

SEK

Bokslutskommuniké 2014

HELÅRET 2014

- Nyutlåningen uppgick till Skr 57,1 miljarder (55,7)
- Räntenettot uppgick till Skr 1 578 miljoner (1 555)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 629 miljoner (1 408)
- Nettoresultat uppgick till Skr 1 260 miljoner (1 090)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 8,1 procent (7,4)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 1 123 miljoner (1 000)
- Utestående offertvolym uppgick till Skr 78,4 miljarder vid periodens slut (65,5 vid utgången av 2013)
- Kärnprimärkapitalrelationen enligt CRR var 16,9 procent vid periodens slut (19,5 enligt Basel II vid utgången av 2013)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 316 (273)
- Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att ordinarie utdelning ska lämnas med Skr 378 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av resultat efter skatt

FJÄRDE KVARTALET 2014

- Nyutlåningen uppgick till Skr 14,3 miljarder (9,4)
- Räntenettot uppgick till Skr 451 miljoner (362)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 503 miljoner (483)
- Nettoresultatet uppgick till Skr 387 miljoner (375)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 378 miljoner (181)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 97 (94)

2014

Tidsperiod

2014-01-01 – 2014-12-31

Nedladdningsbar från www.sek.se

The logo for SEK, consisting of the letters 'SEK' in a bold, sans-serif font, enclosed within a rectangular border.

VD har ordet – Catrin Fransson

Hög utlåning och nöjda kunder – 2015 vill vi göra ännu mer för kunderna

Det är en orolig omvärld som påverkar svenska exportörer. Två av tre tillfrågade företag i vår senaste Exportkreditbarometer som presenterades i december säger att deras affärsverksamhet har påverkats negativt av ökad geopolitisk oro. Främst är det oron i Ryssland och Ukraina som påverkat.

Den försämrade bilden i vår omvärld syns också i den senaste officiella statistiken till och med oktober 2014. Varuexporten har minskat till regioner som gått svagt under fjolåret medan den har ökat på starka tillväxtmarknader så som USA och Afrika. Totalt har exporten (både varor och tjänster) under 2014 vänt upp och vuxit med i snitt 2,6 procent jämfört med 2013. Men uppgången är låg. Varuexporten har endast vuxit med 1,5 procent medan tjänsteexporten har ökat med 5,1 procent. Det följer trenden efter finanskrisen att tjänsteexporten ökat mer än varuexporten. Generellt är det en blygsam exporttillväxt och med avdrag för importen har bidraget från utrikeshandeln varit negativt till BNP-tillväxten i fjol.

SEK:s Exportkreditbarometer visade dock att de svenska exportföretagen har ett bra utgångsläge om de geopolitiska riskerna minskar. Deras finansiella situation är bra, finansieringsmöjligheterna är goda och framförallt de större företagen har god tillgång till kapitalmarknaden för sin upplåning. Även det förmånliga ränteläget och den svagare kronan är positiva faktorer för svenska exportmöjligheter.

Vår utlåning till de svenska exportföretagens slutkunder har minskat något till Skr 33,9 miljarder (39,0). Utlåningen direkt till svenska exportörer har dock ökat till Skr 23,2 miljarder (16,7), vilket gör att den totala nyutlåningen ökade till sammanlagt Skr 57,1 miljarder (55,7). De flesta av SEKs verksamhetsmål för kundnytta och organisatorisk effektivitet 2014 överträffades. Vi är särskilt glada för att vi fick fler kunder och att målet för kundnöjdheten överträffades. De ekonomiska målen uppfyllades och vi är nöjda med att styrelsen kan föreslå en utdelning till vår ägare med Skr 378 miljoner (327). Vi har under året också breddat kundbasen ytterligare.

Förutsättningarna på upplåningsmarknaden är goda. Marknaden är stark och stabil och upplåningskostnaderna har minskat, bland annat för att vi ökat andelen strukturerad upplåning under senare delen av året.

Vi har under hösten 2014 arbetat med att uppdatera vår affärsplan och lägga fast prioriteringar. Huvudfrågeställningen har varit hur vi kan öka kundnyttan för de svenska exportörerna utan att öka kostnaderna. Vi tror att vi kan göra mer för fler kunder och därmed fortsätta uppfylla vårt uppdrag, att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Vi kan göra mer för både befintliga kunder och nya kunder, bland annat genom en satsning för att nå nya kunder inom segmentet medelstora företag.

Samtidigt har ett antal aktiviteter initierats för att öka såväl organisatorisk effektivitet som kapitaleffektivitet. Organisationen har förenklats för att omfatta färre nivåer och vi har skapat en ännu tydligare beslutsordning. Kundorganisationen har samordnats och en särskild enhet har tillsatts för att arbeta just med medelstora företag. Samtidigt finns flera utmaningar. Mängden nya regelverk som ska implementeras har visserligen minskat men anpassningar och införandet av dessa innebär en fortsatt ansträngning för organisationen.

Sammanfattningsvis innebär de förändringar vi gör att vi kan bistå de svenska exportörerna ännu mer under 2015. På det sättet kan vi uppfylla vår vision att stärka exportföretagens konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa samsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Resultat					
Räntenetto	451	406	362	1 578	1 555
Rörelseresultat	503	291	483	1 629	1 408
Nettoresultat	387	225	375	1 260	1 090
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	9,7%	5,7%	10,2%	8,1%	7,4%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	378	292	181	1 123	1 000
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	7,2%	5,7%	1,5%	5,6%	5,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ³	97	56	94	316	273
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁴	14 331	13 387	9 401	57 118	55 701
varav direktfinansiering	6 101	5 206	4 561	23 231	16 685
varav slutkundsfinansiering	8 230	8 181	4 840	33 887	39 016
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	234 250	228 483	221 958	234 250	221 958
Utestående offertvolym ⁶	78 372	57 850	65 549	78 372	65 549
varav bindande	50 896	37 822	35 083	50 896	35 083
varav icke bindande	27 476	20 028	30 466	27 476	30 466
Upplåning					
Ny långfristig upplåning ⁷	7 198	14 696	18 612	52 216	95 169
Utestående icke efterställd upplåning	282 192	279 150	269 215	282 192	269 215
Utestående efterställd upplåning	1 945	1 791	1 607	1 945	1 607
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	325 166	316 874	306 554	325 166	306 554
Totala skulder	309 009	300 998	291 564	309 009	291 564
Totalt eget kapital	16 157	15 876	14 990	16 157	14 990
Kapitaltäckning⁸					
Kärnprimärkapitalrelation	16,9%	17,9%	19,5%	16,9%	19,5%
Primärkapitalrelation	16,9%	17,9%	19,5%	16,9%	19,5%
Total kapitaltäckningsrelation	19,2%	20,1%	21,8%	19,2%	21,8%

¹ Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

² Nettoresultat, exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

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

⁴ Nya kundfinansieringar avser alla nya accepterade lån, oavsett löptid.

⁵ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 4).

⁶ SEK använder en metod för offertgivning innebärande att bindande eller icke bindande offerter lämnas, där bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁷ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸ Kapitaltäckningsrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp. Årets belopp är beräknade i enlighet med tillsynsförordningen (CRR). Belopp gällande 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare I.

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

I fråga om positioner, om inte annat anges, visas information per den 31 december 2014. I fråga om flöden, om inte annat anges, visas information för tolv månadersperioden som slutar 2014-12-31. Belopp inom parentes refererar till samma datum (gällande positioner) och samma period (i fråga om flöden) föregående år.

Aktiebolaget 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.

Verksamhetsrapportering

Högre utlåningsnivåer

Vår nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under 2014 till sammanlagt Skr 57,1 miljarder (55,7). Efterfrågan på finansiering från oss var alltså högre 2014 än året före, trots den i övrigt goda tillgången till kapital och att den ekonomiska utvecklingen under 2014 drabbats av bakslag och att EU:s ekonomier, som står för 60 procent av den svenska exporten, tappat kraft. De något ökade utlåningsnivåerna beror bland annat på att det funnits ett behov av långfristig exportfinansiering. Vi har även till stor del refinansierat kundernas förfall och har också fått flera nya kunder.

Volymen ny slutkundsfinansiering uppgick för 2014 till Skr 33,9 miljarder (39,0). Av årets totala slutkundsfinansiering avser Skr 5,7 miljarder krediter i S-systemet (13,4). Volymen ny direktfinansiering uppgick till Skr 23,2 miljarder (16,7).

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 234,3 miljarder (12/2013: 222,0). Den sammanlagda volymen av utestående offerter ökade och uppgick vid periodens slut till Skr 78,4 miljarder (12/2013: 65,5).

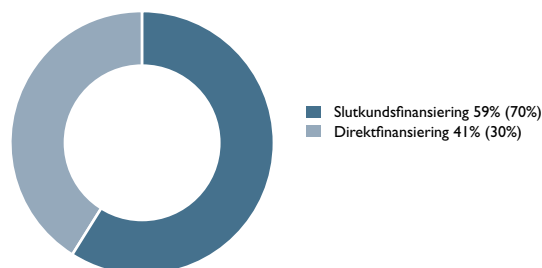
Under fjärde kvartalet 2014 var det en positiv utveckling av räntenettet till följd av ökade volymer och lägre upplåningskostnader. Räntenettet för fjärde kvartalet blev Skr 451 miljoner (362). Räntenettet för helåret 2014 uppgick till Skr 1 578 miljoner (1 555).

Nya kundfinansieringar

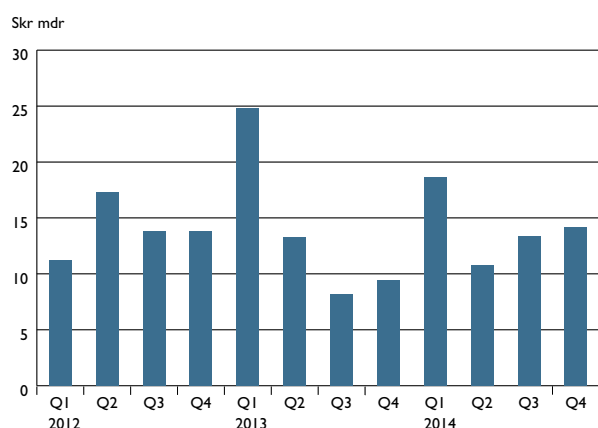
Skr mdr	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Utlåning för:		
– Slutkundsfinansiering ¹	33,9	39,0
– Direktfinansiering ¹	23,2	16,7
Totalt	57,1	55,7

¹ Varav Skr 7,3 miljarder (12,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. Skr 6,9 miljarder (11,2) avsåg Slutkundsfinansiering och Skr 0,4 miljarder (0,9) avsåg Direktfinansiering.

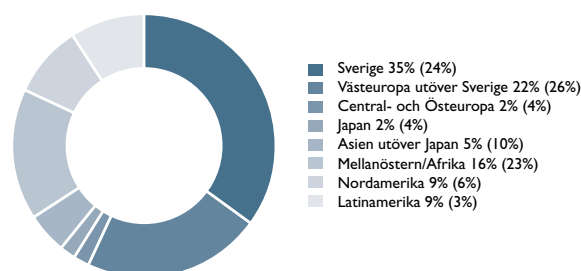
NYA KUNDFINANSIERINGAR, KATEGORI



NYA KUNDFINANSIERINGAR

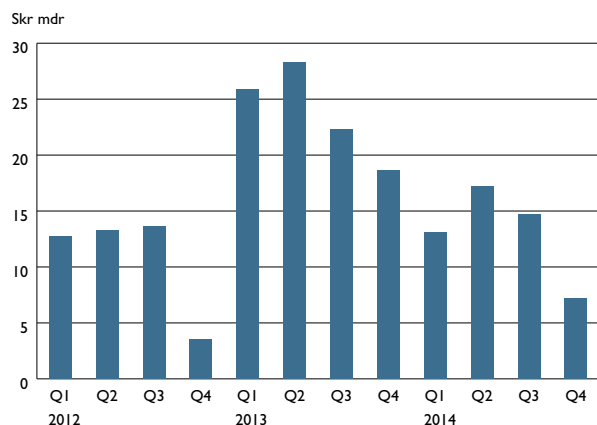


SEK:S MARKNADER FÖR NYUTLÅNING 2014, SKR 57,1 MILJARDER (55,7)



NYUPPLÅNING

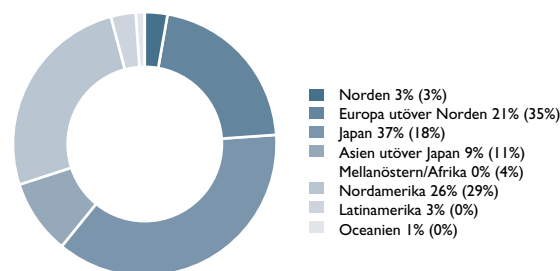
Långfristiga lån



Våra nyupplåningsvolymerna under 2014 uppgick till motsvarande cirka Skr 52,2 miljarder (95,2). Orsaken till de mycket lägre volymerna för året är att vi under 2013 bland annat hade stor förtidsinlöst upplåning som ersattes med ny upplåning och att vi under 2014 gjort mer kort upplåning. Vi har en god beredskap för att finansiera exportörerna genom vår tillgång till olika upplåningsmarknader över hela världen.

SEK:S MARKNADER FÖR NYUPPLÅNING

2014, SKR 52,2 MILJARDER (95,2)



Återköp av egen skuld uppgick till Skr 8,1 miljarder (8,1) och förtidsinlöst upplåning till Skr 17,8 miljarder (36,7) under året. Generellt sett har upplåningsmarknaden under året varit mycket likvid. Vår upplåning har under året gjorts i sammanlagt 17 olika valutor och på olika geografiska marknader. Japan har varit den största marknaden för upplåning under 2014, men nyupplåningen i Nordamerika och Europa utöver Norden har också varit stor.

KOMMENTARER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER

Helåret 2014

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 629 miljoner (1 408), en ökning med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen berodde huvudsakligen på upplösning av tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster samt att nettoresultat av finansiella transaktioner ökade. I nettoresultat av finansiella positioner ingår ett resultat om Skr 317 miljoner (0) från slutförande av tvist med Lehman Brothers (se nedan).

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 1 123 miljoner (1 000), en ökning med 12 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av upplösning av tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 578 miljoner (1 555), en ökning med 1 procent. Genomsnittliga volymer i utlåningsportföljen ökade och marginalerna ökade också något under året.

Skuldfinansierade tillgångar ökade och uppgick i genomsnitt till Skr 268,8 miljarder (256,2), en ökning med 5 procent. Ökningen, som skedde i utlåningsportföljen berodde huvudsakligen på valutakurseffekter relaterad till förstärkningen av den amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan, eftersom en stor del av utlåningsportföljen är denominerad i amerikanska dollar.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 46 baspunkter per annum (45), en ökning i absoluta tal med 1 baspunkt och i relativa tal med 2 procent jämfört med föregående år. Det berodde huvudsakligen på att marginalen i utlåningsverksamheten har ökat något jämfört med föregående år och att andelen utlåning av den totala portföljen har ökat. Marginalen för likviditetsplaceringarna har minskat till följd av anpassning av likviditetsstrategin till den nya tillsynsförordningen, CRR, som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet. Den genomsnittliga marginalen har påverkats positivt av lägre upplåningskostnader, trots att förtidslöst strukturerad upplåning under 2013 har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad. Det beror på en generell förbättrad upplåningsmarknad och att SEK har kunnat få bra villkor tack vare ett lägre upplåningsbehov.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 506 miljoner (408). Ökningen berodde huvudsakligen på resultat från slutförande av tvist med Lehman Brothers uppgående till Skr 317 miljoner (se nedan) samt ökning av resultat från förtida inlösen av utlåning och egna skulder. Det motverkades av förändring i skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditrisk samt att föregående år redovisades en vinst vid inlösen av förlagslån och stängning av relaterade säkringsinstrument uppgående till Skr 375 miljoner.

I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med PriceWaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikts och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat resultatet positivt med Skr 317 miljoner (se not 2 och not 10).

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De orealiserade marknadsvärdesförändringar, netto, som uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner, ska över tiden inte påverka resultatet då marknadsvärdesförändringarna går tillbaka till noll om instrumentet hålls till förfall. Realiserade vinster och förluster kommer att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -522 miljoner (-511), en ökning med 2 procent. Ökningen berodde huvudsakligen på avsättning till det generella incitamentssystemet.

- Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -313 miljoner (-290) en ökning med 8 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde på att det under 2014 har gjorts en avsättning i det generella incitamentsystemet, vilket inte var fallet under 2013.

Det har gjorts en avsättning i det generella incitamentsystemet uppgående till Skr -26 miljoner (-), som belastar resultatet. Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Systemet omfattade under 2014 all tillsvidareanställd personal, dock ej vd, övriga ledamöter i verkställande ledningen, chefen för Financial Control och chefen för Risk Control. Utfallet minskas om riskexponeringsbelopp överstigit planerade nivåer under perioden.

Peter Yngwe lämnade sin tjänst som verkställande direktör i april 2014 i enlighet med styrelsens beslut. Catrin Fransson tillträdde som verkställande direktör i samband med SEK:s årsstämma i april 2014. Catrin Franssons anställningsavtal följer statens riktlinjer för ledande befattningshavare.

- Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -166 miljoner (-185), en minskning med 10 procent jämfört med föregående år. Minskningen i övriga administrationskostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

- Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -43 miljoner (-36), en ökning med 19 procent, vilket berodde på en ökad bas för avskrivningar relaterad till IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för 2014 uppgick till Skr 73 miljoner (-39). Den positiva resultateffekten är hänförlig till återförda reserveringar dels relaterat till en tidigare nedskrivna fordran som avyttrats under perioden, dels de två CDO:er som tidigare nedskrivits till följd av kraftigt försämrade rating. En av dessa CDO:er har avvecklats och SEK har erhållit slutlikvid, för den andra har reservering återförts i samband med en amortering som gjordes i fjärde kvartalet, (se not 3 och not 12.) Under året har ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -30 miljoner (-10). Efter avsättning uppgår reserven till Skr 240 miljoner (12/2013: 210). Ök-

ningen av reserven är huvudsakligen hänförlig till företagsexponeringar med lägre rating.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 299 miljoner (-343), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 342 miljoner (-403) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -43 miljoner (60).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 26 miljoner (4) tillgångar som kan säljas och Skr 316 miljoner (-407) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessakringar. Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade kreditspreadar på likviditetsplaceringar. Under tredje kvartalet 2014 avslutades av strategiska skäl de derivat som ingick i kassaflödessakringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna upphörde därmed. Den del av derivatens tidigare marknadsvärdeförändringar som är redovisad i säkringsreserven kommer att omklassificeras till rörelseresultatet i takt med att de tidigare säkrade ränteintäkterna redovisas i räntenettet. Huvuddelen av reserven kommer att vara återförd senast år 2017. Nettoeffekten på övrigt totalresultat under perioden relaterat till kassaflödessakringar berodde på positiva värdeförändringar som till en mindre del motverkades av omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet. De positiva värdeförändringarna var relaterade till ränteförändringar. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den negativa värdeförändringen beror på en lägre diskonteringsränta till följd av det låga ränteläget.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 8,1 procent (7,4). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till nettoreultat av finansiella transaktioner, uppgick till 5,6 procent (5,3).

Fjärde kvartalet 2014

Rörelseresultatet

För fjärde kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 503 miljoner (483), en ökning med 4 procent. Ökningen i resultatet jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på upplösning av tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster samt ett ökat räntenetto.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 378 miljoner (181), en ökning med 109 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen förklaras med samma faktorer som i stycket ovan.

Räntenetto

Räntenettet för fjärde kvartalet uppgick till Skr 451 miljoner (362), en ökning med 25 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år, vilket berodde på både högre marginaler och högre genomsnittliga volymer.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 56 baspunkter per annum (41), en ökning i absoluta tal med 15 baspunkter och i relativa tal med 37 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på att en större andel av de genomsnittliga tillgångarna utgjordes av utlåning, med högre marginaler samt lägre upplåningskostnader tack vare gynnsamma villkor på upplåningsmarknaden och ett lågt upplåningsbehov.

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 273,2 miljarder (258,4) under fjärde kvartalet, en ökning med 6 procent mot fjärde kvartalet föregående år. Ökningen var hänförlig till utlåning och berodde huvudsakligen på valutakurseffekter.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet uppgick till Skr 125 miljoner (302). Det förändrade resultatet berodde huvudsakligen på att föregående år redovisades positiva realiserade värdeförändringar främst relaterat till kreditspread på egen skuld. Periodens resultat påverkades positivt av ränteskillnadsersättningar som erhållits i samband med förtidslöst utlåning samt förändring av verkligt värde relaterat till omvärdering av basisspreadar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och avskrivningar) uppgick för fjärde kvartalet till Skr -153 miljoner (-156), en minskning med 2 procent. Detta berodde framförallt på minskad konsultanvändning i löpande verksamhet.

- Personalkostnader

Personalkostnaderna för fjärde kvartalet uppgick till Skr -102 miljoner (-88), en ökning med 16 procent. Ökningen berodde huvudsakligen på en avsättning i det generella incitamentsystemet uppgående till Skr -24 miljoner (-), som belastar resultatet.

- Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -40 miljoner (-58), en minskning med 31 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen är huvudsakligen relaterad till minskad konsultanvändning i löpande verksamhet.

- Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -11 miljoner (-10) för fjärde kvartalet. Ökningen berodde på ökade avskrivningar av IT-utvecklingsprojekt.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för fjärde kvartalet 2014 uppgick till Skr 81 miljoner (-22). Den positiva resultateffekten är hänförlig till återförda reserveringar hänförlig till dels en tidigare nedskrivna fordran som avyttrats under perioden, dels den vid kvartalets ingång kvarvarande CDO som tidigare nedskrivits till följd av kraftigt försämrad rating. Reserveringen för CDO:n har delvis återförts i samband med en amortering som erhöles i fjärde kvartalet. (Se not 3 och not 12.) Ingen avsättning har gjorts under perioden relaterat till reserven för ej namngivna motparter (10).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -135 miljoner (12) för fjärde kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -92 miljoner (6) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -43 miljoner (6). Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -23 miljoner (-8) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -69 miljoner (14) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessakringar. Under tredje kvartalet 2014 avslutades av strategiska skäl de derivat som ingick i kassaflödessakringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna upphörde därmed. Den del av derivatens tidigare marknadsvärdeförändringar som är redovisad i säkringsreserven kommer att omklassificeras till rörelseresultatet i takt med att de tidigare säkrade ränteintäkterna redovisas i räntenettet. Huvuddelen av reserven kommer att vara återförd senast år 2017. Nettoeffekten på övrigt totalresultat under perioden relaterat till kassaflödessakringar berodde på sådana omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den negativa värdeförändringen beror på en lägre diskonteringsränta till följd av det låga ränteläget.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 325,2 miljarder (12/2013: 306,6), en ökning med 6 procent jämfört med den 31 december 2013. Ökningen var hänförlig till utlåningsportföljen.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetalad utlåning uppgick till Skr 234,3 miljarder vid periodens slut (12/2013: 222,0), en ökning med 6 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 218,2 miljarder (12/2013: 201,5) utestående lån, en ökning med 8 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 48,3 miljarder (12/2013: 43,2), en ökning med 12 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 78,4 miljarder (12/2013: 65,5), en ökning med 20 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 74,5 miljarder (12/2013: 56,5) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 50,9 miljarder (12/2013: 35,1) bindande offerter och Skr 27,5 miljarder (12/2013: 30,5) icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2014 var 51 procent (12/2013: 51) mot stater och statliga exportkreditorgan; 23 procent (12/2013: 21) mot företag; 18 procent (12/2013: 20) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut; 6 procent (12/2013: 6) mot kommuner; och 2 procent (12/2013: 2) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Kapitalkrav enligt Pelare 1 under not 11.

Skulder och eget kapital

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

Riksdagen beslutade i december 2014 att SEK:s låneram hos Riksgäldskontoret för 2015 ska uppgå till Skr 80 miljarder och får endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). SEK hade under 2014 en låneram på Skr 80 miljarder och under 2013 en låneram på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också beslutat att inte förlänga regeringens tidigare bemyndigande att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen eller den tidigare möjligheten att köpa statsgarantier.

Kapitaltäckning

Total kapitaltäckningsrelation, beräknad enligt CRR som trädde i kraft 1 januari 2014, uppgick vid periodens slut till 19,2 procent (12/2013 under Basel II: 21,8), varav primärkapitalrelationen var 16,9 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 16,9 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Jämförelsetalen per den 31 december 2013 är presenterade enligt Basel II, pelare 1, vilket var då gällande standard. Minskningen i kapitaltäckningsrelationerna efter ändringen berodde huvudsakligen på att CRR inför strängare kapitalkrav för exponeringar mot finansinstitut och ett nytt kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk. Vidare har SEK per 31 december 2014 ändrat metoden för beräkning av de kapitalbasjusteringar som skall göras enligt CRR-reglerna kring försiktig värdering vilket medför en minskning av kärnprimärkapitalet och kapitalbasen. Se vidare not 11 för ytterligare information om kapitaltäckning.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 378 miljoner (327) i enlighet med företagets utdelningspolicy.

FINANSIELLA OCH ANDRA MÅL OCH UTFALL 2014

Finansiella och andra mål ska inte betraktas som prognoser över framtida utfall.

Säkerställa finansiellt resultat: Bolagsstämman har fastställt ekonomiska mål för SEK. Lönsamhetsmålet mätt som avkastningen på eget kapital ska över tid motsvara riskfri ränta plus 5,0 procent. Utfallet blev 8,1 procent, vilket överträffade målet. Kapitalmålet innebär att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent och inte understiga 12 procent. Vid utgången av 2014 var utfallet 16,9 procent. Styrelsen har föreslagit en utdelning på 378 miljoner kronor, vilket motsvarar målet om 30 procent av resultatet efter skatt.

Driva ökad total kundnytta: Nyutlåningen uppgick till Skr 57,1 miljarder vilket inte nådde upp till målet om Skr 63 miljarder. Målet för kundnöjdhet är att kundnöjdhetsindex ska överstiga 80. Utfallet blev 92, således över målet. Även målet för antal nya kunder överträffades, medan antalet nya kundrelationer inte nådde upp till målet.

Säkerställa organisatorisk effektivitet: Kostnaderna, exklusive reservering för det generella incitamentsprogrammet, understeg kostnadstaket. Målet för nöjda och motiverade medarbetare är att nöjd medarbetarindex ska uppgå till 80. Utfallet uppgick till 78, således något lägre än målet.

Målet för hållbar finansiering för år 2014 var att 80 procent av våra kunder ska uppleva att vi ställer hållbarhetskrav vid utlåning. Utfallet i kundundersökningen blev 81 procent. Målet för jämställdhet är att fördelning mellan kvinnor/män i chefsställning ska vara inom intervallet 40/60. Fördelningen för året var 41/59. Fördelning anställda med utländsk bakgrund ska vara >25 procent. År 2013 angav 29 procent av SEK:s anställda att de har utländsk bakgrund. Nästa undersökning görs år 2015.

RISKFaktorER

SEK:s framtida utveckling är baserad på ett antal faktorer. Några av dem är svåra att förutse och bortom SEK:s kontroll. Dessa faktorer inkluderar bland annat följande:

- Förändring i generella ekonomiska affärsförhållanden inklusive förändring i konkurrenssituationen på en eller flera finansiella marknader
- Förändring och volatilitet i valutakurser, marknadsräntor och andra marknadsfaktorer som påverkar värdet på SEK:s tillgångar och skulder
- Förändringar i statens politik och regelverk samt i politiska och sociala förhållanden
- Miljömässiga och sociala risker i SEK:s utlåning

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan årsskiftet och att ingen av dessa per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2013 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

HÄNDELSEr EFTER RAPPORTPERIODEN

I samband med extra bolagsstämman den 20 januari 2015 valdes Susanne Lithander till styrelseledamot i SEK, vilket innebar att styrelsen utökades med en ledamot. Susanne Lithander är verksam som CFO på BillerudKorsnäs AB.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Ränteintäkter		809	971	1 048	3 774	4 158
Räntekostnader		-358	-565	-686	-2 196	-2 603
Räntenetto		451	406	362	1 578	1 555
Avgifts- och provisionsnetto		-1	0	-3	-6	-5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	125	-1	302	506	408
Summa rörelseintäkter		575	405	661	2 078	1 958
Personalkostnader		-102	-61	-88	-313	-290
Övriga administrationskostnader		-40	-37	-58	-166	-185
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-11	-11	-10	-43	-36
Summa rörelsekostnader		-153	-109	-156	-522	-511
Rörelseresultat före kreditförluster		422	296	505	1 556	1 447
Kreditförluster, netto	3	81	-5	-22	73	-39
Rörelseresultat		503	291	483	1 629	1 408
Skattekostnader		-116	-66	-108	-369	-318
Nettoresultat¹		387	225	375	1 260	1 090
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-23	16	-8	26	4
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-69	28	14	316	-407
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		20	-10	-1	-75	89
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-72	34	5	267	-314
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-43	0	6	-43	60
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		10	0	-1	10	-13
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-33	0	5	-33	47
Övrigt totalresultat		-105	34	10	234	-267
Totalresultat¹		282	259	385	1 494	823

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr	Resultat per aktie före och efter utspädning ²	97	56	94	316	273
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		97	56	94	316	273

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	31 december 2014	31 december 2013
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	7 099	8 337
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	3 458	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	66 398	64 151
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	53 140	60 958
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	25 510	24 819
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	149 240	125 553
Derivat	5, 6, 7	16 017	14 228
Materiella och immateriella tillgångar		161	150
Övriga tillgångar		2 053	1 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 090	2 724
Summa tillgångar		325 166	306 554
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	8 290	8 256
Upplåning från allmänheten	5, 6	63	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	273 839	260 900
Derivat	5, 6, 7	18 886	16 788
Övriga skulder		3 054	786
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 014	2 433
Uppskjuten skatteskuld		821	683
Avsättningar		97	52
Efterställda skulder	5, 6	1 945	1 607
Summa skulder		309 009	291 564
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		403	136
Balanserad vinst		11 764	10 864
Summa eget kapital		16 157	14 990
Summa skulder och eget kapital		325 166	306 554
Ställda panter m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		9 668	6 946
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		113	160
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar		1	1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		16 028	20 480
Bindande offerter		50 896	35 083

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Balanserad vinst
			Säkringsreserv	Verkligt värde- reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 380	3 990	469	-19	9 940
Periodens resultat jan-dec 2013	1 090				1 090
Övrigt totalresultat jan-dec 2013 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	4			4	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-406		-406		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88		89	-1	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	60				60
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-13				-13
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2013	-267		-317	3	47
Summa årets totalresultat jan-dec 2013	823		-317	3	1 137
Utdelning	-213				-213
Utgående eget kapital 2013¹	14 990	3 990	152	-16	10 864
Periodens resultat jan-dec 2014	1 260				1 260
Övrigt totalresultat jan-dec 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26			26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	316		316		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75		-70	-5	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-43				-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10				10
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2014	234		246	21	-33
Summa årets totalresultat jan-dec 2014	1 494		246	21	1 227
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 2014¹	16 157	3 990	398	5	11 764

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 629	1 408
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:		
Nedskrivning finansiella instrument, netto	-89	47
Avskrivningar	43	36
Valutakurseffekter	-5	-12
Orealiserade värdeförändringar	-57	261
Övrigt	284	-58
Betald skatt	-308	-271
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-132	3
Utbetalningar avseende utlåning	-57 495	-60 238
Amorteringar avseende utlåning	65 171	41 693
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	10 576	12 447
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	946	148
Nettoförändring – övrigt	29	632
Kassaflöde från löpande verksamhet	20 724	-3 907
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-52	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-52	-35
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	12 929	12 838
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	52 387	96 583
Långfristig, efterställd nyupplåning	-	1 655
Amortering av upplåning	-67 688	-59 830
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-25 833	-44 842
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	6 274	3 768
Utdelat till aktieägaren	-327	-213
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-22 258	9 959
Nettoförändring av likvida medel	-1 586	6 017
Valutakurseffekter i likvida medel	348	-18
Likvida medel vid periodens början	8 337	2 338
Likvida medel vid periodens slut²	7 099	8 337
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>373</i>	<i>418</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	<i>6 726</i>	<i>7 919</i>
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	4 410	4 089
Betald ränta	2 609	2 527

² Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 4.

NOTER

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Nettoresultat av finansiella transaktioner
3. Nedskrivningar och oregrerade fordringar
4. Utlåning och likviditetsplaceringar
5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
7. Derivat
8. S-systemet
9. Segmentrapportering
10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar
11. Kapitaltäckning
12. Exponeringar
13. Transaktioner med närstående
14. Händelser efter rapportperioden

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké i sammandrag har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företaget med statligt ägande.

För moderbolaget har bokslutskommunikén upprättats i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. Det helägda dotterbolaget AB SEK Securities uppgick den 5 december 2014 i SEK genom fusion. Genom fusionen övertogs AB SEK Securities tillgångar och skulder av SEK. AB SEK Securities har haft tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse, moderbolaget erhöll den 12 juni 2014 tillstånd att driva värdepappersrörelse och verksamheten har genom fusionen flyttats över till SEK.

FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FÖRÄNDRAD PRESENTATION

Nyckeltalen Rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar och Avkastning på eget kapital exklusive orealiserade värdeförändringar har ersatts med Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner och Avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner. Notupplysning avseende Nettoresultat av finansiella transaktioner har förändrats då posten

nu fördelas på finansiella kategorier och notupplysning avseende Segmentrapportering har förändrats då företagsledningen nu följer Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Jämförelsetal har omräknats med anledning av förändringarna. Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas från och med tredje kvartalet 2014 netto som Avgifts- och provisionsnetto.

Övriga ändringar i regelverk, inklusive de ändrade IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering - Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning, IAS 32 Finansiella instrument: Utformning - Kvittning av finansiella tillgångar och skulder och IFRIC 21 Myndighetsavgifter, har inte haft någon påverkan på redovisningen under 2014.

Utöver ovanstående förändringar så har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. I övrigt är koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2013. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2013.

FRAMTIDA ÄNDRINGAR AV IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument som omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och allmän säkringsredovisning har antagits av IASB i juli 2014. Under förutsättning att IFRS 9 antas av EU måste standarden tillämpas från och med räkenskapsåret 2018. SEK har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden, men ännu inte fastställt några slutsatser avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

IASB har också antagit IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt som måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 under förutsättning att EU antar standarden. Standarden förväntas inte få någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>					
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	44	8	1	147	488 ¹
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet ²	13	-48 ²	330	185 ^{2,3}	-95
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	88	51	-31	203 ³	2
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet ⁴	0	2	7	7	12
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-20	-14	-5	-36	1
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	125	-1	302	506	408

¹ 2013 redovisades en vinst om Skr 375 miljoner vid återköp av SEK:s förlagslån.

² I april 2012 ansökte de schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med PriceWaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikts och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat resultatet positivt med Skr 317 miljoner.

³ Under första kvartalet 2014 implementerade SEK vissa nya räntekurvor för att ta förbättrad hänsyn till marknadens skillnad i prissättning av tre- respektive sexmånadersflöden. Den förbättrade metodiken medförde viss positiv påverkan på rörelseresultatet. Under andra kvartalet 2013 genomfördes en metodförbättring relaterat till värdering av upplåningen vilket fick en negativ påverkan på rörelseresultatet.

⁴ Under tredje kvartalet 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödessäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört. Stängningen av derivaten innebär inte någon resultat effekt i Nettoresultat av finansiella transaktioner.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner, vilka kan vara betydande i

enskild rapportperiod, ska över tiden inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdesförändringar över tiden går tillbaka till noll om det hålls till förfall. Realiserade vinster eller förluster kan komma att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2,3}	0	-10	-45	-30	-68
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,3}	98	4	22	119	22
Netto nedskrivningar och återföringar	98	-6	-23	89	-46
Konstaterade kreditförluster	-18	0	-	-18	-3
Återvunna kreditförluster	0	1	1	2	10
Kreditförluster, netto	80	-5	-22	73	-39
varav utlåning ⁴	28	-7	-22	11	-32
varav likviditetsplaceringar ⁴	52	2	0	62	-7
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar					
Ingående balans	-542	-520	-731	-757	-711
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-2	0	3	254	0
Netto nedskrivningar och återföringar	98	-6	-23	89	-46
Valutakurseffekter ⁵	-18	-16	-6	-50	0
Utgående balans	-464	-542	-757	-464	-757
varav utlåning ⁴	-236	-281	-260	-236	-260
varav likviditetsplaceringar ⁴	-228	-261	-497	-228	-497

¹ SEK har tidigare haft två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemarknaden. För en av dessa CDO:er likviderades underliggande tillgångar under andra kvartalet 2014 och CDO:n har slutbetalts. Reserven för CDO:n upplöstes därmed. För den andra CDO:n återfördes delar av den tidigare gjorda reserveringen i samband med en amortering som erhöles under fjärde kvartalet 2014. En återföring (netto) har skett med Skr 65 miljoner (5) under januari-december 2014 avseende dessa två CDO:er. Total reserv på den kvarvarande CDO:n uppgår till Skr 189 miljoner (12/2013: 469 avseende båda CDO:erna). Tillgången har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 222 miljoner (12/2013: 583 avseende båda CDO:erna).

² SEK har haft en omstrukturerad fordran som reglerades under det fjärde kvartalet 2014, slutlikvid har erhållits och det resulterade i en återföring om Skr 46 miljoner, samt en konstaterad förlust uppgående till Skr 18 miljoner. Denna återföring återfinns under Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar.

³ För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 30 miljoner under januari-december 2014 (10). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 240 miljoner (12/2013: 210). Avsättningen avser försäkring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

⁴ Se not 4 för definitioner.

⁵ Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner (se vidare not 2).

OREGLERADE FORDRINGAR

Oreglerad fordran är upptagen till det belopp varmed fordran väntas inflyta.

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	5	13
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ¹	11	2
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade	144	601

¹ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 10 miljoner (12/2013: 1) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen, Skr 1 miljoner (12/2013: 1) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper utgör en del av SEK:s totala utlåning. SEK:s totala utlåning respektive de totala likviditetsplaceringarna beräknas således enligt följande:

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	53 140	60 958
Utlåning till kreditinstitut	25 510	24 819
Utlåning till allmänheten	149 240	125 553
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-9 668	-6 946
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	-2 907
Total utlåning	218 222	201 477
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	7 099	8 337
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	9 668	6 946
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	2 907
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 458	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	64 151
Totala likviditetsplaceringar	86 623	86 936
Summa räntebärande tillgångar	304 845	288 413

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

Not 5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder**Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier**

Skr mn	31 december 2014					Låne- och kundfordringar ¹
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierad vid Innehas första redovisn. för handel ² (VVO)	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	
Likvida medel	7 099	-	-	-	-	7 099
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	3 458	-	-	-	3 458	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	-	1 670	-	57 320	7 408
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	53 140	-	1 358	-	-	51 782
Utlåning till kreditinstitut	25 510	-	-	-	-	25 510
Utlåning till allmänheten	149 240	-	-	-	-	149 240
Derivat ³	16 017	9 042	-	6 975	-	-
Summa finansiella tillgångar	320 862	9 042	3 028	6 975	60 778	241 039

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2014				Övriga finansiella skulder ⁴
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	8 290	-	-	-	8 290
Upplåning från allmänheten	63	-	-	-	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	273 839	-	82 262	-	191 577
Derivat ³	18 886	13 319	-	5 567	-
Efterställda skulder	1 945	-	-	-	1 945
Summa finansiella skulder	303 023	13 319	82 262	5 567	201 875

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2013				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
Skr mn					
Likvida medel	8 337	-	-	-	8 337
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 595	-	-	4 560	35
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151	-	2 342	42 800	19 009
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 958	-	1 325	-	59 633
Utlåning till kreditinstitut	24 819	-	-	-	24 819
Utlåning till allmänheten	125 553	-	-	-	125 553
Derivat ³	14 228	5 973	-	8 255	-
Summa finansiella tillgångar	302 641	5 973	3 667	47 360	237 386

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2013				Övriga finansiella skulder ⁴
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	8 256	-	-	-	8 256
Upplåning från allmänheten	59	-	-	-	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	260 900	-	81 327	-	179 573
Derivat ³	16 788	12 318	-	4 470	-
Efterställda skulder	1 607	-	-	-	1 607
Summa finansiella skulder	287 610	12 318	81 327	4 470	189 495

¹ Av låne- och kundfordringar är 9 procent (12/2013: 8) föremål för verkligt värdesäkring och 0 procent (12/2013: 8) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 91 procent (12/2013: 84) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde. Under tredje kvartalet 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödessäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört.

² Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som att den innehas för handel enligt IAS 39.

³ Derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk för SEK:s motparter uppgår per 31 december 2014 till Skr -19 miljoner. Förändringen för perioden 1 januari till 31 december 2014 uppgår till Skr -12 miljoner, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

⁴ Av övriga finansiella skulder är 71 procent (12/2013: 74) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 29 procent (12/2013: 26) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

⁵ Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditrisk uppgår till Skr -471 miljoner (12/2013: -321), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2014 har kreditkomponenten ökat med Skr 150 miljoner vilket ökar skuldens värde och påverkar resultatet negativt. För perioden 1 januari till 31 december 2013 minskade kreditkomponenten med Skr 433 miljoner vilket minskade skuldens värde och påverkade resultatet positivt.

⁶ Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -67,7 miljarder (-59,8) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -25,8 miljarder (-44,8).

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

31 december 2014			
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 099	7 099	0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 458	3 458	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	66 292	-106
Utlåning dokumenterad som värdepapper	53 140	54 664	1 524
Utlåning till kreditinstitut	25 510	25 533	23
Utlåning till allmänheten	149 240	151 543	2 303
Derivat	16 017	16 017	0
Summa finansiella tillgångar	320 862	324 606	3 744
Skulder till kreditinstitut	8 290	8 350	60
Upplåning från allmänheten	63	63	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 839	275 249	1 410
Derivat	18 886	18 886	0
Efterställda skulder	1 945	1 937	-8
Summa finansiella skulder	303 023	304 485	1 462
31 december 2013			
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	8 337	8 337	0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 595	4 595	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151	63 940	-211
Utlåning dokumenterad som värdepapper	60 958	63 164	2 206
Utlåning till kreditinstitut	24 819	24 892	73
Utlåning till allmänheten	125 553	127 331	1 778
Derivat	14 228	14 228	0
Summa finansiella tillgångar	302 641	306 487	3 846
Skulder till kreditinstitut	8 256	8 277	21
Upplåning från allmänheten	59	59	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900	262 299	1 399
Derivat	16 788	16 788	0
Efterställda skulder	1 607	1 590	-17
Summa finansiella skulder	287 610	289 013	1 403

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet.

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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

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

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum. För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en etablerad värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstek-

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

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

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

I vissa fall, på grund av låg likviditet i marknaden, finns det inte tillgång till observerbar marknadsdata. SEK grundar i dessa fall, i enlighet med marknadsstandard, sin värdering på:

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

För observerbar marknadsdata använder sig SEK av tredjepartsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Reuters och Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser. Exempel från den första gruppen är – för olika valutor och löptider – valutakurser, aktiekurser, aktieindexnoteringar, swappriser, futurespriser, basisspreadar och obligationspriser. De diskonteringskurvor som SEK använder sig av, vilka är en grundpelare för värdering till verkligt värde, konstrueras från observerbar marknadsdata.

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

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet bedöms utifrån nyligen genomförda transaktioner av SEK:s emissioner, eller om inte något kontinuerligt flöde av nya transaktioner ägt rum, spread mot andra likartade låntagare, i de fall då inte observerbara priser i andrahandsmarknaden finns tillgängliga. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och icke observerbara parametrar när så är relevant.

Styrelsens Finans- och Riskutskott har delegerat till SEK:s verkställande lednings Finanskommitté att utgöra beslutande organ för metodik och principiella regler för marknadsvärdering inklusive godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genom-

förs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Finanskommittén beslutar om en värderingsmodell eller om en förändring av en värderingsmodell kan godkännas. Analys av väsentliga icke observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller. Värderingsresultatet analyseras och godkänns av ansvariga personer för redovisning och värdering samt diskuteras med styrelsens Revisionsutskott kvartalsvis i samband med bolagets externa kvartalsrapporter. I januari 2015 har delegeringen avseende värderingsmetodik till Finanskommittén upphört vilket innebär att nya modeller som innebär väsentlig ändring från tidigare godkända modeller ska godkännas av Finans- och Riskutskottet. Därutöver ska Finans- och Riskutskottet minst årligen godkänna samtliga modeller för värdering av finansiella instrument.

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE FÖR VISSA TYPER AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte de inbäddade derivaten. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

31 december 2014

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 458	-	-	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 291	113	266	1 670	1 321	55 999	-	57 320
Utlåning dokumenterad som värdepapper	855	503	-	1 358	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	12	12 439	3 566	16 017	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 158	13 055	3 832	19 045	4 779	55 999	-	60 778

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

31 december 2014				
Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	27 504	54 756	82 260
Derivat	44	15 624	3 218	18 886
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	44	43 128	57 974	101 146

Under perioden januari till december 2014 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 8 miljoner till följd av översyn av underliggande värderingsparametrar.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

31 december 2013								
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	4 560	-	-	4 560
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 924	156	262	2 342	5 318	37 482	-	42 800
Utlåning dokumenterad som värdepapper	833	492	-	1 325	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	10 597	3 631	14 228	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 757	11 245	3 893	17 895	9 878	37 482	-	47 360

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

31 december 2013				
Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	25 934	55 393	81 327
Derivat	53	13 227	3 508	16 788
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	53	39 161	58 901	98 115

Under perioden januari till december 2013 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar har skett av räntebärande värdepapper från nivå 2 till nivå 1 med Skr 1 748,9 miljoner då klassificeringen har setts över i samband med implementeringen av IFRS 13.

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

31 december 2014									
Skr mn	1 januari 2014	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2014	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	262	-	-	-	-	4	-	266	5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	3 631	-20	-1 453	0	-	1 408	-	3 566	3 114
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	3 893	-20	-1 453	0	-	1 412	-	3 832	3 119

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

31 december 2014

Skr mn	1 januari 2014	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2014	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 393	11 419	-24 316	8	-	12 252	-	54 756	3 803
Derivat	3 508	920	-460	0	-	-750	-	3 218	-23
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	58 901	12 339	-24 776	8	-	11 502	-	57 974	3 780

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

31 december 2013

Skr mn	1 januari 2013	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	521	-	-41	-	-191	-27	-	262	4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	506	-	-505	-	-	-2	-	0	-
Derivat	9 005	-	-2 870	300	-809	-1 995	-	3 631	3 067
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	10 032	-	-3 416	300	-1 000	-2 024	-	3 893	3 071

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

31 december 2013

Skr mn	1 januari 2013	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	89 208	6 724	-46 426	11 753	-7 913	2 047	-	55 393	4 502
Derivat	5 113	655	-1 115	990	-76	-2 059	-	3 508	-2 027
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	94 321	7 379	-47 541	12 743	-7 989	-12	-	58 901	2 475

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder som innehas per 31 december 2014 uppgår till Skr 0,7 miljarder i förlust (12/2013: 0,6 i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

² Flytten både till nivå 3 från nivå 2 och från nivå 3 till nivå 2 under perioden januari till december 2013 beror på att klassificeringen har sett över i samband med implementeringen av IFRS 13.

OSÄKERHET I VÄRDERINGEN AV NIVÅ-3-INSTRUMENT

Då bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en räntejustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för

varje transaktion. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av den SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata.

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivatet. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det emitterade värdepappret exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread kommer att motverkas av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen.

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3
Tillgångar

31 december 2014

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹		Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266					-1	1
Ränta	266	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		-1	1
Summa Derivat	3 566					-165	150
Aktie	372	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell		0	0
Ränta	2 064	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell		-186	169
Valuta	1 120	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell		21	-20
Övriga	10	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell		0	1
Summa tillgångar	3 832					-166	151

Skulder

31 december 2014

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹		Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 755					357	-339
Aktie	-9 919	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell		3	-2
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		9	-9
Ränta	-28 214	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell		188	-170
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		124	-124
Valuta	-16 245	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell		-63	63
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		84	-84
Övriga	-377	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell		0	-1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		12	-12
Summa Derivat	-3 219					31	-35
Aktie	-1 201	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell		-2	1
Ränta	-3	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell		-6	5
Valuta	-1 892	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell		39	-41
Övriga	-123	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell		0	0
Summa skulder	-57 974					388	-374

Total resultatpåverkan²

222 -223

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och i det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en förskjutning av intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Tabellen visar en scenarioanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 228 miljoner vid maximalt scenario och Skr -228 miljoner vid minimalt scenario.

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3
Tillgångar

		31 december 2013				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	262				-1	1
Ränta	262	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	-1	1
Summa Derivat	3 630				-10	10
Aktie	1 276	Korrelation	0,95 - (0,48)	Optionsmodell	-3	3
Ränta	855	Korrelation	0,26 - (0,09)	Optionsmodell	-55	51
Valuta	1 486	Korrelation	0,95 - (0,80)	Optionsmodell	45	-41
Övriga	13	Korrelation	0,95 - (0,34)	Optionsmodell	3	-3
Summa tillgångar	3 892				-11	11

Skulder

		31 december 2013				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Summa Emitterade (icke efterställda värdepapper)	-55 393				264	-277
Aktie	-16 924	Korrelation	0,95 - (0,48)	Optionsmodell	4	-4
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	12	-12
Ränta	-15 700	Korrelation	0,26 - (0,09)	Optionsmodell	262	-263
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	18	-18
Valuta	-21 105	Korrelation	0,95 - (0,80)	Optionsmodell	-157	145
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	114	-114
Övriga	-1 664	Korrelation	0,95 - (0,34)	Optionsmodell	-4	4
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	15	-15
Summa Derivat	-3 509				-103	108
Aktie	-797	Korrelation	0,95 - (0,48)	Optionsmodell	-2	1
Ränta	-1050	Korrelation	0,26 - (0,09)	Optionsmodell	-207	209
Valuta	-1 591	Korrelation	0,95 - (0,80)	Optionsmodell	106	-101
Övriga	-71	Korrelation	0,95 - (0,34)	Optionsmodell	0	-1
Summa skulder	-58 902				162	-170
Total resultatpåverkan²					151	-159

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och i det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en förskjutning av intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Tabellen visar en scenarioanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 159 miljoner vid maximalt scenario och Skr -159 miljoner vid minimalt scenario.

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2014			31 december 2013		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	6 421	7 730	204 820	3 030	8 289	209 376
Valutarelaterade kontrakt	8 759	9 349	151 933	8 972	7 425	172 712
Aktierelaterade kontrakt	819	1 416	15 453	2 160	899	21 196
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	18	391	3 674	66	175	4 573
Summa derivat	16 017	18 886	375 880	14 228	16 788	407 857

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

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

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2014 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 4 854 miljoner (12/2013: 7 873).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en reglerad marknad genom exempelvis ett clearinghus (CCP) eller en börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en reglerad marknad sker under ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla

positiva och negativa värden med en och samma motpart som förfaller under en och samma dag inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar.

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

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

SEK har enbart derivattransaktioner som är föremål för rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande avtal. SEK har inga finansiella tillgångar och finansiella skulder som är kvittade i rapport över finansiell ställning.

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2013 års årsredovisning.

S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaranvisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Ränteintäkter	288	288	296	1 112	1 119
Räntekostnader	-267	-256	-241	-972	-903
Räntenetto	21	32	55	140	216
Ränteskillnadsersättning	8	13	84	32	95
Ersättning till SEK ¹	-31	-30	-27	-117	-105
Valutakurseffekter	-1	-1	4	-2	3
Ersättning till (-) /från (+) staten	3	-14	-116	-53	-209
Rörelseresultat	0	0	0	0	0

¹ S-systemets ersättning till SEK redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet i SEK.

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

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
Likvida medel	25	231
Utlåning	48 298	43 248
Derivat	75	119
Övriga tillgångar	1 211	1 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	302	247
Summa tillgångar	49 911	44 849
Skulder	48 271	43 455
Derivat	1 230	1 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	410	329
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	49 911	44 849
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	7 528	8 537
Bindande offerter	49 833	31 002

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag CIRR-krediter (Commercial Interest Reference Rate)

Skr mn	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Räntenetto	33	43	66	185	259
Ränteskillnadsersättning	8	13	84	32	95
Ersättning till SEK	-30	-29	-26	-115	-103
Valutakurseffekter	-1	-1	4	-2	3
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	10	26	128	100	254

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter (Biståndskrediter)

Skr mn	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Räntenetto	-12	-11	-11	-45	-43
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-1	-1	-1	-2	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-13	-12	-12	-47	-45
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-).	-3	14	116	53	209

Not 9. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två segment: direktfinansiering och slutkundfinansiering. Direktfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar direkt till, eller till förmån för, svenska exportföretag. Slutkundfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till köpare av svenska varor och tjänster.

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Resultatbegreppet som följs har ändrats fr.o.m. 1 janua-

ri 2014, varefter samtliga jämförelsetal för 2013 har uppdaterats med det nya begreppet. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan segmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till företagsledningen.

Resultat och räntebärande tillgångar som inte är direkt hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Okt-dec 2014			
	Direktfinansiering	Slutkundfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	270	180	-	450
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-59	-94	-	-153
Kreditförluster, netto	16	65	-	81
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	227	151	-	378
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	125	125
Rörelseresultat	227	151	125	503

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Okt-dec 2013			
	Direktfinansiering	Slutkundfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	214	145	-	359
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-64	-92	-	-156
Kreditförluster, netto	8	-30	-	-22
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	158	23	-	181
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	302	302
Rörelseresultat	158	23	302	483

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2014			
	Direktfinansiering	Slutkundfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	1 023	549	-	1 572
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-203	-319	-	-522
Kreditförluster, netto	9	64	-	73
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	829	294	-	1 123
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	506	506
Rörelseresultat	829	294	506	1 629

Rapport över totalresultat i koncernen

Jan-dec 2013

Skr mn			Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen		Summa
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering			
Ränte- och provisionsnetto	965	585	-		1 550
Övriga rörelseintäkter	-	-	-		-
Verksamhetens kostnader	-197	-314	-		-511
Kreditförluster, netto	-3	-36	-		-39
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	765	235	-		1 000
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	408		408
Rörelseresultat	765	235	408		1 408

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

31 december 2014

31 december 2013

Skr mdr	31 december 2014			31 december 2013		
	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Summa segment	Direkt-finansiering	Slutkunds-finansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	117,1	180,6	297,7	121,6	158,6	280,2
Avtalade, ej utbetalda krediter	0,4	15,6	16,0	2,0	18,5	20,5

Avstämning mellan summa segment och summa tillgångar i rapport över finansiell ställning

Skr mdr	31 december 2014	31 december 2013
Summa segment	297,7	280,2
Likvida medel	7,1	8,3
Derivat	16,0	14,2
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,2
Övriga tillgångar	2,1	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,1	2,7
Summa tillgångar	325,2	306,6

Not 10. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar**LEHMAN BROTHERS FINANCE AG**

I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikts och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat resultatet positivt med Skr 317 miljoner.

Som ett resultat av uppgörelsen kan vissa ytterligare, icke-materiella, utdelningar komma att erhållas från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen.

Not 11. Kapitaltäckning

Total kapitaltäckningsrelation för SEK:s konsoliderade situation, beräknad enligt tillsynsförordningen (CRR¹) som trädde ikraft den 1 januari 2014, uppgick den 31 december 2014 till 19,2 procent (12/2013: 21,8). Beaktande av övergångsregler relaterade till Basel I (se nedan) innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 december 2014 (12/2013: ingen höjning). Till följd av regelverksförändringar genom CRR har riskvägt belopp för finansiella institut ökat. I enlighet med CRR ska också kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt. Nedan angivna jämförelsebelopp per den 31

december 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1, som var det gällande regelverket vid denna tidpunkt.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II och CRR, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2013.

¹ Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (CRR).

KAPITALBAS-, TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	10 522	9 759
Akkumulerat övrigt totalresultat och andra reserver	385	151
Resultatnetto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	882	763
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	15 779	14 663
Ytterligare justering pga försiktig värdering ¹	-560	-19
Immateriella tillgångar	-135	-119
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-386	-152
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	366	251
Exponeringsbelopp för värdepapperiseringar som är kvalificerade för en riskvikt på 1 250%	-216	-
Lagstiftningsjusteringar som avser filter för realiserad vinst enligt artikel 468 CRR	-62	16
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-993	-23
Summa kärnprimärkapital	14 786	14 640
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	14 786	14 640
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	1 953	1 627
Kreditriskjusteringar ²	51	65
Summa supplementärkapital	2 004	1 692
Totalt kapital	16 790	16 332

¹ Metoden för beräkning av justering på grund av försiktig värdering har ändrats och beräkningen från och med den 31 december 2014 har gjorts i enlighet med CRR och i linje med den huvudansats som beskrivs i EBA:s förslag till teknisk standard för prisjustering (EBA/RTS/2014/06/rev1).

² Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskar med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen.

KAPITALKRAV ENLIGT PELARE 1

Skr mn	31 december 2014			31 december 2013		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav	EAD	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	158 666	736	59	14 842	759	61
Statliga exportkreditorgan ²	–	–	–	135 531	257	21
Kommuner	20 891	–	–	19 816	–	–
Multilaterala utvecklings-banker	319	–	–	723	–	–
Företag	1 207	1 207	96	628	628	50
Hushållsexponeringar	–	–	–	1	1	0
Summa kreditrisk schablonmetoden	181 083	1 943	155	171 541	1 645	132
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ^{3,4}	67 293	24 186	1 935	67 352	17 305	1 384
Företag ⁵	79 344	49 042	3 923	71 227	42 054	3 364
Positioner i värdepapperiseringar	6 308	3 643	291	7 804	8 744	700
Motpartslösa tillgångar	134	134	11	150	150	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	153 079	77 005	6 160	146 533	68 253	5 460
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	3 339	267	e.t.	e.t.	e.t.
Valutakursrisk	e.t.	1 530	123	e.t.	1 404	112
Råvarurisk	e.t.	27	2	e.t.	67	5
Operativ risk	e.t.	3 473	278	e.t.	3 660	293
Summa	334 162	87 317	6 985	318 074	75 029	6 002
Justering enligt övergångsregler ⁶	e.t.	–	–	e.t.	–	–
Summa inkl. övergångsregler	334 162	87 317	6 985	318 074	75 029	6 002
Summa Basel I⁵	e.t.	99 973	7 998	e.t.	90 629	7 250

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

² I samband med införandet av CRR omklassificerades samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan till exponeringar mot stater.

³ Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 699 miljoner (12/2013: 5 656), riskexponeringsbelopp Skr 2 844 miljoner (12/2013: 2 098) och kapitalkrav Skr 228 miljoner (12/2013: 168).

⁴ Riskexponeringsbelopp för finansiella institut har ökat till följd av att korrelationen i formeln för beräkning av riskexponeringsbelopp, för samtliga exponeringar mot stora finanssektorsenheter och icke reglerade finansiella enheter, har ökat med 25 procent i enlighet med CRR.

⁵ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 834 miljoner (12/2013: 2 701), riskexponeringsbelopp Skr 1 984 miljoner (12/2013: 2 335), och kapitalkrav Skr 159 miljoner (12/2013: 187).

⁶ Relaterar till det så kallade Basel I-golvet. Posten ”Justering enligt övergångsregler” är de tilläggskrav som följer på att ”Summa inkl. övergångsregler” skall uppgå till minst 80 procent av ”Summa Basel I”.

KREDITRISKER

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

KREDITVÄRDIGHETSJUSTERINGSRISK

I och med att CRR trädde i kraft introducerades ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk, som beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart. SEK använder *schablonmetoden* för att beräkna detta kapitalkrav.

VALUTAKURSRISK

Valutakursrisk beräknas i enlighet med *schablonmetoden*, där *scenarioansatsen* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

RÅVARURISK

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

OPERATIVA RISKER

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt schablonmetoden, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, som multipliceras med en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

ÖVERGÅNGSREGLER

CRR stipulerar att de sedan tidigare gällande övergångsreglerna, det vill säga Basel I-golvet, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Enligt övergångsreglerna ska kapitalkravet parallellt beräknas enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I, reducerat till 80 procent, överstiger det enligt CRR beräknade kapitalkravet, ska det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgöra ett

minimikapitalkrav. Beaktande av dessa övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 december 2014. De övergångsregler som avser införandet av CRR har ingen väsentlig påverkan på SEK:s kapitalbas eller minimikapitalkrav.

KAPITALTÄCKNINGSANALYS (PELARE 1)

	31 december 2014	31 december 2013
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	16,9%	19,5%
Primärkapitalrelation	16,9%	19,5%
Total kapitaltäckningsrelation	19,2%	21,8%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	7,0%	e.t.
<i>varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5%	e.t.
<i>varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	-	e.t.
<i>varav systemriskbuffert</i>	-	e.t.
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta institutspecifikt krav³	15,4%	e.t.
Total kapitaltäckningsrelation enligt övergångsregler⁴	19,2%	21,8%

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

² Inkluderar minimikravet om 4,5 procent och uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

³ Kärnprimärkapital, som andel av totalt riskexponeringsbelopp, som är tillgängligt att möta det institutspecifika kravet på kärnprimärkapital. Genom att SEK saknar tilläggsprimärkapital måste kärnprimärkapital tas i anspråk för att möta skillnaden mellan minimikraven på primärkapital och kärnprimärkapital varför detta nyckeltal är 1,5 procentenheter lägre än kärnprimärkapitalrelationen.

⁴ Avser det så kallade Basel I-golvet. Minimikravet är 8,0 procent.

I enlighet med lag (SFS 2014:966) om kapitalbuffertar som trädde i kraft 2 augusti 2014 skall SEK med kärnprimärkapital uppfylla krav på kapitalbuffertar. Reglerna om buffert för systemviktiga institut träder dock i kraft först 1 januari 2016, men SEK förväntas inte omfattas av de kraven. Ingen kontracyklisk kapitalbuffert eller systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. Finansinspektionen har dock beslutat om ett kontracykliskt buffertvärde om 1,0 procentenheter för exponeringar inom Sverige vilket skall tillämpas från och med den 13 september 2015. Per 31 december

2014 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 61 procent av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist. Om det svenska kontracykliska buffertvärdet skulle ha tillämpats redan per 31 december 2014 skulle det ha medfört ett ytterligare buffertkrav om 0,6 procentenheter. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad.

Not 12. Exponeringar**NETTOEXPONERINGAR**

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar, enligt CRR per den 31 december 2014 och Basel II per den 31 de-

cember 2013, redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden, enligt den interna riskuppföljningen.

TOTALA NETTOEXPONERINGAR

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	190,9	51,6	14,9	4,3	126,5	42,5	14,7	5,1	64,4	88,8	0,2	0,3
Statliga exportkreditorgan	-	-	160,0	46,5	-	-	107,1	37,9	-	-	52,9	86,4
Kommuner	20,9	5,6	19,8	5,8	20,9	7,0	19,8	7,0	-	-	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	0,3	0,1	0,8	0,2	0,3	0,1	0,6	0,2	-	-	0,2	0,3
Finansiella institut	67,5	18,2	67,5	19,6	61,0	20,5	61,1	21,6	6,5	9,0	6,4	10,5
Företag	84,4	22,8	73,3	21,3	82,8	27,8	71,8	25,4	1,6	2,2	1,5	2,5
Positioner i värdepapperiseringar	6,3	1,7	7,8	2,3	6,3	2,1	7,8	2,8	-	-	-	-
Total	370,3	100,0	344,1	100,0	297,8	100,0	282,9	100,0	72,5	100,0	61,2	100,0

Nettoexponeringars	geografiska	fördelning	per	exponeringsklass,	per	31	december	2014		
Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	3,5	-	4,4	-	0,8	155,8	23,8	2,6	190,9
Statliga exportkreditorgan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kommuner	-	-	-	-	-	-	18,5	2,4	-	20,9
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Finansiella institut	1,4	3,3	0,3	11,5	4,0	1,9	9,1	35,6	0,4	67,5
Företag	0,7	0,9	2,3	5,6	0,1	1,0	58,9	14,4	0,5	84,4
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,0	1,2	-	-	4,1	-	6,3
Summa	2,1	7,7	2,6	22,5	5,3	3,7	242,3	80,6	3,5	370,3

NETTOEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2013

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	-	-	-	-	-	8,6	3,8	2,5	14,9
Statliga exportkreditorgan	-	0,8	-	4,5	-	-	136,6	18,1	-	160,0
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,0	2,8	-	19,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Finansiella institut	1,3	0,9	3,0	5,5	3,8	0,2	14,5	37,9	0,4	67,5
Företag	1,3	1,5	1,8	3,7	0,1	3,9	47,0	13,6	0,4	73,3
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,8	1,7	-	-	4,3	-	7,8
Summa	2,6	3,2	4,8	15,5	5,6	4,1	223,7	81,3	3,3	344,1

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE

Skr mdr	31 december 2014	31 december 2013
Frankrike	18,7	16,2
Storbritannien	13,5	13,2
Tyskland	9,7	8,6
Finland	9,1	8,9
Nederländerna	7,1	8,9
Danmark	5,9	7,5
Norge	4,5	5,9
Irland	3,0	2,9
Polen	2,7	2,5
Schweiz	2,4	1,7
Spanien	2,1	2,2
Österrike	1,4	0,9
Luxemburg	1,3	2,5
Island	0,8	0,7
Lettland	0,6	0,6
Italien	0,4	0,5
Portugal	0,4	0,4
Belgien	0,3	0,3
Grekland	-	-
Övriga länder	0,3	0,2
Total	84,2	84,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 december 2014 till Skr 5,9 miljarder

(12/2013: 6,0). SEK har inga nettoexponeringar mot motparter i Grekland och Ukraina.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 december 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1). Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 31 december 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1). Bruttoexponeringarna är i sin helhet garanterade av motparter i andra länder än Grekland och Ukraina.

INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell kreditvärdighet. Rating anges i tabellen per 31 december 2014 som

den näst lägsta av kreditbetygen från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två kreditbetyg finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft kreditbetyg 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
'AAA'	3 744	4 978
'AA+'	4	-
'AA'	206	200
'AA-'	152	13
'A+'	111	69
'A'	419	4
'A-'	143	77
'BBB+'	163	186
'BBB'	-	145
'BBB-'	425	725
'BB+'	150	-
'BB'	387	655
'B+'	174	173
CDO med rating 'CCC' ¹	33	114
Totalt	6 111	7 339

¹ Denna tillgång utgörs av en CDO (Collateralized Debt Obligations) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgången i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivning av tillgångens värde. Nedskrivningen uppgick sammanlagt till Skr 189 miljoner per den 31 december 2014, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningen för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 222 miljoner. Den andra CDO:en som tidigare redovisades på denna rad har avvecklats och SEK har erhållit slutlikvid, vilket resulterade i en mindre, positiv resultat effekt efter upplösning av reserven.

Not 13. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2013. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2013.

Not 14. Händelser efter rapportperioden

I samband med extra bolagsstämma den 20 januari 2015 valdes Susanne Lithander till styrelseledamot i SEK, vilket innebär att styrelsen utökades med en ledamot. Susanne Lithander är verksam som CFO på BillerudKorsnäs AB.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Okt-dec 2014	Jul-sep 2014	Okt-dec 2013	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Ränteintäkter	810	971	1 046	3 773	4 148
Räntekostnader	-359	-565	-686	-2 197	-2 604
Räntenetto	451	406	360	1 576	1 544
Utdelning från dotterbolag	-3	3	-	11	4
Avgifts- och provisionsnetto	1	-2	-5	-6	-8
Nettoreultat av finansiella transaktioner	126	-1	302	507	408
Summa rörelseintäkter	575	406	657	2 088	1 948
Personalkostnader	-102	-62	-84	-316	-290
Övriga administrationskostnader	-41	-37	-57	-166	-183
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-11	-11	-9	-43	-36
Summa rörelsekostnader	-154	-110	-150	-525	-509
Rörelseresultat före kreditförluster	421	296	507	1 563	1 439
Kreditförluster, netto	81	-6	-23	71	-49
Återföring av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	3
Rörelseresultat	502	290	484	1 634	1 393
Förändringar av obeskattade reserver	-355	-	-173	-355	-173
Skattekostnader	-39	-65	-70	-290	-275
Nettoreultat	108	225	241	989	945

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
Tillgångar		
Likvida medel	7 096	8 318
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 458	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	64 151
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	53 140	60 959
Utlåning till kreditinstitut	25 510	24 819
Utlåning till allmänheten	149 240	125 553
Derivat	16 017	14 228
Aktier i koncernföretag	17	65
Materiella och immateriella tillgångar	161	150
Övriga tillgångar	2 053	1 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 090	2 724
Summa tillgångar	325 180	306 601
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	8 320	8 266
Upplåning från allmänheten	63	137
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 839	260 900
Derivat	18 886	16 788
Övriga skulder	3 054	785
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 014	2 432
Uppskjuten skatteskuld	112	43
Avsättningar	32	29
Efterställda skulder	1 945	1 607
Summa skulder	308 265	290 987
Obeskattade reserver		
	3 280	2 911
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för verkligt värde	403	136
Balanserad vinst	8 055	7 434
Årets resultat	989	945
Summa eget kapital	13 635	12 703
Summa skulder och eget kapital		
	325 180	306 601
Ställda panter m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	9 668	6 946
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	<i>113</i>	<i>160</i>
Ansvarförbindelser och eventualtillgångar	-	-
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	16 028	20 480
Bindande offerter	50 896	35 083

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

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

Stockholm den 3 februari 2015

AKTIEBOLAGET SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas 28 april 2015

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se 19 februari 2015

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

28 april 2015	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 31 mars 2015
17 juli 2015	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 juni 2015
23 oktober 2015	Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2015

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 3 februari 2015, kl 14:30.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2013.