). Avsättningen avser försäkring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver.

⁽⁴⁾ Se not 5 för definitioner.

Oreglerade fordringar

Som oreglerade krediter redovisar bolaget fordringar för vilka kapital eller ränta är obetalda sedan mer än 90 dagar. Oreglerad fordran är upptagen till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Skr mn	31 december 2010	31 december 2009
Osäkra och oreglerade fordringar:		
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet sedan mer än 90 dagar	273,2 ⁽¹⁾	0,0
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet sedan mindre än 90 dagar på sådana krediter	150,8 ⁽¹⁾	0,0
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	42,9 ⁽¹⁾	0,0

⁽¹⁾ Oreglerade fordringar består huvudsakligen av ett lån där diskussion om omstrukturering har inletts men inte avslutats. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 273,2 miljoner (12/2009: 0,0) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 0,0 miljoner (12/2009: 0,0) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

Not 4. Skatt

Redovisad skatt omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt inkluderar skatteeffekter för skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder inklusive obeskattade reserver (temporära skillnader).

Not 5. Utlåning och likviditet

Utlåning dokumenterad som värdepapper utgör enligt SEK:s uppfattning en del av SEK:s totala utlåning. SEK:s totala utlåning respektive totala likviditet beräknas således enligt följande:

Skr mn	31 december 2010	31 december 2009
<i>Utlåning:</i>		
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 706,3	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut ⁽¹⁾	23 117,9	23 543,2
Utlåning till allmänheten	87 101,9	75 890,1
<i>Avgår:</i>		
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader ⁽¹⁾	-1 790,2	-1 100,0
Total utlåning	180 135,9	185 832,4
<i>Likviditet:</i>		
Likvida medel ⁽¹⁾	8 798,0	17 636,5
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader ⁽¹⁾	1 790,2	1 100,0
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	5 431,3	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0	123 378,6
Total likviditet	116 552,5	153 832,5
Summa räntebärande tillgångar	296 688,4	339 664,9

⁽¹⁾ "Likvida medel" avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga depositioner där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Not 6. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:	31 december 2010				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽¹⁾
Skr mn		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Likvida medel	8 798,0				8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 431,3				5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0		5 522,7	9 082,6	85 927,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 706,3		2 383,9		69 322,4
Utlåning till kreditinstitut	23 117,9		579,0		22 538,9
Utlåning till allmänheten	87 101,9				87 101,9
Derivatinstrument	37 080,8	22 196,8		14 884,0	
Aktier och andelar	0,0				
Summa finansiella tillgångar	333 769,2	22 196,8	8 485,6	14 884,0	9 082,6

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

31 december 2010

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽⁴⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	14 342,8			14 342,8
Upplåning från allmänheten	19,3			19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	286 309,5		162 595,0	123 714,5
Derivatinstrument	18 057,4	16 050,3		2 007,1
Efterställda skulder	2 590,3			2 590,3
Summa finansiella skulder	321 319,3	16 050,3	162 595,0	140 666,9

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

31 december 2009

	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ⁽⁵⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Likvida medel	17 636,5				17 636,5
Statskultförbindelser/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 ⁽⁶⁾	23 543,2				23 543,2
Utlåning till allmänheten	75 890,1				75 890,1
Derivatinstrument	22 654,1	15 379,1		7 275,0	
Aktier och andelar ⁽³⁾	2 710,1			2 710,1	
Summa finansiella tillgångar	365 029,1	15 379,1	10 036,7	5 922,0	326 416,3

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

31 december 2009

	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁽⁷⁾
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring ⁽²⁾	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	
Skr mn				
Skulder till kreditinstitut	4 049,9			4 049,9
Upplåning från allmänheten	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
Summa finansiella skulder	350 505,3	19 984,1	140 756,2	187 181,8

⁽¹⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 5 procent föremål för kassaflödessäkring.

⁽²⁾ Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som innehav för handel enligt IAS 39.

⁽³⁾ Avser aktieinnehav i Swedbank AB. För ytterligare information, se not 10.

⁽⁴⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 88 procent föremål för verkligt värdesäkring.

⁽⁵⁾ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent föremål för verkligt värdesäkring och 4 procent föremål för kassaflödessäkring.

⁽⁶⁾ Beloppet för föregående år har justerats med hänsyn till att depositioner med kort löptid (< 3 mån) nu ingår i likvida medel.

⁽⁷⁾ Av övriga finansiella skulder är cirka 80 procent föremål för verkligt värdesäkring.

För perioden 1 januari till 31 december 2010 har förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från kreditrisk påverkat resultatet negativt med Skr 102,8 miljoner (96,1) och förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk har påverkat resultatet negativt med Skr 2,0 miljoner (-20,0). Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr 86,0 miljarder (182,3) och återköp av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 9,2 miljarder (10,3).

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde att de hade förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det förelåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna som innehas för handel eller i kategorin tillgångar som kan säljas. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktensliga belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.

Omklassificering har gjorts av tillgångar som innehas för handel tidigare redovisade till verkligt värde 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 2010 med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 4,8 miljoner, motsvarande period 2009 har den påverkat resultatet med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 142,0 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2010 härrör Skr 72,0 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 152,6 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,7 procent.

Skr mn	31 december 2010			31 december 2009	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar:					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 348,9	3 368,9	3 368,6	4 884,5	4 879,4

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 2010 på Skr 11,1 miljoner, under motsvarande period 2009 har omklassificeringen påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt på Skr 360,2 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2010 härrör Skr 129,4 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 247,7 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,6 procent.

Skr mn	31 december 2010			31 december 2009	
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar:					
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 209,5	4 235,6	4 203,9	6 257,9	6 214,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 710,4	1 783,2	1 783,4	4 167,3	4 168,4
Summa	5 919,9	6 018,8	5 987,3	10 425,2	10 382,6

Not 7. Derivatinstrument

Derivatinstrument fördelade på kategorier:

Skr mm	31 december 2010			31 december 2009		
	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 846,8	7 003,8	148 043,8	5 284,3	4 601,1	198 778,8
Valutarelaterade kontrakt	24 236,3	6 456,4	253 930,1	12 833,5	8 784,6	256 756,6
Aktierelaterade kontrakt	7 085,1	3 958,0	73 069,0	3 562,9	7 325,7	58 747,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	1 912,6	639,2	20 611,9	973,4	1 855,9	19 425,7
Summa derivatinstrument	37 080,8	18 057,4	495 654,8	22 654,1	22 567,3	533 708,2

Inom ramarna för SEK:s policy med avseende på motparts-, ränte-, valuta- och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivatinstrument, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal (swappar med mera). Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning 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 ISDA 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 eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper 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 i Not 11 för belopp som avser riskexponeringar relaterat till derivatinstrument.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via rapport över totalresultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2010 var det totala nominella beloppet för sådana garantier Skr 20 020,7 miljoner (12/2009: 25 225,6).

Not 8. S-systemet

SEK har genom ett särskilt avtal med staten särskilda villkor för kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(c) i 2009 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med avtalet med staten, Skr 48,7 miljoner (27,3), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav den andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för 2010 uppgår till Skr -27,8 miljoner (-43,2) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 11,6 miljoner (-5,5).

Rapporter över totalresultatet för S-systemet

Skr mm	Okt-dec	Jul-sep	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2010	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter	185,8	183,0	128,7	680,2	493,6
Räntekostnader	-167,2	-175,7	-136,9	-710,7	-507,2
Räntenetto	18,6	7,3	-8,2	-30,5	-13,6
Ersättning till SEK	-14,5	-12,6	-8,0	-48,7	-27,3
Provisionsintäkter	50,8	-	-	50,8	-
Valutakurseffekter	-0,6	4,4	-4,8	0,6	-2,3
Ersättning till(-)/från(+) staten	-54,3	0,9	21,0	27,8	43,2
Nettoresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Rapport över finansiell ställning för S-systemet

(inkluderat i SEK:s rapport över finansiell ställning)

Skr mm	31 december 2010	31 december 2009
Likvida medel	55,9	42,0
Utlåning	23 989,0	14 314,2
Derivat	16,9	232,5
Övriga tillgångar	1 466,8	581,3
Summa tillgångar	25 528,6	15 170,0
Skulder	24 353,6	14 627,9
Derivat	1 175,0	542,1
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	25 528,6	15 170,0
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	16 570,1	26 386,2

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 1 procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger 1 procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger 1 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 värderingar till verkligt värde i enlighet med IFRS.

Kreditgivning inkluderar följande produkter och tjänster; utlåning, exportfinansiering och strukturerade finansieringsprojekt. Rådgivning inkluderar följande produkter och tjänster; oberoende konsulttjänster. Förmedling av värdepapper inkluderar följande produkter; kapitalmarknadsprodukter utställda av tredje part och sålda av SEK till andra tredje parts investerare.



Intäkter Okt-dec 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	3 386,0	-2 910,7	475,3	0,8	0,0	0,8
Övriga segment ⁽¹⁾	0,2	0,0	0,2	3,0	2,5	5,5
Elimineringar ⁽³⁾	-	3,6	3,6	-	-2,5	-2,5
Summa	3 386,2	-2 907,1	479,1	3,8	0,0	3,8

Intäkter Jul-sep 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	3 357,9	-2 872,0	485,9	0,1	0,0	0,1
Övriga segment ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	6,2	0,9	7,1
Elimineringar ⁽³⁾	-	3,7	3,7	-	-0,9	-0,9
Summa	3 357,9	-2 868,3	489,6	6,3	0,0	6,3

Intäkter Okt-dec 2009

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	4 014,5	-3 558,2	456,3	0,1	0,0	0,1
Övriga segment ⁽¹⁾	0,1	0,0	0,1	3,1	16,7	19,8
Elimineringar ⁽³⁾	-	2,4	2,4	-	-16,7	-16,7
Summa	4 014,6	-3 555,8	458,8	3,2	0,0	3,2

Intäkter Jan-dec 2010

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	12 865,5	-11 010,5	1 855,0	1,0	0,0	1,0
Övriga segment ⁽¹⁾	0,3	0,0	0,3	18,7	10,4	29,1
Elimineringar ⁽³⁾	-	15,2	15,2	-	-10,4	-10,4
Summa	12 865,8	-10 995,3	1 870,5	19,7	0,0	19,7

Intäkter Jan-dec 2009

Skr mn	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Räntenetto	Externa provisions- intäkter	Interna provisions- intäkter	Summa provisions- intäkter
Kreditgivning	13 306,1	-11 319,8	1 986,3	1,0	0,0	1,0
Övriga segment ⁽¹⁾	0,3	-0,0	0,3	25,2	46,5	71,7
Elimineringar ⁽³⁾	-	7,7	7,7	-	-46,5	-46,5
Summa	13 306,4	-11 312,1	1 994,3	26,2	0,0	26,2

Rörelseresultat	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Skr mn					
Kreditgivning	2 964,8	439,4	325,9	4 009,7	1 564,7
Övriga segment	1,9	1,6	11,2	5,6	34,6
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ⁽²⁾	2 966,7	441,0	337,1	4 015,3	1 599,3
Värdeförändringar IFRS	-98,1	15,7	356,7	-175,0	769,3
Rörelseresultat ⁽⁴⁾	2 868,6	456,7	693,8	3 840,3	2 368,6

Tillgångar ⁽⁴⁾	31 december 2010	31 december 2009
Skr mn		
Kreditgivning	339 566,4	370 076,8
Övriga segment ⁽¹⁾	21,7	1 511,2
Elimineringar	-	-
Summa	339 588,1	371 588,0

¹⁾ Övriga segment innefattar segmenten Rådgivning och Förmedling av värdepapper.

⁽²⁾ Exklusive orealiserade förändringar i verkligt värde enligt IAS 39.

⁽³⁾ Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

⁽⁴⁾ Inklusive orealiserade förändringar i verkligt värde enligt IAS 39.

Not 10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2010. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka är ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 38 205,2 miljoner (12/2009: 46 331,1) består Skr 16 570,1 miljoner (12/2009: 26 386,2) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 8).

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), 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 villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008.

Majoriteten av de kontrakt SEK hade med Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. 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. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,3 miljarder och har inte redovisats i rapport över finansiell ställning 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.

I juni 2009 meddelade Lehman Brothers Finance SA (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") SEK att LBF krävde betalning för belopp som LBF hävdade var förfallna enligt en av de ursprungliga ISDA Master Agreements, ("LBF-avtalet") plus ränta, avslående SEK:s krav på gränsöverskridande kvittning mellan dotterbolagen, ränta och skadestånd, såsom det återspeglas i vissa avräkningsrapporter. SEK avvisade LBF:s yrkande om betalning och övriga invändningar mot relevanta avräkningsrapporter. SEK håller inte med LBF och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

SEK har bedömt att företaget inte kommer att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. SEK:s kvittning och skadeståndstalan har dock inte avgjorts, och ingen garanti kan ges för att SEK kommer att kompenseras i sin helhet. Inte heller kan några garantier lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF. SEK kommer att fortsätta att utvärdera situationen och avvakta resultatet av Lehman Brothers Holdings Inc. konkursförfarande.

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat ett avtal med SFAB, varigenom SEK genom ett köp 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. SEK har också deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB hösten 2009 och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgick 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 värdet av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), inklusive värdeförändringar. Aktierna hade ett sammanlagt anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010, vilket motsvarade verkligt värde. Ovan nämnda ytterligare krav påverkar inte SEK:s tidigare slutsats att SFAB inte har ett giltigt anspråk.

Den 11 november 2009 meddelade SFAB att man påkallat skiljedomsförfarande. Den 1 mars 2010 har SFAB ingivit ett käromål i skiljemålet mot SEK vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Käromålet har senare i flera steg, efter det att SEK ingivit svaromål, kompletterats och utvecklats. Skiljeprocessen pågår. Den 5 mars 2010 har SFAB även ingivit en stämmingsansökan mot SEK i samma tvist till Stockholms tingsrätt. SEK:s inställning att SFAB:s krav saknar grund kvarstår och ingen reservering har gjorts avseende någon av de åtgärder SFAB vidtagit enligt ovanstående beskrivning.

Den 28 oktober 2010 sålde SEK hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB till ett antal svenska och utländska institutioner. SEK hade tidigare kommunicerat att SEK inte var en långsiktig ägare utan hade avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna, som hade förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner, såldes för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner, vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,0 miljoner före skatt. Det bokförda värdet på aktierna per 30 september 2010 uppgick till Skr 3 592,0 miljoner. Vinsten från försäljningen ingår i rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2010, dock med i huvudsak oförändrad effekt på eget kapital jämfört med vad som rapporterats per den 30 september 2010. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 beslöt SEK:s styrelse att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner, vilket motsvarade den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. En sådan extra bolagsstämma hölls den 1 december 2010, varvid beslut om en extrautdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner fattades. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010. Den sammanlagda effekten av försäljningen av aktierna och den lämnade extrautdelningen påverkade inte kapitalbasen negativt jämfört med kapitalbasen som rapporterats per den 30 september 2010.

Not 11. Kapitaltäckning och exponeringar

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 december 2010 till 22,3 procent (12/2009: 19,8) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II, se Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för år 2009. De risker som beskrivs i årsredovisningen för 2009 är i allt väsentligt oförändrade.

Kapitalbas

Skr mn	31 december 2010	31 december 2009
Primärt kapital (Tier-1)	14 381	12 556
Supplementärt kapital (Tier-2) ⁽¹⁾	-	606
...Varav upper Tier-2	-	181
...Varav lower Tier-2	-	425
Total kapitalbas ⁽²⁾	14 381	13 162
Justerat Tier-1 kapital ⁽³⁾	14 981	13 156
Justerad total kapitalbas	14 981	13 762

⁽¹⁾ SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt medgivande därtill från Finansinspektionen.



⁽²⁾ Total kapitalbas, netto efter avdragsposter, inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för föreslagen och förväntad utdelning relaterad till perioden. Den 31 december 2009 minskades kapitalbasen med det bokförda värdet på aktier i Swedbank AB med Skr 2 710,0 miljoner eftersom värdet översteg 10 procent av den totala kapitalbasen.

⁽³⁾ De justerade kapitaltäckningsmåten är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till primärt kapital.

Kapitalbas- tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2010	31 december 2009
Eget kapital	12 497	13 455
Förväntad utdelning	-279	-518
Poster värderade till verkligt värde	-75	-1 520
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	-58	-30
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 381	2 524
Avräkning från primärkapital	e.t	-1 355
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	-85	e.t
Summa primärkapital	14 381	12 556
Förlagslån inräknade i sekundärkapital	e.t	518
Avräkning från sekundärkapital	e.t	-1 355
Finansiella tillgångar som kan säljas	e.t	1 262
100% av förväntat överskott enligt IRK-beräkning	e.t	181
Summa sekundärkapital	0	606

Förväntade förlusters påverkan på kapitalbasen

Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas. Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp läggas till kapitalbasen. Den 31 december 2010 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 85 miljoner. Beloppet dras från primärt kapital. Den 31 december 2009 översteg nedskrivningarna det teoretiskt beräknade beloppet av förväntade förluster med Skr 181 miljoner. Det överskjutande beloppet ökade i sin helhet supplementärt kapital.

Kapitalkrav enligt pelare 1

Skr mn	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	925	74	842	67
Kreditrisk enligt IRK-metoden	58 157	4 653	62 349	4 988
Valutarisk	-	-	-	-
Operativ risk	5 308	425	3 137	251
Summa enligt Basel II	64 390	5 152	66 328	5 306
Basel I-baserat tilläggskrav ⁽¹⁾	89	7	3 880	311
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	64 479	5 159	70 208	5 617
Summa Basel I	80 599	6 448	87 760	7 021



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

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2012, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisk.

Operativa risker

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 genomsnittet av de senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som summan av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga rörelseintäkter.

Övergångsregler

Sedan år 2007 beräknas kapitalkravet i första hand på basis av Basel II-reglerna. Lagstiftaren har valt att inte omgående tillåta fullt genomslag av Basel II-reglerna om desamma medför ett lägre kapitalkrav än om kapitalkravet beräknas enligt de tidigare, mindre riskkänsliga Basel I-reglerna. Därför har kapitalkravet under övergångsperioden 2007–2009 parallellt beräknats enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I – dock reducerat till 95 procent år 2007, 90 procent år 2008 respektive 80 procent år 2009 – har överstigit det enligt Basel II-reglerna beräknade kapitalkravet, har det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgjort ett minimikapitalkrav. Under år 2009 beslutade lagstiftaren att förlänga övergångsreglerna till och med 2011. Kapitalkravet ska därmed även år 2010 och år 2011 utgöra det högsta av kapitalkravet enligt Basel II-reglerna och 80 procent av kapitalkravet enligt Basel I-reglerna.

Kapitaltäckningsanalys (pelare 1)

Skr mn	31 dec 2010		31 dec 2009	
	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Exkl. Basel I-baserat tilläggskrav	Inkl. Basel I-baserat tilläggskrav
Total kapitaltäckningsgrad	22,3%	22,3%	19,8%	18,7%
... Varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	22,3%	22,3%	18,9%	17,9%
... Varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	-	-	0,9%	0,9%
... Varav upper Tier-2	-	-	0,3%	0,3%
... Varav lower Tier-2	-	-	0,6%	0,6%
Justerad total	23,3%	23,2%	20,7%	19,6%
... Varav justerad Tier-1 grad	23,3%	23,2%	19,8%	18,7%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/totalt kapitalkrav)	2,79	2,79	2,48	2,34

Exponeringar

Totala exponeringar

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 dec 2010		31 dec 2009		31 dec 2010		31 dec 2009		31 dec 2010		31 dec 2009	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater ⁽¹⁾	113,2	33	125,6	32	80,4	27	86,4	26	32,8	64	39,2	64
Kommuner	23,7	7	24,0	6	23,2	8	23,2	7	0,5	1	0,8	1
Utländska statliga exportkreditorgan	27,5	8	33,5	8	25,5	9	30,0	9	2,0	4	3,5	6
Finansiella institut	114,1	33	137,9	35	101,6	35	123,3	37	12,5	24	14,6	24
Positioner i värdepapperiseringar	24,0	7	33,9	9	24,0	8	33,9	10	0,0	0	0,0	0
Företag	43,3	12	38,7	10	39,7	13	35,3	11	3,6	7	3,4	5
Total	345,8	100	393,6	100	294,4	100	332,1	100	51,4	100	61,5	100

⁽¹⁾ Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 december 2010 som den näst lägsta av rating från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två rating finns tillgängliga. 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.

Nettoexponering Skr mn		31 december 2010														
Exponering	RMBS ⁽³⁾	Kredit-kort	Bil-lån	Konsument-lån			CDO ⁽³⁾	CLO ⁽³⁾	Totalt	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav med...	...varav CDO med rating
				rating	rating	rating				rating	rating	rating	'AAA'	'AA+'	'AA'	'AA-'
Australien	4 620							4 620	4 620							
Belgien	765							765	765							
Frankrike			146					146	146							
Tyskland			388	73				461	461							
Irland	999						41	1 040	484			212 ⁽²⁾	41 ⁽²⁾	303 ⁽²⁾		
Japan			9					9	9							
Holland	1 157						142	1 299	1 299							
Portugal	382							382	382							
Spanien	1 096		120		154		306	1 676	1 027	347 ⁽²⁾	302 ⁽²⁾					
Storbritannien	9 216							9 216	9 216							
USA		450				163	3 270	3 883	2 717	1 003 ⁽²⁾						163 ⁽¹⁾
Totalt	18 235	450	663	73	154	163	3 759	23 497	21 126	1 350	302	212	41	303		163

⁽¹⁾ 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 475,4 miljoner.

⁽²⁾ Av dessa tillgångar har dock Skr 1 747,6 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁽³⁾ RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities
 CDO = Collateralized Debt Obligations
 CLO = Collateralized Loan Obligations

Nettoexponering Skr mn							31 december 2009					
Exponering	RMBS ⁽³⁾	Kredit- kort	Bil- lån	Konsument-		CLO ⁽³⁾	Totalt	...varav med	...varav med	...varav med	...varav med	...varav CDO
				rating	rating			rating	rating	med rating		
				CMBS ⁽³⁾	lån	CDO ⁽³⁾		'AAA'	'AA+'	'AA'	'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 ⁽²⁾		289 ⁽²⁾	
Japan			26				26	26				
Holland	1 445		47			398	1 889	1 843	47 ⁽²⁾			
Portugal	478						478	478				
Spanien	1 497		238		354	649	2 738	1 892	371 ⁽²⁾	475 ⁽²⁾		
Storbritannien	12 026	984					13 009	13 009				
USA		518				330	4 531	3 012	1 189 ⁽²⁾			330 ⁽¹⁾
Totalt	23 703	1 501	1 980	86	376	330	33 582	30 708	1 780	475	289	330

⁽¹⁾ 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. SEK har gjort nedskrivning av tillgångarnas värden med Skr 353,0 miljoner.

⁽²⁾ Av dessa tillgångar har dock Skr 1 786,0 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁽³⁾ RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
 CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities
 CDO = Collateralized Debt Obligations
 CLO = Collateralized Loan Obligations

Not 12. Definition av finansiella nyckeltal

⁽¹⁾ Avkastning på eget kapital, rörelseresultat före respektive efter skatt, uttryckt i procent per annum av ingående balans av eget kapital, justerat för under året lämnad utdelning och resultatet avseende fjärde kvartalet 2010 har justerats så det inkluderar en fjärdedel av resultatet från försäljning av aktierna i Swedbank. Gällande skattesats för SEK är 26,3 procent. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas från ingående balans av eget kapital reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödessäkringar.

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. "Accepterade offerter" inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.

⁽⁴⁾ Med krediter avses krediter som lämnats 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 utlåningsvolymerna i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 5).

⁽⁵⁾ Ny upplåning med löptider längre än ett år.

⁽⁶⁾ Omräknade med den per den 31 december 2010 använda bokföringskursen om 6,8025 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.

⁽⁷⁾ Kapitaltäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II pelare 1. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2011 avseende minimikapitalkrav. Se not 11 Kapitaltäckning och exponeringar 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 tillgångar.



⁽⁸⁾ Kapitältäckningsgrad, kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitältäckning och stora exponeringar.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperioden.

Moderbolagets resultaträkningar

Skr mn	Okt-dec 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2009	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Ränteintäkter	2 699,7	3 355,4	4 008,6	12 170,3	13 241,5
Räntekostnader	-2 197,0	-2 869,6	-3 556,7	-10 288,0	-11 303,1
Räntenetto	502,7	485,8	451,9	1 882,3	1 938,4
Utdelning från dotterbolag	552,1	0,0	0,0	672,7	1 821,1
Provisionsintäkter	0,6	6,3	2,7	12,9	15,1
Provisionskostnader	-2,4	-4,6	-5,3	-19,1	-24,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2 499,3	56,3	384,1	2 398,2	1 102,9
Övriga rörelseintäkter	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Rörelseintäkter	3 552,2	543,8	833,4	4 946,8	4 852,9
Personalkostnader	-64,6	-52,9	-60,1	-242,8	-234,7
Övriga kostnader	-54,9	-32,0	-46,4	-187,8	-147,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-2,3	-1,6	4,6	-7,4	-7,5
Kreditförluster, netto	-2,0	0,1	-85,2	7,2	-377,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-533,4	0,0	-5,0	-533,4	-1 822,7
Rörelseresultat	2 895,0	457,4	641,3	3 982,6	2 262,6
Förändringar av obeskattade reserver	-1 022,2	0,0	-240,5	-1 022,2	-240,5
Skatt på årets resultat	-460,7	-122,3	-122,3	-752,9	-556,0
Årets resultat (efter skatt)	1 412,1	335,1	278,5	2 207,5	1 466,1

Moderbolagets balansräkningar

Skr mn	Not	31 december 2010	31 december 2009
Tillgångar			
Likvida medel		8 711,0	17 356,7
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		5 431,3	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		100 533,0	122 728,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper		71 740,3	88 187,8
Utlåning till kreditinstitut		23 117,9	23 540,5
Utlåning till allmänheten		87 101,9	75 890,1
Derivat		37 080,8	22 654,1
Aktier och andelar		0,0	2 710,1
Aktier i koncernföretag		225,5	759,0
Materiella och immateriella tillgångar		52,6	16,3
Övriga tillgångar		1 711,5	1 726,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 955,4	4 464,5
Summa tillgångar		339 661,2	371 751,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut		14 352,8	4 057,1
Upplåning från allmänheten		22,2	502,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		286 309,5	320 745,3
Derivat		18 057,4	22 567,3
Övriga skulder		1 647,5	2 311,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 442,7	3 906,5
Uppskjuten skatteskuld		10,2	735,9
Avsättningar		14,3	14,5
Efterställda skulder		2 590,3	3 142,8
Summa skulder		326 446,9	357 983,9
Obeskattade reserver		2 397,9	1 375,7
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		-4,3	1 364,8
Balanserad vinst		4 425,2	5 373,1
Årets resultat		2 207,5	1 466,1
Summa eget kapital		10 816,4	12 392,0
Summa skulder och eget kapital		339 661,2	371 751,6
Ställda pantar m.m.			
Ställda pantar		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		229,7	236,1
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	10	-	-
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	10	38 205,2	46 331,1

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 2 februari 2011

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 279,0 miljoner.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 29 april 2011.

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se vecka 10 i mars 2011.

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

29 april 2011	Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2011
22 juli 2011	Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2011
25 oktober 2011	Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2011

