



SEK

6	Finansiella nyckeltal	82	Finansiella rapporter
8	VD har ordet	82	<i>Rapport över totalresultat i koncernen</i>
12	Utlåning	83	<i>Rapport över finansiell ställning i koncernen</i>
24	Samarbeten	84	<i>Moderbolagets resultaträkning</i>
28	Upplåning	84	<i>Moderbolagets rapport över totalresultat</i>
32	HR/Medarbetare	85	<i>Moderbolagets balansräkning</i>
36	Hållbarhet	86	<i>Rapport över förändringar i eget kapital</i>
50	Förvaltningsberättelse	88	<i>Rapport över kassaflöden</i>
56	<i>Finansiella nyckeltal</i>	90	Noter
57	<i>Riskrapport</i>	148	Förslag till vinstdisposition
71	<i>Bolagsstyrningsrapport</i>	149	Revisionsberättelse
78	<i>Styrelse och revisorer</i>	150	GRI-rapport
80	<i>Ledning</i>	152	Bestyrkanderapport

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

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

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnr. 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.

FÖR MER INFORMATION om SEK:s verksamhet kontakta bolagets kommunikationsavdelning på telefon +46 8 613 83 00.

PAPPER: Omslag Munken Lynx 250 g, inlaga Munken Lynx 130 g.

FOTO: Janne Danielsson, Silver Dollar Pictures, Fotograf Magnus Carlsson.

BILDBYRÅER: ABB, Getty, Johnér: Vince Reichardt, Maquet, Scanpix: Bruno Ehre, Shutterstock, Snickers, Volvo.

DESIGN: Intellecta Corporate.

PRODUKTION OCH TRYCK: Intellecta Infolog, Solna 2011.



SVERIGE ÄR ETT av de länder i världen med störst export i förhållande till BNP. Idag utgör exportsektorn ungefär hälften av BNP. Det gör exporten avgörande för Sveriges ekonomi och för landets välstånd.

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. På så sätt hjälper vi till att stärka svenska företags internationella konkurrenskraft.



**Betydelsefullt avtal för
Getinge i Turkiet.** *Läs mer på sidorna 20–21*

2010 blev mer likt ett normalår jämfört med 2009. Läs mer om vad som utmärkte året när det gäller utlåning på sidorna 12–23.

Förnyelsebar energi på export.

Under hösten 2010 skrev Sevilabaserade Abener Solar S.A. kontrakt med Siemens Industrial Turbomachinery (SIT) AB, angående konstruktion och byggande av 13 solkraftverk. Kraftverken är placerade på olika platser i USA, Algeriet och Spanien.

Läs mer på sidan 22



**Nu byggs en ny kabel mellan
Irland och Storbritannien.**

Läs mer på sidorna 18–19



**VOLVO BUSSAR vann en stor-
order i Mexiko.** *Läs mer på sidorna 16–17*

48,7

miljarder svenska kronor lånade
SEK ut under 2010.

SEK emitterade obligation på
1 MILJARD DOLLAR.

Läs mer på sidan 31



86,6

miljarder kronor
uppgick offertvolymen till
vid utgången av 2010.



1962

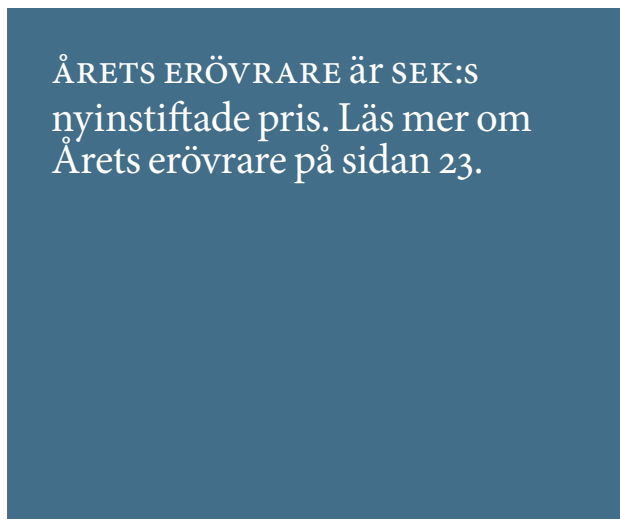
grundades SEK och har ända
sedan starten varit experter på
internationell finansiering.

SEK är en organisation som
utvecklas. Läs mer om våra
medarbetare på sidorna 32–35.

SEK har under året haft god
tillgång till alla viktiga kapital-
marknader. *Läs mer på sidorna 28–31*



ÅRETS ERÖVRARE är SEK:S
nyinstiftade pris. Läs mer om
Årets erövrare på sidan 23.



FINANSIELLA NYCKELTAL

	2010	2010	2009	2008	2007	2006
Belopp (annat än %) i mn	USD ⁷	Skr	Skr	Skr	Skr	Skr
Resultat						
Räntenetto	279,1	1 898,5	1 994,3	1 543,3	833,1	793,0
Rörelseresultat	579,2	3 939,7	2 368,6	185,2	497,0	383,3
Årets resultat efter skatt	425,1	2 891,7	1 727,3	143,9	345,9	270,5
Avkastning på eget kapital före skatt ¹	30,2%	30,2%	22,8%	3,9%	11,4%	10,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	22,2%	22,2%	16,8%	2,8%	8,2%	7,3%
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ²	604,9	4 114,7	1 599,3	833,9	535,0	539,0
Avkastning på eget kapital före skatt (kärnresultat) ¹	35,7%	35,7%	14,8%	16,8%	12,8%	14,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ¹	26,3%	26,3%	10,9%	12,1%	9,2%	10,2%
Resultat exkl avyttring av aktier i Swedbank						
Rörelseresultat	202,1	1 374,7	2 368,6	185,2	497,0	383,3
Avkastning på eget kapital före skatt ¹	10,6%	10,6%	22,8%	3,9%	11,4%	10,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	7,7%	7,7%	16,8%	2,8%	8,2%	7,3%
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ²	227,8	1 549,7	1 599,3	833,9	535,0	539,0
Avkastning på eget kapital före skatt (kärnresultat) ¹	13,5%	13,5%	14,8%	16,8%	12,8%	14,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ¹	9,9%	9,9%	10,9%	12,1%	9,2%	10,2%
Utdelning	322,1	2 191,0 ³	518,0	–	–	–
Utlåning						
Nya kundfinansieringslösningar ⁴	7 166	48 749	122 476	64 890	56 826	63 933
varav nyutlåning (accepterade offerter)	7 166	48 749	121 465	63 591	53 143	56 923
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ^{4,5}	32 027	217 862	232 164	180 109	131 741	112 975
Upplåning						
Nyupplåning ⁶	10 541	76 644	111 831	86 136	107 970	61 278
Utestående icke efterställd upplåning	44 200	300 671	324 795	309 468	269 452	215 250
Utestående efterställd upplåning	381	2 590	3 143	3 324	2 837	2 933
Balansräkningar						
Totala tillgångar	49 936	339 688	371 588	370 014	297 237	245 213
Totala skulder	48 088	327 118	358 133	359 620	292 626	240 842
Totalt eget kapital	1 848	12 570	13 455	10 394	4 610	4 372
Kapital						
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav	22,4% ⁹	22,4% ⁹	18,7% ⁹	15,5% ⁹	8,9% ⁹	e.t. ¹⁰
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	22,4% ⁸	22,4% ⁸	19,8% ⁸	21,4% ⁸	17,1% ⁸	13,8% ¹⁰
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	23,3% ⁸	23,3% ⁸	20,7% ⁸	22,3% ⁸	18,5% ⁸	15,0% ¹⁰

Hänvisningar och definitioner till nyckeltalen finns på sidan 56.

UTMÄRKELSER UNDER ÅRET



SEK har utmärkt sig genom att vara delaktigt i flera exportaffärer som av den ledande handelstidningen Trade Finance Magazine under 2010 förärats den prestigefyllda titeln ”Deal of the Year.” Affärerna gäller utlåning till Turkcell, Telkomsel, Moçambique

Cellular, MTS och Rosneft. I de fyra första affärerna rör det sig om försäljning av telekomutrustning från Ericsson. I den sista affären med det ryska oljebolaget Rosneft handlar det om en exportkredit på 861,7 miljoner kronor.



ANN-BRITT REHNSTRÖM HAR UTSETTS TILL ÅRETS SEK:ARE

”Ann-Britt har arbetat länge på SEK och är väldigt kompetent och proffsig i sitt arbete med redovisningen av företagets utlåningsaffärer. Ann-Britt är dessutom en viktig person i implementeringen av SEK:s nya utlåningssystem.

Hon är en hängiven SEK:are som aldrig ger sig förrän det blir bra. Detta gör hon med gott kamratskap och glatt humör. Vilken resurs för SEK.”

8. VD HAR ORDET





2010 – I KRISENS KÖLVATTEN

UNDER HELA DEN globala finanskrisen, den kanske allvarligaste i modern tid, spelade SEK en direkt avgörande roll för de svenska exportföretagens möjligheter att få långfristig finansiering och därmed på allvar konkurrera om viktiga exportaffärer. SEK var en del av det framgångsrecept som innebar att Sverige och de svenska företagen klarade sig bättre än många andra länder och ekonomier genom de hårda tiderna. Att Sverige och svensk ekonomi nu framhålls som ett föredöme är ett gott betyg även åt SEK och till det svenska exportkreditsystemet.

Under krisen var efterfrågan på finansiering från SEK mycket stor, men vi lyckades leverera, även under krisens mörkaste ögonblick. Problemen är ännu inte över, varken i Europa eller i andra delar av världen, och turbulens och oro lurar bakom hörnet. Många av världens i-länder har stora skuldberg att hantera och det finns en markant obalans i världsekonomin.

När nu marknaderna under 2010 återgått till ett mer normalt läge så sjunker naturligtvis även våra affärsvolymer. Volymen ny kundfinansiering uppgick till 48,7 miljarder kronor. Men trots det är det tydligt att SEK:s roll som leverantör av långfristig finansiering till svensk exportnäring är fortsatt mycket viktig. Vår utlåning direkt till svenska exportföretag och till deras kunder var under året den näst högsta någonsin, och alla tecken tyder på att SEK:s roll kommer att öka i betydelse för svensk exportindustri. Det är inte bara turbulensen och oron på världens marknader som kan komma att försvåra exportföretagens möjligheter till attraktiv finansiering. Även de nya regelverk för den finansiella sektorn, bland annat Basel III, som nu föreslås, riskerar att allvarligt begränsa bankernas vilja och förmåga att låna ut

pengar och därmed försvåra exportindustrins tillgång till viktig finansiering.

Detta måste man ha i åtanke när man begrundar den svenska handelsministern Ewa Björlings mål att dubbla den svenska exporten under de närmaste fem åren. Vi vet alla vilken betydelse exporten har för den svenska ekonomin, drygt 50 procent av Sveriges BNP kommer från exporten, och vad vi måste göra för att skapa tillväxt och behålla vårt välstånd och vår välfärd. Det blir också tydligt att vår exportindustri kommer att behöva mer hjälp, inte mindre. För att växa kommer finansiering att spela en avgörande roll för våra exportföretags internationella konkurrenskraft. Företagen kommer att ställa stora krav, inte minst på SEK, att alltid, oavsett konjunkturläge, ha tillgång till konkurrenskraftig finansiering. Det är också vad vi nu fokuserar på. Vi ska kunna hjälpa fler företag att lyckas internationellt, vi måste kunna göra mer för fler.

FÖR ATT ALLTID kunna erbjuda finansiering till våra kunder är det nödvändigt att vår upplåningsverksamhet fungerar väl. SEK är idag en av världens främsta upplånare på de internationella kapitalmarknaderna och var en av få aktörer under krisen som kontinuerligt hade tillgång till alla viktiga marknader och valutor. Just den aktiva och kontinuerliga närvaron på kapitalmarknaderna är en förutsättning för att kunna låna långfristigt även i tider då marknaderna präglas av likviditetsbrist, tider då behovet av kapital är som störst.

Nyupplåningen under 2010 uppgick totalt till 76,6 miljarder kronor, och vi har på ett tryggt och pålitligt sätt kunnat svara upp mot våra kunders lånebehov. Den turbulens som drabbat kapitalmarknaderna i ett antal europeiska länder har inneburit att investerare sökt sig till pålitliga institutioner, som SEK, vilket påverkat vår upplåning positivt.

För att säkra att vår upplåning fortsätter att vara en garant för att vi alltid ska kunna låna ut arbetar vi kontinuerligt med att diversifiera vår upplåningsbas. Som ett led i denna strategi

har SEK har 2010 inlett en satsning på SEK-obligationer riktade till svenska privatinvestorer och vi har slutit distributionsavtal med ett antal viktiga distributörer.

Vår starka ställning som professionell upplånare innebär att SEK kan erbjuda finansiering i drygt 25 olika lokala valutor, en viktig konkurrensfördel för svenska exportörer på marknader där tillgång till lokal valuta kan vara besvärlig men ändå avgörande för en lyckad exportaffär. Vi arbetar kontinuerligt för att öka antalet lokala valutor som vi kan erbjuda våra kunder. Kina är naturligtvis en prioriterad marknad och vi har kommit långt i våra ansträngningar att kunna låna på den inhemska kinesiska marknaden. Lyckas vi kommer det att vara till stor nytta för de svenska exportföretagen.

SEK:S UPPDRAG HAR förändrats kontinuerligt sedan starten 1962. Förändringarna har dels varit anpassningar till de behov svensk exportindustri haft genom åren, dels har politiska beslut och strategier påverkat inriktningen och innehållet i vårt uppdrag. Under 2010 har vi på SEK genomfört ett omfattande arbete med att definiera och tydliggöra den roll och den positionering SEK ska möta kommande utmaningar med. Arbetet, som pågått hela året och involverat nästan alla delar av verksamheten och många av våra intressenter, har resulterat i en ny affärsplan som är mycket tydlig vad gäller verksamhetsfokus och vilka kriterier verksamheten ska bygga på. Den nya positioneringen har även lett till en ny, mer kundorienterad, organisation och vi startar nu arbetet 2011 i nya, mer effektiva lokaler.

SEK:s fokus är mycket enkelt, vi ska helt inrikta oss på utlåning till svenska exportföretag och till deras kunder. Det är viktigt att fler svenska exportörer får tillgång till konkurrenskraftig finansiering från SEK. Det ska vi säkerställa genom att etablera relationer med alla de 300 största exportföretagen.

Vi ska också öka vår internationella närvaro för att bättre kunna hjälpa våra kunder på plats, inte minst på tillväxtmarknaderna. Den tydliga fokuseringen är både logisk och riktig, inte minst i ljuset av regeringens uttalade strategi att kraftigt öka svensk export. Vårt uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I goda tider innebär det att exportnäringen ska ha tillgång till så attraktiv finansiering som möjligt och då är även samarbetet med banker och andra finansiella aktörer viktigt för att vi ska kunna erbjuda så konkurrenskraftiga lösningar som möjligt. I dåliga tider innebär det att exportnäringen överhuvudtaget ska ha tillgång till finansie-

*”Jag är stolt över SEK,
över mina medarbetare
och över den nytta vi
skapar för Sverige.”*

ring. Men samtidigt måste man komma ihåg att efterfrågan på finansiering från SEK är kontracyklisk, det vill säga efterfrågan ökar i dåliga tider och minskar i goda tider.

Det går inte att dra ner verksamheten drastiskt i goda tider för att när marknaderna försämras hastigt bygga upp verksamheten igen. Det är viktigt att SEK är starkt genom hela konjunkturcykeln så att vi, när det verkligen behövs, kan ge det stöd och den trygghet vi gjorde under hela den finansiella krisen. Med den ökade globaliseringen följer även ökad konkurrens för våra svenska exportörer och därmed även ett ökat behov av konkurrenskraftiga finansieringslösningar.

Att vi verkligen skapar nytta för våra kunder fick vi kvitto på i den kundundersökning som genomfördes under 2010. I den svarade 92 procent av de tillfrågade kunderna att de anser att SEK är viktigt för utvecklingen av nya finansiella lösningar för den svenska exportindustrin. Hela 95 procent svarade att de anser att SEK tillför värde och 98 procent att de tänker använda SEK igen. Siffror som värmer och är bevis för att vi skapar nytta för våra kunder.

SEK ÄR EN nischaktör på den finansiella marknaden. Vi arbetar bara med utlåning och är därmed en kompletterande aktör till bankerna. Vårt oberoende gör att vi fritt kan samarbeta med andra banker och finansiella institut utan att konkurrera om kunden. Just samarbetet och samverkan med andra aktörer är en nyckel till framgång för vår förmåga att skapa nytta för våra kunder. Tillsammans med banker, EKN och andra aktörer kan vi leverera och arrangera attraktivare lösningar till nytta för de svenska exportföretagen än vad vi skulle kunna göra var för sig.

2010 var även ett ekonomiskt framgångsrikt år för SEK. Resultatet (IFRS) för 2010 uppgick till 3 939,7 miljoner kronor före skatt. I resultatet ingick vinst före skatt om 2 565,0 miljoner kronor från försäljningen av våra aktier i Swedbank. Hela vinsten från försäljningen av Swedbankaktierna, 1 890,0 miljoner kronor efter skatt, delades i december genom en extrautdelning ut till ägaren, svenska staten. Resultatet (IFRS), utan vinsten från aktieförsäljningen, uppgick till 1 374,7 miljoner före skatt och var det näst högsta någonsin. Styrelsen har föreslagit att en ordinarie utdelning om 301,0 miljoner kronor, vilket motsvarar 30 procent av IFRS-resultatet efter skatt exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank, ska lämnas till ägaren.

Framgångarna för svensk export är inte bara positiva ur ett ekonomiskt perspektiv utan även ur ett hållbarhetsperspektiv. Sverige är en av världens ledande exportörer av miljöteknik och våra exportföretag är ofta föregångare i sina

strävanden efter långsiktigt hållbara lösningar. Det ska vi också vara och vi tar det på yttersta allvar. Finansiella institutioner, som SEK, har ett stort ansvar i att utveckla hållbara affärer inom den internationella handeln. SEK har ambitionen att vara en pådrivande kraft för att finansmarknaden tar ett utökat ansvar för miljö och sociala frågor. Det innebär att vi vill ta informerade beslut i vår kreditgivning, ställa krav och påverka. Men vi har inte alla svaren och ibland inte ens frågorna. Vägen framåt handlar om samverkan och dialog. Samverkan med både exportföretag och finansiella aktörer för att kunna förstå och lösa dilemman i gemensamma affärsmodeller. Dialog med NGO:s och andra intressentgrupper för att förstå problemen. SEK har i många år agerat utifrån Global Compacts tio principer. Ambitionen inför 2010 var att utveckla vår metod för hållbar kreditgivning och påbörja en mer strukturerad intressentdialog. Ett utökat samarbete med EKN inom hållbarhetsområdet var också ett viktigt delmål. Det har vi lyckats med och under 2011 kommer vi att revidera våra styrdokument för att ytterligare integrera hållbarhetsaspekter i verksamheten. Vi ska utveckla vår externa kommunikation med våra intressenter. På lite längre sikt vill vi även kunna erbjuda våra investerare gröna alternativ. Mer om detta kan du läsa på sidorna 36–49.

Osäkerheten i vår omvärld gör att marknadsläget snabbt kan komma att drastiskt förändras. Därför är det viktigt att vi håller fast vid den konservativa affärsmodell, med mycket lågt risktagande, som visat sig vara så framgångsrik för oss och för våra kunder. Vi ska fortsätta skapa nytta och trygghet för våra kunder genom vårt oberoende, vår specialisering och vår kompetens inom internationell finansiering. Jag är stolt över SEK, över mina medarbetare och över den nytta vi skapar för Sverige. Vi ser med tillförsikt på den utmanande framtiden.

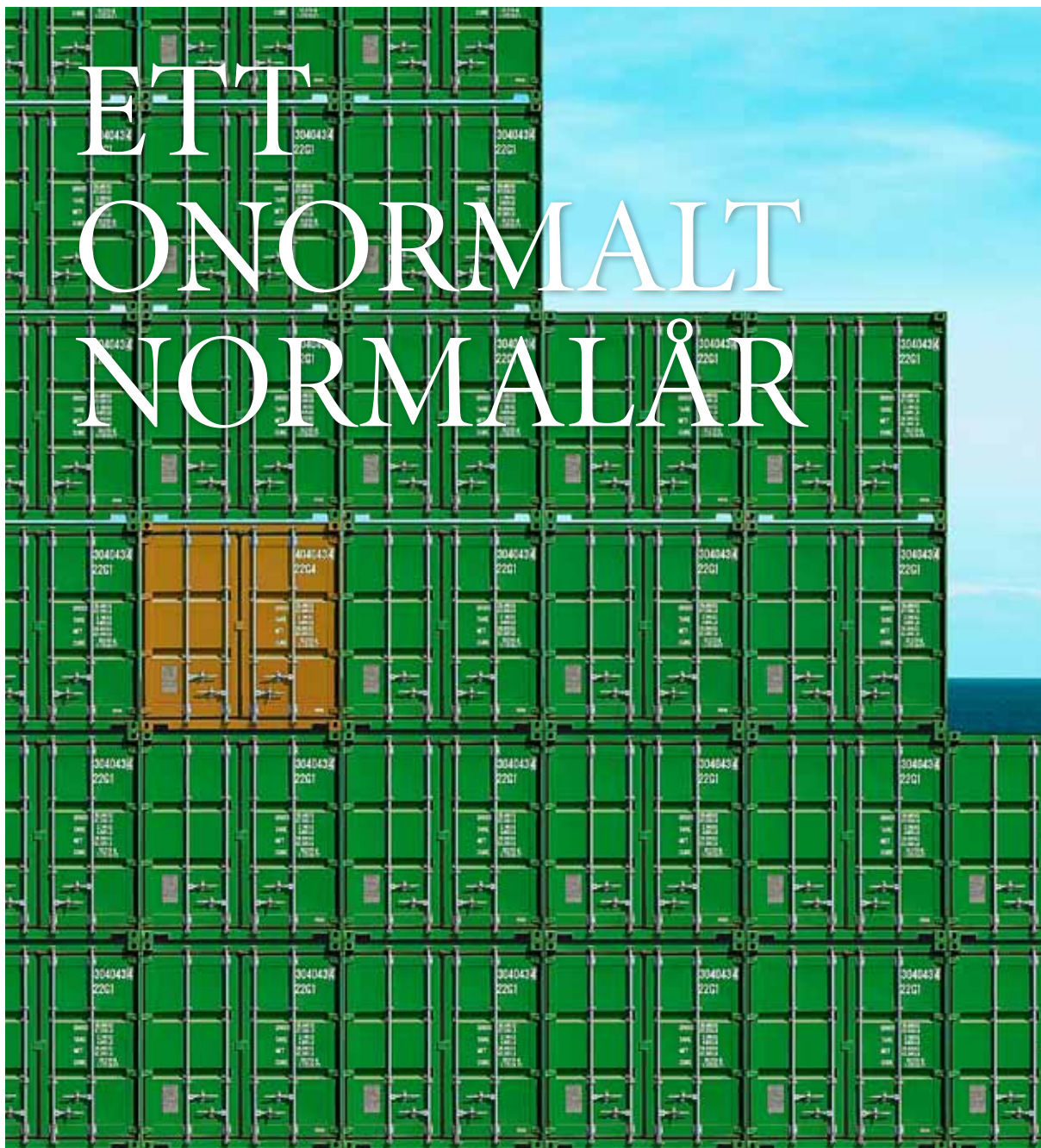
Stockholm 11 mars 2011
Peter Yngwe, verkställande direktör



12. UTLÅNING

UTLÅNING I KORTHET

SEK erbjuder attraktiva finansiella lösningar för svensk exportnäring. Genom direktfinansiering eller slutkundsfinansiering, där SEK finansierar exportörens kund, har de svenska exportföretagen alltid tillgång till konkurrenskraftig finansiering för sina internationella affärer.



13. UTLÅNING

EFTER DET DRAMATISKA ÅRET 2009 – då SEK spände alla muskler för att kunna låna ut pengar till svenska exportföretag och deras kunder – blev 2010 ett mer normalt år.

Sammanlagt 48,7 miljarder kronor uppgick SEK:s utlåning till under 2010, och SEK:s två huvudsakliga kunderbjudanden, dels direktutlåning till svenska exportföretag och dels slutkundsfinansiering, det vill säga utlåning till svenska exportföretags kunder, stod för ungefär lika mycket av den totala utlåningen.

– Vi har under 2010 förtydligat vårt erbjudande till svensk exportindustri. Vi ska skapa nytta och trygghet för våra kunder genom vårt oberoende, vår specialisering och kompetens inom internationell finansiering, säger Per Åkerlind, COO och chef för SEK:s affärsverksamhet.

Under 2010 kännetecknades marknaderna av en återgång till ett normaltillstånd jämfört med den extraordinära situation som rådde under 2009, vilket även innebar att företagets tillgång till finansiering var betydligt bättre än under 2009.

– Trots att vi är tillbaka till en mer normal marknad är vår direktutlåning till de svenska exportföretagen och till deras kunder betydligt högre än innan finanskrisen. Nu ser vi också signaler som visar att fler exportörer har börjat få igång sin exportförsäljning, säger Kerstin Gedung, chef för slutkundsfinansiering på SEK.

SEK:s roll ökar i betydelse i dåliga tider. Tack vare sin konservativa affärsmodell, som innebär ett lågt risktagande, kunde SEK förse svenska exportföretag med finansiering genom hela den globala finanskrisen. Trots de förbättrade marknadsvillkoren var företagsutlåningen under 2010 den näst högsta i SEK:s historia. Det visar att SEK:s roll stärkts även när tiderna blir bättre. Starka balansräkningar och kassaflöden, en återhållsam investeringsvilja och det faktum att fler aktörer nu kan erbjuda finansiering är förklaringen till den trots allt minskade volymen jämfört med rekordåret 2009. Dessutom finansierade sig många av företagen under 2009, vilket också bidragit till en lugnare utlåningstakt under 2010.

En tydlig trend under 2010 var att intresset blev större för slutkundsfinansiering inom exportkreditsystemet.

– Exportkrediter diversifierar importörernas upplåning och är kapitaleffektiva. Eftersom ingen riktigt vet hur Basel III kommer att påverka banksystemet och därmed bankernas långfristiga utlåning, känner sig många banker mer bekväma att arrangera exportkrediter som sedan finansieras av SEK, säger Kerstin Gedung.



PER ÅKERLIND
COO

”Vi har under 2010 förtydligat vårt erbjudande till svensk exportindustri. Vi ska skapa nytta och trygghet för våra kunder genom vårt oberoende, vår specialisering och kompetens inom internationell finansiering.”

Basel III-reglerna innehåller ett likviditetsmått och ett mått på hur väl man matchar upplåningen med utlåningen. Basel III kommer inte att vara fullt implementerat förrän 2018, men redan nu tvekar många aktörer att låna ut på långa löptider.

– Ett lån med sju års löptid kan vara svårt att få av någon annan än SEK, säger Jane Lundgren Ericsson, vice COO och chef för direktutlåningen på SEK.

Osäkerheten kring Basel III-reglerna bidrar också till att göra det mer attraktivt för banker att samarbeta med SEK som är en oberoende nischaktör.

– Våra affärer är ofta längre än fem år. Affärsbankerna strävar efter kortare löptider, men exportaffärer kräver ofta längre löptider. Vi kan därför komplettera bankernas utbud med vår långfristiga finansiering, säger Kerstin Gedung.

UNDER DE KOMMANDE åren ser SEK att återhämtningen i världsekonomin kommer att fortsätta, dock inte i samma snabba takt som hittills. Under 2011 förväntar sig SEK, på grund av de nya regelverken och att SEK kommer att ha en relation med ännu fler exportföretag, att öka utlåningen.

– Vår ambition är helt enkelt att göra mer för fler, att hjälpa fler företag att hitta finansiella lösningar. SEK ska fortsätta leverera finansieringslösningar för svensk export och skapa nytta för Sveriges exportföretag, säger Jane Lundgren Ericsson.

Av Sveriges totala BNP kommer drygt 50 procent från export.

14. UTLÅNING

Under 2010 gjordes många företagsfinansieringar med hjälp av EKN:s rörelsekreditgaranti. Rörelsekreditgarantin underlättar kapitalförsörjningen främst för små och medelstora exportföretag.

– Med en rörelsekreditgaranti delar banken risken med EKN, vilket i sin tur ökar utrymmet för nya krediter. Under året var det många företag som passade på att utnyttja den möjligheten, säger Jane Lundgren Ericsson.

SEK är dessutom väl förberett om låneefterfrågan skulle bli högre än förväntat.

– Vi planerar för en lugn tillväxttakt, men vi har en beredskap om det kommer en stor kreditefterfrågan från svenska exportörer någonstans i världen. Finansiering ska inte vara det som stoppar ett svenskt exportföretag från att konkurrera om nya affärer, fortsätter Jane Lundgren Ericsson.

– Under de närmaste åren tror jag på större volymer exportkrediter än före krisen, säger Kerstin Gedung. En tydlig trend under de senaste åren är att affärerna blir allt större.

– Tidigare var en affär stor när den var på 200 miljoner dollar. Idag ser vi affärer på 500 miljoner dollar och upp till 1 miljard dollar. Vi ser stora investeringar i infrastruktur runt om i världen såsom utbyggnad av kraftindustri och telekom vilket ökar storleken på affärerna.

UNDER 2010 STÄRKTE SEK sitt samarbete med befintliga kunder, samtidigt som organisationen gjorde affärer med ett tjugotal nya kunder.

– 2009 öppnades ögonen hos företag som traditionellt inte varit kunder hos SEK och de insåg betydelsen av att ha en relation med oss. Under året har vi byggt vidare på det intensifierade kundarbetet vi startade under föregående år, säger Jane Lundgren Ericsson.

– Vi har bland annat arbetat hårt med att kundanpassa vårt erbjudande. SEK har inte bara standardlösningar. Vi skräddarsyr finansiella lösningar, vilket är ett måste när varje kunds behov är unikt.

Finanskrisen fick också de svenska exportföretagen att inse vikten av en diversifierad upplåning.

– Är det något som krisen lärt företagen så är det att ha flera olika länekällor. Man behöver komplement till sin traditionella bankfinansiering. Vi har fördjupat samarbetet och kommit närmare kunderna, säger Håkan Lingnert, chef för kundrelationer på SEK, och fortsätter:

– Idag är vi mycket mer proaktiva i vår kundbearbetning än tidigare och har lyckats stärka vår roll på marknaden. Nu känner kunderna till oss bättre.



**JANE LUNDGREN
ERICSSON**
Vice COO

”Vår ambition är helt enkelt att göra mer för fler, att hjälpa fler företag att hitta finansiella lösningar. SEK ska fortsätta leverera finansieringslösningar för svensk export och skapa nytta för Sveriges exportföretag.”



HÅKAN LINGNERT
Chef Kundrelationer

”Är det något som krisen lärt företagen så är det att ha flera olika länekällor. Man behöver komplement till sin traditionella bankfinansiering. Vi har fördjupat samarbetet och kommit närmare kunderna.”

ATT SEK LEVERERAR hög kundnytta men även ökat kundbearbetningen och blivit mer känt på marknaden omvittnas av kundundersökningen som gjordes 2010. Den visade bland annat att nio av tio kunder tycker att SEK är viktigt för utvecklingen av finansiella lösningar till den svenska exportindustrin och 98 procent av kunderna uppgav att de kommer att använda SEK igen.

– Vi är väldigt stolta över resultatet. På samtliga punkter tycker kunderna att vi blivit bättre sedan senaste kundundersökningen som gjordes 2008. Bakom det goda resultatet ligger en nära dialog med kunderna om SEK:s erbjudande. Vi vill att kunderna ska känna sig trygga i att SEK finns att tillgå även när det blåser upp till storm på finansmarknaderna, säger Håkan Lingnert.

15. UTLÅNING

ETT SÄTT ATT snabbare få kontakt med företag och få reda på vilka investeringar, projekt och nyetableringar som planeras, är genom närvaro runt om i världen och genom ökat nordiskt samarbete.

– SEK kommer att arbeta för att vara mer ute på marknaderna. Det är svårt att hitta affärer utan att vara ute på fältet. Värdet av att vara på plats är väldigt stort, säger Måns Höglund, sedan januari 2011 ansvarig för SEK International.

Under 2008 öppnade SEK kontor i Singapore, något som gett många nya affärer och skapat nytta för SEK:s kunder.

– Det gör att SEK tidigt får reda på affärsmöjligheter i Asien.

En annan viktig utmaning för SEK är att nå de medelstora svenska företagen med finansiering, så att de kan växa och nå större exportframgångar.

– Sverige är ett av de länder i världen som har flest multinationella företag. Det vi saknar är medelstora företag som är framgångsrika på exportmarknaden. Sveriges utmaning är att få en bredare företagsbas och fler företag som lyckas växa utomlands, säger Måns Höglund.

– Efter finanskrisen har Sverige nu en god utgångspunkt att ta marknadsandelar.

Vår exportindustri är välskött och skulle kunna flytta fram positionerna ytterligare. Nu finns möjligheter för svenska företag att både växa organiskt och köpa intressanta företag utomlands. Att köpa ett företag i en annan kultur kan vara riskabelt men gör man rätt så kan det bli väldigt framgångsrikt, fortsätter Måns Höglund.

UNDER DE SENASTE åren har intresset för exportfinansiering ökat och flera länder studerar nu den svenska modellen med stort intresse.

– Under hela finanskrisen har det svenska systemet med EKN, SEK och affärsbankerna som samverkar visat sig vara mycket framgångsrikt, säger Kerstin Gedung.

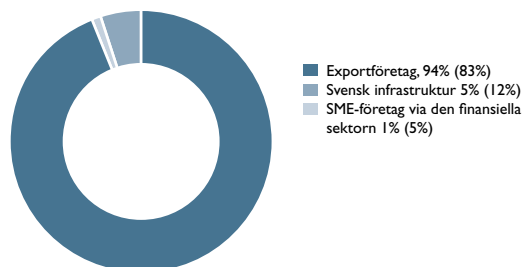
– Vi har lyckats väl i vårt samarbete med internationella och svenska banker. Vår grundprodukt är att tillhandahålla finansiering. Vi har också lanserat ett nytt sätt att arbeta tillsammans med banker där vi erbjuder riskkapacitet. I vissa affärer med längre löptider, lite besvärligare motpartsrisker eller där beloppen är mycket stora behövs helt enkelt fler aktörer för att kunna slutföra affären. Vi har noterat ett stort intresse från exportföretag och banker för vårt nya sätt att arbeta, konstaterar hon.



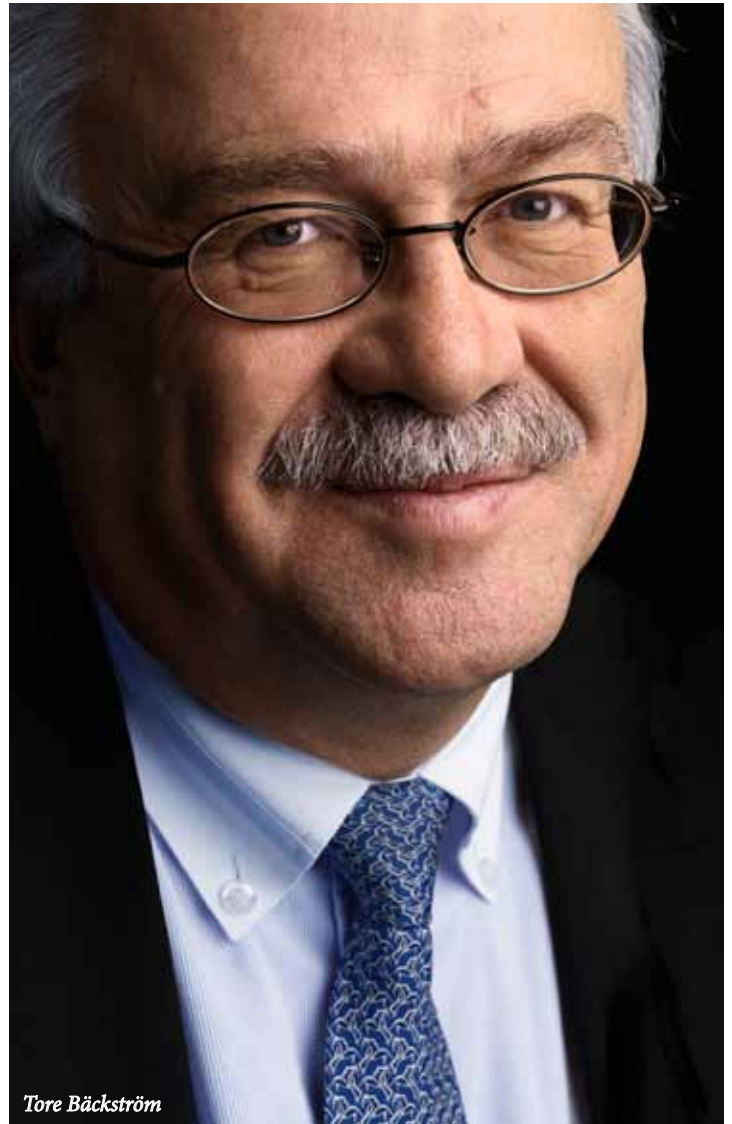
KERSTIN GEDUNG
Chef Slutkundsfinansiering

”Trots att vi är tillbaka till en mer normal marknad är vår direktutlåning till de svenska exportföretagen och till deras kunder betydligt högre än innan finanskrisen. Nu ser vi också signaler som visar att fler exportörer har börjat få igång sin exportförsäljning.”

NY KUNDFINANSIERING 2010



16. UTLÅNING



Tore Bäckström

VOLVO BUSSAR FICK VIKTIG ORDER I MEXIKO

En av Volvos viktigaste marknader för bussar är Mexiko. I det vidsträckta landet är bussen ett mycket vanligt färdmedel. I år levererar Volvo 323 nya bussar till Mexiko. SEK medverkar vid finansieringen, tillsammans med SEB och Banamex, en lokal mexikansk bank.

I Mexiko är bussen kanske det viktigaste transportmedlet, särskilt när det gäller längre resor. Många mexikaner använder bussen både för resor till och från arbetet och för fjärrtransporter. Som ett resultat av det har Mexiko en av världens största bussparker, med närmare 40 000 fordon i trafik.

För Volvo Bussar är Mexiko en av de viktigaste marknaderna. Under 2010 har Volvo arbetat med en affär som innebär att Volvo levererar 323 nya långdistansbussar och reservdelar. Köpare är IAMSA, en av Mexikos största bussoperatörer med flera dotterbolag och närmare 10 000 bussar, varav cirka 2 500 är från Volvo. Företaget svarar för cirka 20 procent av den totala bussmarknaden i Mexiko.

– Vi har sedan över tio år ett nära samarbete med IAMSA, säger Tore Bäckström, Senior Vice President inom Volvo Bussar. Just den här ordern omfattar bussar som ska gå i fjärrtrafik, alltså de mer påkostade modellerna. Affären uppgår totalt till 113 miljoner USD. Finansieringen, som omfattar 52 miljoner USD, har sytts ihop i ett samarbete mellan SEK, SEB i Göteborg och Banamex, en lokal mexikansk bank. Hälften har gjorts i USD och den andra halvan i den lokala valutan, pesos.

– En förhållandevis stor affär när det handlar om bussar, säger Stefan Agerling på SEB i Göteborg, som arbetat med finansieringslösningen. Vi känner ju Volvo väl, och

har varit med i flera liknande affärer. Det är också en stor fördel att ha en lokal bankpartner med på plats, som känner förhållandena och förutsättningarna och har de rätta kontakterna. Det underlättar oerhört.

SEK:s del i affären har varit att tillhandahålla finansieringen, alltså helt enkelt att vara långivare.

– Ja, från vårt perspektiv har det här varit ett ganska typiskt upplägg, säger Eva Ohlsson, Director Export Finance på SEK. Möjligen har den här affären tagit lite längre tid än vanligt. Vi började arbetet i våras, och affären blev helt accepterad i november.

En fördel för SEB att ha SEK med som part är att belastningen på bankens balansräkning kan minskas. SEK:s medverkan innebär fördelaktigare kreditvillkor för hela affären.

– En bidragande orsak till det är att SEK är befriade från ränteskatt i Mexiko, berättar Eva Ohlsson.

Även Volvo drar nytta av att SEK finns med.

– Eftersom det här är förhållandevis långvariga affärer ställer det ofta speciella krav på kreditlösningarna, säger Tore Bäckström. Tack vare SEK kan vi erbjuda konkurrenskraftiga villkor för finansieringen, som så gott som alltid efterfrågas. I och för sig har även tyskar och brasilianare liknande upplägg, men vi kan möta dem på ett kraftfullt sätt tack vare SEK. Det är en trygghet både för oss och för de banker som är med i affärerna.

I början av december blev det klart att Volvo får ytterligare en bussorder från IAMSA. Den omfattar drygt 400 nya bussar som ska levereras under 2011.

NY KABEL MELLAN IRLAND OCH STORBRIANNIEN

När ABB bygger en kraftkabel mellan Irland och Storbritannien är SEK med som delfinansiär. Projektet främjar både svensk industri och utvecklingen av den förnyelsebara energikällan vindkraft.

Under 2010 påbörjades markarbeten i Irland för att förbereda för nedsättning av två parallella kablar under vatten. Konstruktionstiden är två år och målet är att kraftkablar ska vara i bruk från och med senare delen av 2012. I första hand säkrar kraftlänken mellan Irland och Storbritannien, eller norra Dublin och Wales, tillgången på el för den växande irländska befolkningen. Tanken är att man både ska importera kraft från Storbritannien när det inte blåser och exportera tillbaka vindkraft vid överskottsproduktion av el. Irland planerar samtidigt att utvidga vindkraftsgenereringen. Genom att länka samman det irländska elnätet med det brittiska, får landet dessutom en mer konkurrensutsatt marknad som ska hjälpa till att sänka elpriserna för konsumenterna.

Uppdraget på omkring 500 miljoner dollar är ett av de största som svensk industri har fått under 2000-talet. Beställare är transmissionsbolaget EirGrid, som ägs av den irländska staten. Det är kraft- och automationsföretaget ABB som ansvarar för konstruktion, leverans och installation av jord- och sjökablar samt strömriktarstationer.

Kraven på den så kallade HVDC-kabeln (high-voltage direct current) är höga för att den ska klara av förhållandena i Irländska sjön. Kraftöverföringslänken kommer att gå 186 kilometer under vatten och 70 kilometer under jord. Det förutsätter styrka, flexibilitet och minimal miljöpåverkan. ABB:s HVDC-kabel klarar av 500 megawatt

och har miljöfördelar som neutrala elektromagnetiska fält och låga elförluster. Projektet finansieras genom EU-bidrag, krediter från Europeiska investeringsbanken samt de internationella bankerna Barclays och BNP Paribas.

– Eftersom det handlar om så stora belopp är det vanligt att flera aktörer går samman för att hålla nere risknivåerna, säger Klas Lindgren, som ansvarar för projektfinansiering på SEK och denna specifika affär.

– Utöver projektet i sig utvärderar vi aspekter som inblandade aktörer, såsom motparten och leverantörer, kreditvärdigheten i affären, projektiden, miljöpåverkan samt andra lokala och legala frågor, berättar Klas Lindgren och fortsätter:

– SEK strävar efter att samverka med svenska och utländska storbanker. Det är ett upplägg som uppskattas av både kunderna och bankerna. Bankerna tar täten i projektet och håller kunden med konton och andra kringtjänster. De sitter också närmare slutkunderna och kan på så vis hålla kontinuerlig uppsikt över verksamhetens utveckling. SEK deltar ofta i den här typen av projekt eftersom utrustningen i huvudsak kommer från Sverige. ABB i Karlskrona tillverkar kabeln och ABB i Ludvika står för utrustningen som riktar om likström till växelström och tvärtom.

– Det är bra att bankerna tänker på oss i situationer där det rör sig om export av svensk utrustning. Det är modern infrastruktur av det här slaget som är viktig för att hålla svensk exportindustri konkurrenskraftig, konstaterar Klas Lindgren.

19. UTLÅNING





VIKTIGT AVTAL FÖR GETINGE I TURKIET

I september 2010 skrev SEK under ett kreditavtal med Getinges majoritetsägda dotterbolag Maquet Tibbi Sistemler Sanve Tic A.S. (MAQUET) i Turkiet. Lånet är tänkt att användas för att expandera försäljningen i Turkiet, en marknad med stor potential som under de senaste åren visat god tillväxt.

Getinge är världens ledande leverantör av kompletta, ergonomiska, kostnadseffektiva lösningar för effektiv rengöring, desinfektion och sterilisation inom vård- och biovetenskapssektorerna. Bolagen under varumärket MAQUET är specialiserade på lösningar, behandlingar och produkter för kirurgi och intensivvård. Som ett innovativt bolag ligger Getinge långt fram i utvecklandet av framtidens medtechlösningar, och behovet av medicinska produkter är stort i Turkiet. Som marknadsledande inom sitt nischområde bedöms MAQUET

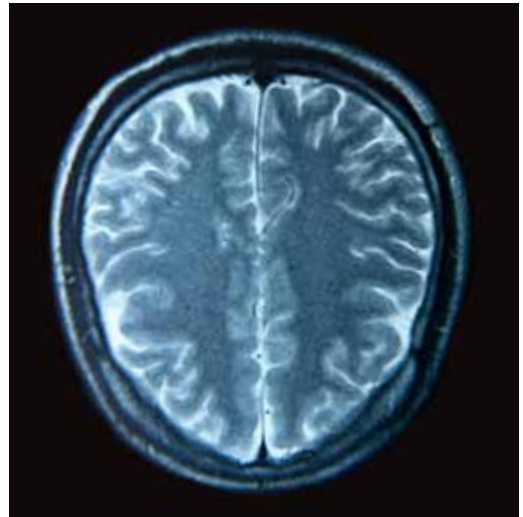
ha mycket goda möjligheter att växa i regionen, och expansionen stödjer Getinges övergripande vision att förbättra kvaliteten i patientvården.

- Turkiet är ett stort land med åtskilliga regioner. Sjukhusen i många städer har avancerade medtech-lösningar, och finansieringen i lokal valuta från SEK möjliggör vår expansion till nya geografiska områden, säger Nurcan Tanir, CFO på MAQUET i Turkiet.

- Vi har kommit överens om ett TRY-lån till fast ränta med SEK, vilket eliminerar ränte- och valutarisker.

SEK:s upplåning i turkisk lira har tidigare varit begränsad och bolaget arbetar nu för att öka exponeringen mot den turkiska marknaden. För SEK är lånet viktigt, då svensk högteknologisk medtech är ett område som kan få stor betydelse för svensk export.

21. UTLÅNING



FÖRNYELSEBAR ENERGI PÅ EXPORT

SEVILLABASERADE ABENER SOLAR S.A. som är en del av den spanska koncernen Abengoa, arbetar med hållbara, teknologiska energilösningar för den internationella marknaden. Under hösten 2010 skrev bolaget kontrakt med Siemens Industrial Turbomachinery (SIT) AB i Finspång, en av Europas ledande tillverkare av ång- och gasturbiner, angående konstruktion och byggande av 13 solkraftverk. Kraftverken är placerade på olika platser i USA, Algeriet och Spanien och vart och ett beräknas kunna alstra energi som väsentligt bidrar till närområdets elförsörjning. Kraftverken byggs i ökenliknande områden och har därför ingen negativ påverkan på bostadsmiljöer eller andra allmänna intressen.

Moderbolaget Abengoa, som hanterar finansieringen för samtliga sina dotterbolag, kontaktade under hösten Deutsche Bank och Citi med förfrågan om en exportkredit för projektet. Bankerna tecknade ett låneavtal med ett av Abengoas dotterbolag – Abener Energia – på cirka 299 miljoner euro med en utbetalningstid på två år. Utbetalningarna kommer att ske i takt med att Siemens levererar turbiner och återbetalningen kommer därefter löpa över åtta och ett halvt år, med sammanlagt 17 amorteringar. Lånet garanteras

av moderbolaget Abengoa och till 95 procent av Exportkreditnämnden. Resterande självrisk bärs av inblandade banker. Beroende på lånets långa utbetalnings- och återbetalningstid valde bankerna att överlåta låneavtalet till SEK för att erhålla fördelaktiga finansieringsvillkor.

– SEK är en av medlemmarna i Miljöteknikexportgruppen, som har till syfte att öka svensk miljöteknikexport och i förlängningen en hållbar ekonomisk utveckling, säger Michael Käbin, som arbetar med miljöteknikfrämjande på SEK.

Jesús Garcia-Quiles Gómes, Director Corporate Finance på Abengoa, kommenterar angående finansieringen:

– Exportkrediter är en form av finansiering som återigen har visat sig vara en pålitlig källa i tider då det råder turbulens på den finansiella marknaden. Aktörer som SEK är väldigt viktiga för den här typen av affärer eftersom de kan ställa upp med långfristig finansiering till konkurrenskraftiga priser.

Lars-Göran Sjöberg, chef för ångturbindivisionen på SIT i Finspång:

– Miljövänlig energiförsörjning är en hörnsten i Siemens strategi. Det är därför mycket glädjande att SEK kan bidra till att denna typ av projekt realiserar.

ÅRETS ERÖVRARE

ÅRETS ERÖVRARE är SEK:s nyinstiftade pris. Priset delas ut till det bolag eller person som på ett modigt, innovativt och framgångsrikt sätt etablerat sig på en ny marknad med fokus på nyskapande och moderna branscher.

Vinnaren 2010 blev Snickers Workwear (www.snickers.se). Motiveringen löd: "Med en stark entreprenörsanda har de skapat ett modernt tilltal för det klassiska svenska blåstället. Genom innovation och nytänkande har de lyckats sätta en helt ny standard för arbetskläder som erövrar världen där 90 procent av omsättningen idag kommer från export".

– *Exporten är vad som driver svensk ekonomi framåt,* säger Peter Yngwe, vd på SEK, och fortsätter:

– *Men vilka är företagen som ska erövra världen i framtiden? Och vilka är de nya, viktiga marknaderna? Det var frågorna vi ställde oss när vi instiftade priset tillsammans med Veckans Affärer.*



METSO PAPER LEVERERAR TILL MALAYSIA



METSO PAPER, som är en global leverantör av teknologi och tjänster inom pappers- och massaindustrin, har fått i uppdrag att bygga om och uppgradera ett massabruk i Malaysia. Kunden är Sabah Forest Industries, Malaysias största massa- och pappersproducent och dotterbolag till indiska Ballarpur Industries Limited.

Ordern innefattar en ny vedhanteringslinje, en större ombyggnation av kokeriet och fiberlinjen samt uppgradering av vitlutsanläggningen. Leveranserna till massabruket Sabah slutförs inom kort och projektet beräknas vara klart till sommaren 2011.

SEK finansierar ordersumman på närmare 30 miljoner euro. Den nederländska banken ING arrangerar lånet till Sabah Forest Industries och Nordea administrerar det. De två bankerna delar på självrisken och EKN garanterar övriga 85 procent av affären.



SEK ÄR EN NISCHAKTÖR och samarbetet med banker, andra finansiella institut och EKN är helt avgörande för att SEK ska kunna göra största möjliga nytta. Enkelt förklarat består SEK:s verksamhet av upplåning och utlåning.

Inom dessa två områden är samarbeten viktiga för att SEK ska kunna fullfölja sina åtaganden gentemot både kunder och ägare. Alla banker som samarbetar med SEK gör det på lika villkor. Idag har SEK kontakt med ett stort antal banker över hela världen för att säkerställa att de svenska exportföretagen får bästa möjliga tillgång till konkurrenskraftiga finansiella lösningar runt om i världen. SEK är en oberoende aktör och vars kunderbjudande i huvudsak begränsar sig till utlåning. Det gör att SEK utgör ett komplement till deras kunderbjudanden, till nytta för kunderna.

– Vår verksamhet är i hög utsträckning beroende av de här relationerna. Bankerna är centrala i vår verksamhet. Utan samarbetena skulle vi inte kunna skapa den kundnytta vi faktiskt gör. Det är ett nav runt vilket allt snurrar i en eller annan form, säger Anders Nilsson, som arbetar med bankrelationer på SEK.

För att kunna låna ut pengar för finansiering av svensk export lånar SEK först upp pengar från investerare och institutioner från hela världen.

– För att hitta investerarna är bankerna väsentliga. De presenterar och säljer våra obligationer till dem som är intresserade som fackföreningar, centralbanker, försäkringsbolag och privata investerare, säger Anders Nilsson.

När pengarna har lånats upp kan det ta en tid tills de betalas ut i form av krediter. Då tas de omhand av SEK:s likviditetsförvaltning som placerar pengarna i korta räntebärande värdepapper.

– Här är SEK beroende av banker som tillhandahåller korta investeringsalternativ. I de här fallen har SEK således kontakt med bankerna i sin roll som placerare, fortsätter Anders Nilsson.

SEK:s kunderbjudande är i huvudsak utlåning till svenska exportföretag och deras kunder. När det gäller det har SEK ett flertal olika samarbeten.

– SEK:s affärsmodell bygger på att vi tar väldigt begränsad risk, istället delar vi risken med andra, säger Anders Nilsson.

SEK är organisatoriskt en relativt liten aktör. För att få större spridning har SEK samarbetsavtal om exportkrediter med ett flertal banker över hela världen.

SEK kan, tack vare sitt höga kreditbetyg och höga renommé på kapitalmarknaderna, låna upp pengar till en relativt låg



ANDERS NILSSON
Bankrelationer

”Bankerna är centrala i vår verksamhet. Utan samarbetena skulle vi inte kunna skapa den kundnytta vi faktiskt gör. Det är ett nav runt vilket allt snurrar i en eller annan form.”

kostnad. Bankerna i sin tur har kompetensen och resurserna att paketera och arrangera lånen.

– Vi vill ha direktkontakt med världens banker för att kunna skapa största möjliga nytta för våra kunder, säger Måns Höglund, ansvarig för SEK International.

– När det gäller exportkrediter fyller EKN en mycket viktig funktion. De täcker politiska och ekonomiska risker.

EXPORTFINANSIERING ÖKAR SVENSK KONKURRENSKRAFT

Exportfinansiering innebär att SEK beviljar lån till utländska köpare av svenska kapitalvaror eller tjänster. Här samarbetar SEK med affärsbanker. Banken syr ihop exportaffären och har relationen med företaget som lånar. I de allra flesta fallen står SEK för finansieringen, medan Exportkreditnämnden (EKN) garanterar affären och banken den restrisk som EKN inte tar.

SEK gör ofta affärer ihop med Royal Bank of Scotland (RBS), Crédit Agricole CIB och Nordea.

– Vi kontaktar SEK vid alla tillfällen där vi tror att SEK kan bidra med en fördelaktig upplåning till rörliga marknadsräntor eller till de statligt subventionerade CIRR-räntorna, säger Marie Vetland, Nordea.

Även Lena Bertilsson på RBS och Maria Hultén på Crédit Agricole lyfter fram SEK:s möjligheter att ge finansiering till bra villkor.

När bankerna får propåer från kunden lägger de ett antal pusselbitar inför offert.

– Vi arbetar fram bästa möjliga struktur och lämnar en indikativ offert till kund. SEK är då en naturlig kontakt som ger oss sitt pris, säger Maria Hultén.

SEK tar sedan del av ett utkast av låneavtalet från den bank som företaget ger mandat. Beroende på bank och affär varierar kontakten med SEK i dokumentationsfasen.

– När avtalet är klart brukar vi överlåta lånet till SEK, säger Marie Vetland på Nordea.

SEK:s betydelse för den svenska exporten ställdes på sin spets under finanskrisen. Till skillnad från länder som inte har motsvarande aktörer som SEK, förblev det relativt enkelt för företag att fortsätta låna pengar tack vare SEK.

– Det är naturligtvis så att SEK genom sitt uppdrag från regeringen skapar långsiktig trygghet för svensk export. Här har svenska exportörer en fantastisk fördel, konstaterar Marie Vetland.

ETT SAMARBETE TILL FÖRMÅN FÖR SVENSK EXPORTINDUSTRI

SEK och EKN (Exportkreditnämnden) har ett långvarigt och gediget samarbete bakom sig. Sammantaget har EKN en garantiportfölj på 230 miljarder kronor, varav 44 miljarder kronor där SEK varit med och sytt ihop affärerna.

EKN:s uppgift är att främja svensk export och svenska företags internationalisering genom att försäkra exportföretag och banker mot risken för att inte få betalt i exportaffärer. En stor kund till EKN förutom affärsbankerna är SEK.

– Samarbetet med SEK har intensifierats under de senaste åren. Vi har mer samarbeten och mer kontakt med varandra och vi gör fler affärer tillsammans. Vi har definitivt haft ett ökat utbyte under senare år, säger Helén Seemann, chef för EKN:s affärsområde för stora företag.

SEK hör till de svenska och utländska finansinstitut som söker lånegarantier och riskavtäckning hos EKN.

– Vi har ett antal garantier som banker söker. Den mest efterfrågade garantin är långivargarantin, fortsätter Helén Seemann.

De senaste två åren har varit mycket hektiska på EKN. Under 2009 och första halvåret 2010 erbjöd EKN rörelsekreditgarantier till stora företag, som en tillfällig lösning för att hjälpa till med likviditeten. I många av dessa affärer var det SEK som var finansiär.

– För de exporterande företagen var det under finanskrisen avgörande att SEK och EKN fick ett utökat utrymme av riksdag och regering, berättar Helén Seemann.

Den så kallade rörelsekreditgarantin gjorde att EKN gjorde fler affärer med SEK både transaktionsmässigt och volymmässigt under förra året.

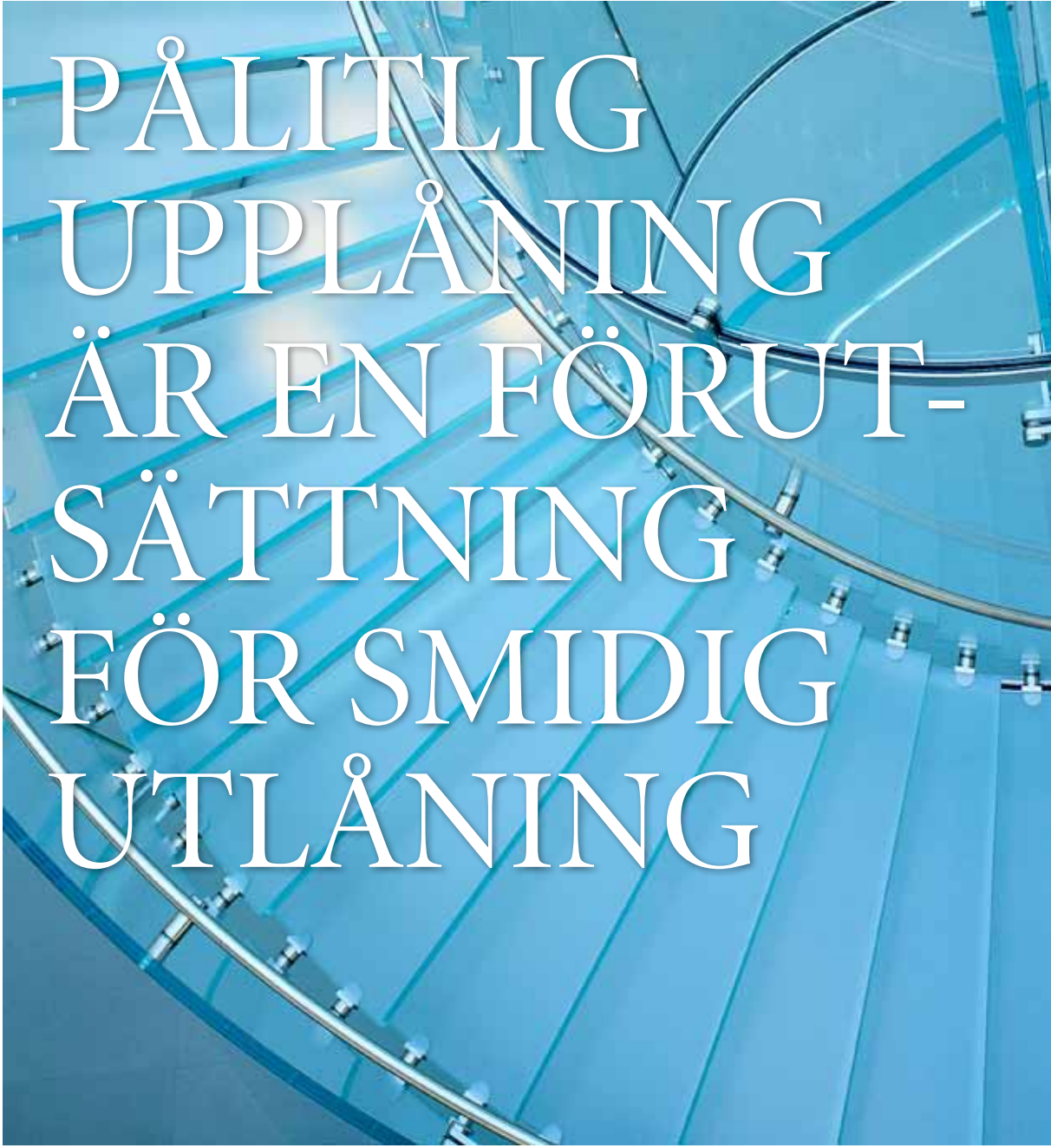
Hur ser framtiden ut för samarbetet med SEK?

– Den ser ljus ut. Vi har gjort många affärer tillsammans under åren och har ett tätt och nära samarbete. Det är viktigt att fortsätta att utveckla samarbetet för att de exporterande företagen ska kunna expandera på nya marknader, säger Helén Seemann.



UPPLÅNING I KORTHET

SEK är en av Nordens största upplånare på den internationella kapitalmarknaden. Upplåningsverksamheten präglas av finansteknisk kompetens, tillgänglighet och en strävan att diversifiera upplåningen till alla viktiga kapitalmarknader i världen. SEK:s upplåning består av stora globala benchmarklån, andra publika obligationslån och så kallade "private placements". Den framgångsrika upplåningen är en viktig förklaring till att SEK kan erbjuda svenska exportföretag konkurrenskraftig finansiering.



PÅLITLIG
UPPLÅNING
ÄR EN FÖRUT-
SÄTTNING
FÖR SMIDIG
UTLÅNING

2010 VAR ETT ÅR med flera tvära kast på upplåningsmarknaden men där SEK fortsatt hade god tillgång till alla viktiga kapitalmarknader. Räddningspaketet för olika banker till trots råder fortsatt oklarhet kring utvecklingen under 2011.

Våren 2010 präglades av stor osäkerhet, som kulminerade med den ekonomiska krisen i Grekland. Framåt sommaren stabiliserades läget något, och de stresstester som gjordes på de europeiska bankerna lugnade marknaden. Den tilltagande säkerheten fick dock ett tvärt slut i oktober, då även Irland hamnade i finansiell knipa.

För SEK har 2010, trots turbulensen, varit något av ett normalår och under året har sammanlagt 557 transaktioner genomförts, främst på traditionella upplåningsmarknader som Europa, Japan och USA.

På upplåningssidan arbetar SEK med ett stort antal banker över hela världen. SEK:s mål är att vara en säker, trygg, kompetent och effektiv partner, som erbjuder bankerna en förstklassig service.

Under 2010 har Japan dominerat upplåningsmarknaden och stod för 53 procent av SEK:s totala upplåning. Anledningen till det ökade intresset från Japan under 2010 berodde på att låga räntor fått japanska placerare att vända sig till den internationella kapitalmarknaden i jakt på avkastning. Framför allt är det intresset för strukturerade produkter som varit stort under året. Med strukturerade produkter kan placerare skräddarsy sin placering och på så vis få högre avkastning.

ÄNDA SEDAN 1980-TALET har Japan varit en av SEK:s viktigaste upplåningsmarknader. Eftersom SEK var en av de första aktörerna att erbjuda internationell upplåning till den japanska marknaden, är SEK idag ett väletablerat namn i landet.

– SEK är väldigt populärt i Japan. Vi är kända för att vara tillförlitliga och trygga på upplåningsmarknaden, säger Richard Anund, chef för SEK:s upplåningsverksamhet.

Medan aktiviteten under året tilltagit i öst är situationen på upplåningsmarknaden i väst mer osäker.

– USA har varit klart mindre aktivt jämfört med 2009. Under finanskrisen minskade aktiviteten på den amerikanska marknaden, och även om det nu har börjat röra på sig är volymerna lägre än tidigare, säger Richard Anund, och berättar att blickarna nu alltmer riktas mot tillväxtländer, så kallade Emerging Markets, utanför de etablerade marknaderna.

Under finanskrisen 2009 ifrågasatte allt fler investerare de tidigare uppfattningarna om vilka marknader som representerade hög respektive låg risk.



RICHARD ANUND
Chef Upplåning

"Eftersom vi inte är någon traditionell bank har vi ju ingen egen inlåning, utan är helt beroende av kapitalmarknaden. Vi vill inte hamna i en situation där vi tvingas till upplåning i ett ofördelaktigt läge."

– Att pengar går till Emerging Markets är ett tecken på att västvärlden inte längre självklart känns som det säkraste alternativet, säger Per Åkerlind, sedan januari 2011 COO och ansvarig för affärsverksamheten på SEK och innan dess chef för Capital Markets.

– Investerare är därför beredda att acceptera valutarisken och gå in i Emerging Markets, som relativt sett har varit krisens vinnare. De låga räntorna späder på tendensen och driver placerare från mogna marknader. I vissa fall kan man kalla det en ökad riskbenägenhet, i andra fall inte. Många anser att Emerging Markets idag är säkrare än marknaderna i väst.

I ljuset av den låga räntan kan man också urskilja ökad efterfrågan på syntetiska high yield-obligationer, alltså obligationer med högre avkastning och därmed större risk.

– Detta är något vi ser globalt. Inte minst finns ett intresse för syntetiska Emerging Markets-valutor och SEK har under året gjort framgångsrika transaktioner som är kopplade till bland annat valutorna i Indonesien, Mexiko, Argentina och Costa Rica, berättar Per Åkerlind.

2009 FANNS FARHÅGOR för den så kallade crowding-out-effekten – att de stora underskotten i statsfinanserna riskerade att leda till en situation där nationerna trängde undan företagen på lånemarknaden, vilket skulle kunna leda till betydligt dyrare upplåning för företagen. Detta scenario har dock inte förverkligats i någon större omfattning.

Under 2010 har ländernas upplåning varit begränsad och det har varit lättare än förväntat att få tag på pengar. Ett skäl är att stora låntagare valt att låna i dollar istället för i euro. Ett annat att Europeiska centralbanken lånade ut till banker.

Risken för crowding-out finns trots det kvar så länge som osäkerheten på euromarknaden kvarstår.

UNDER 2010 HAR SEK etablerat en egen distributionskanal för strukturerade produkter. Det är ett sätt att diversifiera SEK:s upplåning och samtidigt säkerställa distributionen av obligationerna. SEK har distribuerat privatobligationer till den svenska marknaden sedan länge, men i år bestämde sig SEK för att ta tydligare kontroll över distributionskanalen och etablera ett eget kontaktnät. Därigenom kompletteras det distributionsnätverk som SEK byggt upp genom åren.

– SEK har ingen kontakt med slutkunden och är därför helt beroende av bankerna. Överlag har detta fungerat väldigt bra, och vårt samarbete med bankerna kommer givetvis att fortsätta. För att öka flexibiliteten vill vi nu bredda vårt kontaktnät. Under året har de två första försäljningsomgångarna av den nya portföljobligationen genomförts, berättar Per Åkerlind och Richard Anund instämmer:

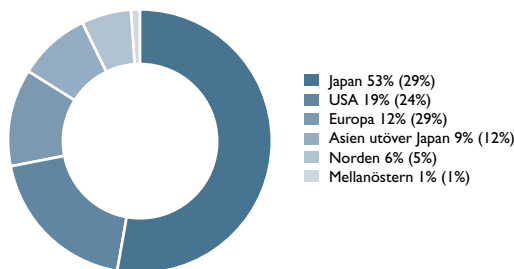
– Försäljningen har gått bra men det är ännu för tidigt att utvärdera resultatet, konstaterar han.

För att alltid kunna svara upp mot kundernas lånebehov har SEK:s strategi sedan länge grundats på att alltid ha större upplåning än utlåning, liksom att matcha upplåning med utlåning vad gäller löptid. Särskilt i kristider har fördelarna med denna strategi varit tydlig.

– Eftersom vi inte är någon traditionell bank har vi ju ingen egen inlåning, utan är helt beroende av kapitalmarknaden. SEK behöver därför ha en likviditetsreserv. Vi vill inte hamna i en situation där vi tvingas till upplåning i ett ofördelaktigt läge. Genom att upprätthålla vår upplåningsstock skapar vi den flexibilitet som krävs för att kunna erbjuda utlåning i alla marknadslägen, säger Richard Anund.

”SEK:s avtalade krediter är alltid fullt finansierade.”

MARKNADER



Redan 2007 befarade SEK att osäkrare tider var att vänta och likviditetsreserven ökades därför. Tack vare denna utökade upplåningsstock kunde SEK fortsätta att stödja svenska exportörer efter Lehmans fall, då behovet var stort och bankerna inte hade möjlighet att låna ut.

– För att klara vårt uppdrag måste vår likviditet hålla en viss miniminivå. Förenklat består denna av två delar: täckning för redan ingångna åtaganden och en buffert, förklarar Per Åkerlind.

– En stor del av SEK:s likviditetsreserv är bunden till en rad åtaganden, det är reserverade pengar som vi inte kan styra över själva. SEK:s avtalade krediter är alltid fullt finansierade. Utöver detta behöver vi upprätthålla en buffert. Det är medel för eventuella framtida åtaganden som vi, i de flesta fall, kan styra över. För att förstå vår verksamhet är det viktigt att göra denna distinktion mellan likviditetens två poster.

– Hur stor bufferten ska vara kan man givetvis diskutera. Vår likviditetsstock är ändamålsstyrd och översyn av dess storlek sker löpande, konstaterar Per Åkerlind.

BLICKAR MAN FRAMÅT verkar 2011 bli ännu ett år präglad av osäkerhet. Per Åkerlind ser utvecklingen på Irland, i Portugal och i Spanien som avgörande för upplåningsmarknadens närmsta framtid.

– Man kan föreställa sig två scenarier. Blir stabilitetsfonden framgångsrik och Irland därmed kan hanteras utan spridningseffekter är det sannolikt att 2011 blir ett normalår. Det andra scenariot är att vi inte lyckas isolera skuldkrisen och den eskalerar. Om stora ekonomier som Spanien och Italien får problem riskerar vi att få ett nytt 2009 med stora likviditetsproblem, säger han.



Per Åkerlind



EMITTERADE OBLIGATION OM 1 MILJARD DOLLAR

I BÖRJAN AV oktober lanserade SEK en global benchmarkobligation om 1 miljard dollar med en löptid på fem år. Planer på en tidigare lansering fanns men efter att noga följt marknaden under våren valde man att vänta.

När situationen på marknaden förbättrades under sommaren förde SEK diskussion med flera olika banker om att genomföra transaktionen. När det sedan var dags valdes tre av bankerna ut. SEK var tydlig med att kommunicera att det skulle bli en så kallad ”no grow”, det vill säga att upplåningen begränsades till maximalt 1 miljard dollar även om intresset skulle vara större. Vid lunchtid den 12 oktober öppnades orderboken i New York.

– I en global transaktion är det viktigt att få bra momentum vid start. Anledningen till att vi startade i New York var att vi förväntade oss att få positiv respons från amerikanska investerare, säger Per Åkerlind, COO och tidigare chef för Capital Markets. Strategin slog väl ut och innan New York stängde hade SEK fått in 700 miljoner dollar i orderboken.

När SEK fått in 1,7 miljarder dollar valde man att stänga orderboken. SEK satte sig då ner med bankerna för att diskutera vem som skulle få tilldelning. Tilldelningen gjordes utifrån att SEK försöker skapa diversifiering med hänsyn till investerarnas storlek och geografiska placering.

Personligt ledarskap och engagerade medarbetare avgörande i förändringsarbetet

ORGANISATORISK EFFEKTIVITET, ledarskap och kompetensutveckling samt en fortsatt intern förankring av SEK:s värdegrund har varit prioriterade områden för personalarbetet under året. Vid utgången av 2010 hade SEK 235 medarbetare.

Som arbetsgivare strävar SEK efter att erbjuda utvecklande och ansvarsfulla arbetsuppgifter i god och stimulerande arbetsmiljö. Grundläggande är värdegrunden *Respekt & Dialog*, *Professionalism* och *Handlingskraft* som hör till SEK:s viktigaste tillgångar, och är något som varje medarbetare ska känna igen sig i och vägledas av i sitt dagliga arbete.

– Ett långsiktigt värdegrundsarbete bygger på ett systematiskt arbete med att både förankra värdegrunden och fylla den med relevant innehåll. Vi kan med rätta känna stolthet över engagemanget i organisationen och den förankring som vår värdegrund har hos våra medarbetare, säger Sirpa Rusanen, personaldirektör på SEK.

Med målet att nå en högre organisatorisk effektivitet har en översyn av SEK:s organisation gjorts under hösten.

– Utifrån definitionen av vårt uppdrag och vår positionering har en genomlysning av organisationen gjorts för att säkerställa att vi samarbetar på rätt sätt, gör rätt saker och involverar rätt kompetenser. Strukturen ska vara tydlig och varje medarbetare ska förstå sin betydelse liksom roll och ansvar i verksamheten, säger Sirpa Rusanen.

– I december presenterade vi ramarna för en ny organisation, och en löpande process tar nu vid med att få den nya organisationsstrukturen och metoderna för samarbeten på plats, fortsätter Sirpa Rusanen.

En annan viktig del i arbetet med att förbättra den organisatoriska effektiviteten ligger i att fysiskt anpassa arbetsmiljön till organisationens behov.

– Med flytten till nya lokaler vid årets slut har nu också de fysiska förutsättningarna för ett effektivare samarbete stärkts; från enskilda rum på olika våningar till ett nytt och modernt kontorslandskap på sammanlagt två våningsplan, konstaterar Sirpa Rusanen.

I samband med flytten utsågs ett antal medarbetare från organisationens olika delar till så kallade flyttsamordnare. Uppgiften var att säkerställa övriga medarbetares inflytande och delaktighet vid förändringen och tillvarata goda idéer och initiativ.

ETT GOTT LEDARSKAP är grunden för verksamheten och en förutsättning för att skapa en effektiv organisation. SEK betonar vikten av ett personligt ledarskap där förmågan att

se och förstå den potential som varje medarbetare besitter är fundamental.

– Att förankra värdegrunden *Respekt & Dialog* och omsätta begreppen i praktiken har varit fokus för ledarskapsutvecklingen under 2010. Vi kunde också avsluta året med att implementera en uppdaterad version av medarbetaresamtalen. Den nya versionen syftar till att göra det enklare att fånga upp en medarbetares kompetens och ambitioner, och därigenom underlätta den individuella karriärplaneringen. Målet är att ha rätt kvinna eller man på rätt position och är en del i arbetet med att uppnå organisatorisk effektivitet, berättar Sirpa Rusanen.

Under 2011 kommer SEK:s ledarskapsutveckling fortsätta med fokus på *Handlingskraft*. Under 2012 slutförs arbetet med värdegrunden genom att uppmärksamma *Professionalism*. SEK:s ledare ansvarar sedan för att sprida begreppen vidare ut i organisationen och tillsammans med sina medarbetare göra dem relevanta i det vardagliga arbetet.

– Vi tror att en arbetsmiljö som präglas av respekt och stort förtroende för medarbetarna är en förutsättning för att lyckas i vår strävan att attrahera, behålla och utveckla våra kompetenta och drivna medarbetare, fortsätter Sirpa Rusanen.

MÖJLIGHETERNA ATT SOM medarbetare få växa in i en ny roll och utvecklas inom SEK är goda. Ett viktigt inslag i SEK:s attraktionskraft som arbetsgivare är just det interna erbjudandet om möjligheten till nya utmaningar. Ambitionen är att på olika sätt verka för en ökad jobbrotation och uppmuntra medarbetarna att söka sig vidare till nya positioner internt. En ökad intern personalomsättning är inte bara viktigt för ett större kompetensutbyte utan även för att det får kompetenta medarbetare att stanna kvar i organisationen.

Minst fyra gånger per år genomförs stormöten där hela organisationen deltar med möjlighet att föra en dialog direkt med ledningen. För alla nyanställda organiseras introduktionsprogram för att ge dem en god inblick i SEK:s olika verksamhetsdelar. Förutom den utveckling och utbildning som sker internt satsar SEK målmedvetet på att komplettera med externa utbildningar. Dessa bestäms i samråd mellan chef och medarbetare utifrån aktuellt behov. I genomsnitt under 2010 har medarbetarna inom SEK haft cirka fyra dagar med utbildning i extern regi. Under 2011 planeras en utökad satsning på kompetensutveckling, bland annat i samarbete med Handelshögskolan i Stockholm i form av skräddarsydda utbildningar om SEK:s produkter.

– Den anpassade utbildningen är en del i arbetet med att utveckla den organisatoriska effektiviteten genom att skapa



En arbetsmiljö som präglas av respekt och stort förtroende för medarbetarna är en förutsättning för att lyckas i vår strävan att attrahera, behålla och utveckla våra kompetenta och drivna medarbetare.



en samsyn kring SEK:s produkter, förklarar Sirpa Rusanen. Upplägget är en gemensam utbildningsdag för samtliga medarbetare. I nästa steg kommer utbildning anpassas efter de behov som finns hos medarbetarna vid våra olika enheter.

SEK deltar i en rad externa aktiviteter för att knyta kontakter med framtida talanger, till exempel vid KTH:s och Handelshögskolornas arbetsmarknadsdagar. Nytt för året är samarbetet med Nova Networks som organiserar de högst presterande studenterna vid universitet och högskolor i Sverige. Det ger möjlighet att skapa intresse för verksamheten och etablera SEK som en arbetsgivare som erbjuder stora möjligheter till en intressant framtid.

SEK:s sjukfrånvaro 2,6 (2,1) procent ligger fortsatt på en relativt låg nivå.

– Det är glädjande siffror som inte bara visar en god livskvalitet hos medarbetarna utan även påverkar SEK:s personalkostnader positivt. Jag tror att en förklaring är en grundläggande flexibilitet när det gäller livets olika skeden och där det är en självklarhet att ge varje medarbetare möjlighet att hitta en rimlig balans mellan arbete och familj, säger Sirpa Rusanen.

SEK:s arbete stöds också av ett antal policyer och riktlinjer såsom arbetsmiljöpolicy, jämställdhetspolicy och övriga anvisningar som stärker trivselen på arbetsplatsen. I samarbete med företagshälsövärderna erbjuder SEK alla medarbetare regelbundna hälsokontroller tillsammans med speciella insatser, till exempel influensavaccinationer vid behov.

Viktigt är också att så tidigt som möjligt uppmärksamma de medarbetare som behöver särskilt stöd. SEK arbetar konsekvent med att sätta in åtgärder som samtal och rehabili-

tering i ett tidigt skede. Åtgärder som primärt ska leda till att medarbetaren kan undvika långvarig sjukskrivning eller återgå i arbete igen, i första hand till sina tidigare arbetsuppgifter. Som ett led i organisationens förebyggande arbete har SEK under 2010 på frivillig basis erbjudit en utbildning i hur man kan organisera sin tid för att må bättre. Under året har SEK kört 13 utbildningstillfällen som cirka 100 medarbetare deltagit i.

VID 2010 ÅRS slut var antalet medarbetare vid SEK sammanlagt 235 (227) och personalomsättningen låg på 7,66 procent.¹

– Något uttalat mål för personalomsättningen finns inte formulerat. Vi verkar på en rörlig arbetsmarknad som i mångt och mycket följer rådande konjunkturläge och siffran ligger därför på en högst acceptabel nivå, säger Sirpa Rusanen.

I samband med översynen av organisationen drog SEK tillfälligt ned på rekryteringen för att säkerställa att den kompetens som rekryteras också motsvarar framtida behov. Totalt under 2010 har SEK rekryterat cirka 35 personer.

Med projekt runt om i världen står SEK väsentligt bättre rustade för att skapa nära kundrelationer med en personalstyrka som präglas av mångfald och internationella erfarenheter. Under början av 2011 genomför SEK en intern under-

¹ Medarbetare som slutat sin anställning i avvecklingen av dotterbolaget Venantius har ej beaktats vid beräkningen av personalomsättningen. Skälet till detta är att SEK förvärvade Venantius i december 2008 med avsikt att fullfölja redan tidigare påbörjad avveckling av bolaget.

MEDARBETARUNDERSÖKNING 2010

Medarbetarundersökningen är ett viktigt mått på hur medarbetarna upplever förutsättningarna i sitt arbete, samverkan, utvecklingsmöjligheter och företagskulturen.

Årets medarbetarundersökning genomfördes i maj 2010 och vi kan glädja oss åt en svarsfrekvens på 88,2 procent. Årets Nöjd Medarbetareindex nådde 70 (68) procent.

Resultatet är bra sett till sin helhet. Framför allt när det gäller en hög andel motiverade medarbetare som upplever en hög arbetstillfredsställelse och ett stort engagemang för arbetet där deras respektive kompetens väl motsvarar såväl arbetsuppgifter som SEK:s uppdrag i stort. Därtill upplever medarbetarna sig ha god hälsa.

Undersökningen tydliggör också vikten av ett fortsatt arbete med samarbetsformerna inom företaget, värdegrunden och den organisatoriska effektiviteten.

MEDARBETARINDEX

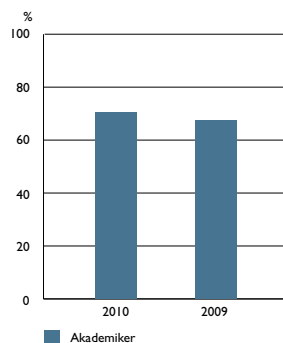
Utmärkande för SEK:s medarbetare är såväl gedigen kompetens som ansvarskänsla för arbetsuppgifter som innehåller såväl komplexa frågeställningar som krav på stor initiativförmåga.

	Utfall 2009	Utfall 2010	Mål 2011
Ledarskap	66	70	72
Organisatorisk effektivitet	54	53	58
Medarbetarindex	68	70	85

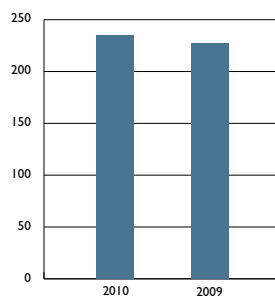
sökning bland medarbetarna för att bättre kartlägga deras kompetenser sett ur ett internationellt perspektiv. Undersökningen visar att cirka 30 procent av medarbetarna har utländsk bakgrund, att cirka 55 procent av medarbetarna har bott i annat land än Sverige mer än ett år och att 66 procent talar två eller fler språk, utöver svenska.

– Vi har haft förmåga att upprätthålla en naturlig balans när det gäller en jämn fördelning av kvinnor och män på samtliga områden och nivåer i företaget. Att tre av sju i ledningen är kvinnor ger också en viktig signal i vår strävan mot att öka jämlikheten, konstaterar Sirpa Rusanen avslutningsvis.

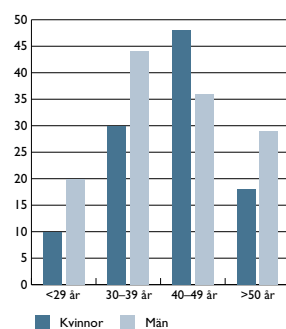
UTBILDNINGSNIVÅER



ANTAL ANSTÄLLDA



ÅLDERSSTRUKTUR OCH KÖNSFÖRDELNING, ANTAL



	2010	2009
Totalt antal anställda ¹	235	227
... varav chefer	39	37
... varav icke chefer	196	190
... varav tillsvidareanställda	226	217
... varav visstidsanställda	9	10
... varav heltidsanställningar ²	229	217
... varav deltidsanställningar ³	6	10
... varav anställda i Sverige	234	226
... varav anställda i Singapore	1	1

Samtliga medarbetare (exklusive ledningen), 228 personer per 31/12 2010, har anställningsvillkor i enlighet med kollektivavtal.

SEK anlitar konsulter vid behov till större projekt där specialistkompetens krävs. I övrigt förekommer inhyrd personal endast i begränsad omfattning.

¹ Anställda som ännu ej börjat är exkluderade.

² Heltidsanställningar avser den sysselsättningsgrad medarbetaren har rätt att arbeta, det vill säga föräldralediga eller medarbetare som på grund av barns ålder jobbar deltid räknas här som heltidsanställda.

	2010	2009
Antal anställda som slutat anställning 2010 ^{4,5}	18	12
... varav kvinnor	5	6
... varav män	13	6
... varav åldersintervall under 30 år	1	2
... varav i åldersintervall 30-50 år	14	6
... varav i ålderintervall över 50 år	3	4
... varav i Sverige	18	11
... varav i Finland	0	1

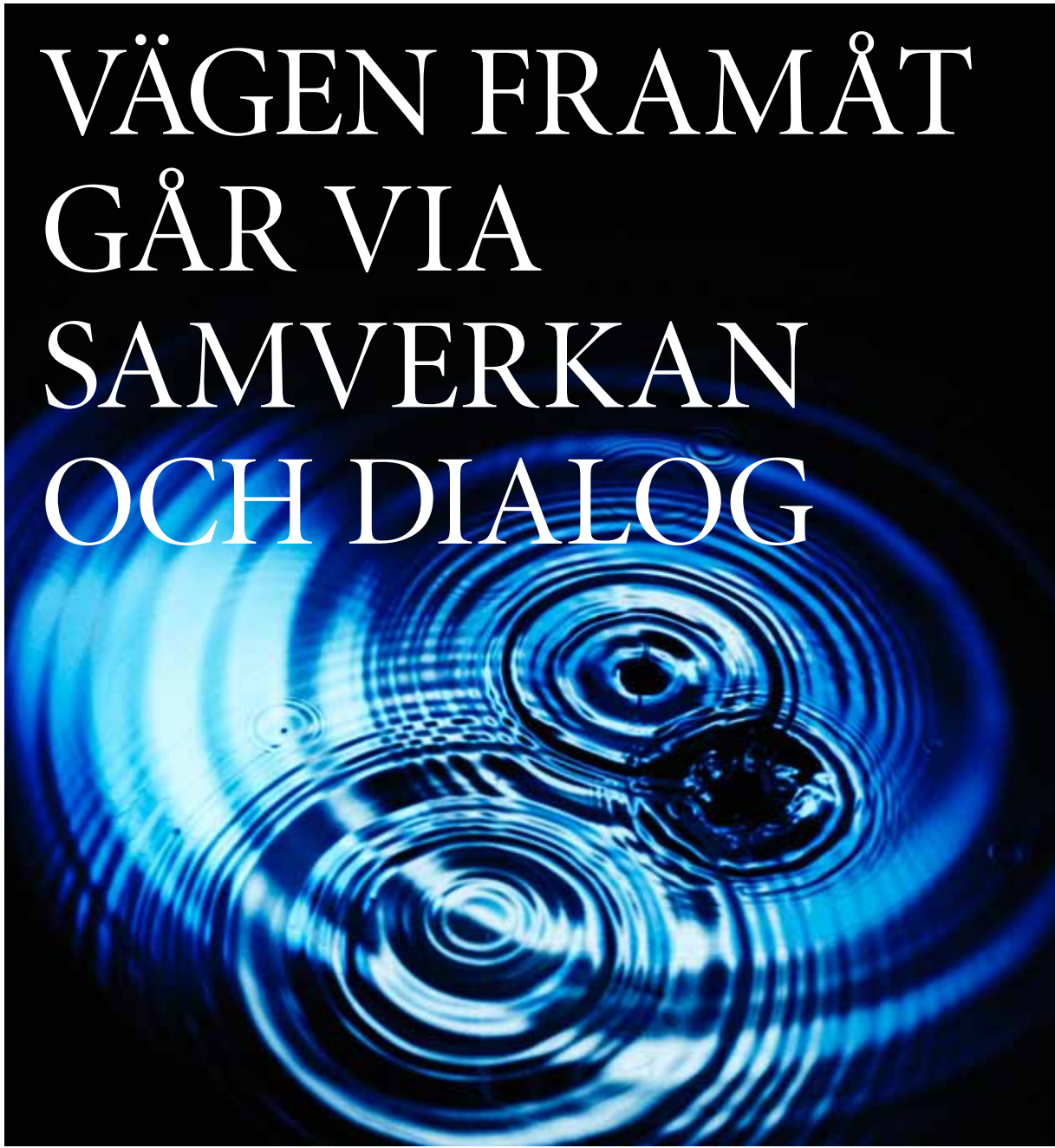
³ Avser kontrakt som är skrivna för en sysselsättningsgrad lägre än 100 procent.

⁴ Avser ej visstidsanställning där anställning upphört i enlighet med anställningsavtal. Inkluderar inte medarbetare som lämnat koncernen i samband med avveckling av dotterbolaget Venantius. Inkluderar övriga medarbetare som gått i ålderspension.

⁵ Anställda i Finland som återanställts i Sverige ej medräknade.

SEK redovisar för tredje året sitt hållbarhetsarbete i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden Global Reporting Initiative (GRI G3). SEK:s hållbarhetsredovisning för 2009 publicerades i april 2010. Vi följer GRI:s ramverk och riktlinjer när vi redovisar uppnådda resultat för redovisningsperioden. Syftet är att mäta, presentera och ta ansvar gentemot våra intressenter, både inom och utanför organisationen, för vad vi uppnått i vårt arbete mot en hållbar utveckling. Hållbarhetsredovisningen omfattar alla SEK:s enheter och dotterbolag om inget annat anges. I den inledande texten på sidan 37 och 38 uttrycks högsta ledningens syn på relevansen av hållbar utveckling för SEK och SEK:s strategi. Redovisningen motsvarar nivå C+ enligt GRI och valda indikatorer redovisas i GRI-indexet på sidorna 150–151. Hållbarhetsredovisningen för 2010 är översiktligt granskad av Ernst & Young. För mer information, kontakta SEK:s kommunikationsavdelning.

VÄGEN FRAMÅT GÅR VIA SAMVERKAN OCH DIALOG



DEN SVENSKA EXPORTEN står för ungefär hälften av Sveriges BNP och är med andra ord avgörande för vårt ekonomiska välstånd. SEK har i uppdrag från den svenska staten, vår ägare, att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar som är till nytta för svensk exportnäring. Med utgångspunkt i detta uppdrag arbetar vi för att främja svenska företags möjligheter att agera och utvecklas på en global marknad, och vara en positiv kraft för såväl handeln mellan länder som det svenska samhället.

Att bidra till en hållbar samhällsutveckling är en viktig och naturlig del i SEK:s verksamhet. Det innebär att ett miljömässigt och socialt hänsynstagande är integrerat i verksamheten och i relationen med företagets intressenter. Vi driver aktivt hållbarhetsfrågor och nyttjar möjligheterna att påverka och, så långt det är rimligt, säkerställa att kunder och samarbetspartners tar ett ansvar som motsvarar våra ambitioner, riktlinjer och policyer.

EN VERKLIGHET SOM STÄLLER OSS INFÖR DILEMMAN

SEK agerar inom uttalade riktlinjer från den svenska staten och rådande lagstiftning.

Vår inställning till hållbarhetsrisker utgår från varje enskild affär när det gäller formerna för hur ett långsiktigt miljömässigt och socialt ansvar bäst kan tas. Vårt förhållningssätt bottenar i att det är bra att vara med i komplexa sammanhang för att genom dialog och samverkan med exportföretag, finansiella institutioner och intressenter i ett tidigt skede kunna påverka en affär för ett större miljömässigt och socialt hänsynstagande.

Medvetenheten är dock hög om att den globala spelplanen är svårbedömd och att vi tillsammans med andra aktörer ofta ställs inför komplexa situationer. Det gäller till exempel i de fall då SEK hjälper svenska företag att finansiera sin export och utveckla sina affärer i växande regioner. I samband med en del affärer kan det då vara svårt att få fram information i den utsträckning vi är vana vid. Svenska företag är också involverade i större infrastrukturprojekt som ställer krav på hänsyn avseende både miljö och sociala faktorer. Samtidigt utgör exportörens kunskande eller produkt en viktig del, ibland en förutsättning, för en positiv utveckling inom ett eller flera hållbarhetsrelaterade områden. Det ser vi bland annat inom områden som förnybar energi, energieffektivisering och telekom.

Det tillhör vår vardag att etiska diskussioner kan uppstå kring exempelvis produkter, som är tillåtna enligt svensk lag men vars faktiska användning kan ge moraliska betänkligheter.

Vårt uppdrag gör dock att finansiering av enskilda branscher eller projekt inte kan exkluderas så länge de inte strider mot nationella eller internationella bestämmelser eller riktlinjer. Om de sociala förhållandena eller miljöeffekterna vid en fördjupad granskning skulle bedömas vara oacceptabla finns emellertid möjligheten för oss att avstå från kreditgivning.

INRIKTNING PÅ SEK:S HÅLLBARHETSARBETE

Följande inriktning gäller för SEK:s hållbarhetsarbete:

- Främja exportmöjligheter inom förnybar energi och annan miljöteknik
- Systematiskt utvärdera och följa upp krediter ur ett hållbarhetsperspektiv
- Sträva efter att påverka leverantörer och kunder i deras arbete mot en hållbar utveckling
- Bedriva ett aktivt inre hållbarhetsarbete

För att konkretisera inriktning på hållbarhetsarbetet har vi identifierat och prioriterat tre huvudsakliga områden; utvecklingen av en metod för hållbar kreditgivning, utveckling av intressentdialogen samt en kontinuerlig utveckling av hållbara affärsmöjligheter. Under året som gått har vi tagit ett antal viktiga steg inom samtliga områden.

METOD FÖR HANTERING AV HÅLLBARHETS-RISKER INOM SEK:S KREDITGIVNING

SEK har en viktig roll att spela som ansvarsfull kreditgivare. Det innebär att vi i alla delar av kreditbedömningsprocessen ska ta hänsyn till frågor som rör miljö, korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, penningtvätt och finansiering av terrorism. Med andra ord vill vi veta att vår kreditgivning går till projekt eller affärer där hänsyn tagits till ovan aspekter. Vi driver ett aktivt arbete med att fortlöpande utveckla nya arbetsrutiner och samarbeten i syfte att förbättra identifieringen av risker. Utvecklingen av en metod för hantering av hållbarhetsrisker vid kreditgivning har därför varit en central del i arbetet med att leva upp till våra åtaganden. Som ett första steg med att integrera hållbarhetsfrågor i kreditprocessen införde vi 2008 det så kallade "trafikljussystemet" – ett systematiskt sätt att klassificera och följa upp motparter avseende hållbarhetsrisker. Under 2010 gjordes en utvärdering och revidering av systemet vilket gör att vi nu har tydligare fokus på finansieringens ändamål vid utvärdering av hållbarhetsrisker. Vi påbörjade också ett samarbete med EKN i syfte att utveckla gemensamma verktyg och metoder för en ansvarsfull kredit- och garantgivning. Samarbetet innebär att vi gemensamt har påbörjat en utökad dialog och

samverkan med exportföretag och andra intressenter kring hållbarhetsfrågor.

Vi har nu kommit en bra bit på vägen mot att bättre kunna säkerställa att krav på ett ordentligt hänsynstagande i hållbarhetsfrågor ställs och på att en uppföljning av de kriterier som satts upp för kreditgivningen sker. Vår ambition är att under 2011 fortsätta diskutera och utveckla metoden tillsammans med våra kärntressenter. Mer om metoden för hantering av hållbarhetsrisker inom kreditgivning finns att läsa på sidan 41.

ÖKAD TRANSPARENS OCH FÖRDJUPADE RELATIONER

SEK strävar efter att bygga bra och nära relationer med sina intressenter, som på olika sätt och i olika grad berörs och påverkas av vår verksamhet. Öppenhet, dialog och samverkan är viktiga verktyg för att identifiera de frågor som är betydelsefulla för dem och för att förstå de förväntningar som de har på oss. Dialogen hjälper oss också att bättre förstå de svårigheter och problem som våra intressenter möts av vid export till eller affärer med andra länder. Sammantaget hjälper dialogen och samverkan oss att göra rätt prioritering i vårt hållbarhetsarbete.

Under 2010 inleddes ett mer strukturerat arbete för samverkan och dialog med våra kärntressenter. Vi påbörjade samtal med exportföretag för att kartlägga dilemman och problem inom hållbarhetsområdet, ett arbete som kommer att fortsätta under 2011 med att fler företag och andra intressenter involveras. En kartläggning och intressentdialog inom området korruption har genomförts och resulterat i ett underlag för att utveckla hantering av korruptionsklausuler i våra avtal. Kartläggningen har dessutom gett oss en större insikt i hur SEK kan arbeta för att motverka korruption.

Mer om formerna för vår intressentdialog och den väsenlighetsanalys som vi gjort finns att läsa på sidorna 43–44.

AFFÄRER FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Klimatförändring och miljöpåverkan tillhör våra största utmaningar och berör oss alla då de till sin karaktär är gränsöverskridande. Svensk miljöteknik är framstående och världsledande på en rad områden, och kan med kompetens och kapital vara en bidragande orsak till att viktiga miljöprojekt kan genomföras. En viktig prioritering för SEK är därför att främja exportmöjligheterna inom förnybar energi och annan miljöteknik.

Sverige etablerar sig alltmer inom miljöteknikområdet som är en marknad under stark tillväxtfas. För Sveriges del har varuexporten av miljöteknik vuxit från 1,9 procent

2003 till 3,2 procent 2009 av vår totala export. Att intresset för miljöteknik växer i så snabb takt skapar inte bara positiva konsekvenser i form av nya affärsmöjligheter utan även större möjligheter att inta en mer offensiv hållning när det gäller synen på hållbar utveckling. Sedan tidigare deltar SEK tillsammans med EKN och ytterligare åtta statliga aktörer, i miljöteknikexportgruppen, som på olika sätt stödjer små och stora svenska miljöteknikföretag med finansiering, riskkapital och riskavtäckning. Syftet är en ökad miljöteknikexport och i förlängningen en hållbar ekonomisk utveckling. En annan ambition är att inom de närmsta åren paketera och lansera en grön obligation i syfte att få fram kapital till investeringar i projekt som på olika sätt har en positiv miljöpåverkan.

NÄSTA STEG

I december 2010 flyttade SEK in i nya miljövänliga kontorslokaler vid Stockholms centralstation. En flytt som inte bara kommer att kunna påverka vår arbetsmiljö i positiv riktning och underlätta en högre organisatorisk effektivitet. Den kommer även kunna bidra till att minska vår klimatpåverkan med lägre utsläpp av CO₂.

SEK har i många år agerat utifrån Global Compacts tio principer. Vi har nu också beslutat att formellt skriva under principerna vilket sker i början av 2011.

Vårt långsiktiga mål är att, som finansiell aktör, profilera oss inom hållbarhetsområdet, och vägen framåt går via samverkan och dialog. Våra intressenter står fortsatt i främsta rummet när vi nu tar nästa steg i diskussionen om och förankringen av vår metod för hantering av hållbarhetsrisker inom SEK:s kreditgivning.

39. HÅLLBARHETSREDOVISNING



"Vi har nu kommit en bra bit på vägen mot att bättre kunna säkerställa att krav på ett ordentligt hänsynstagande i hållbarhetsfrågor ställs och på att en uppföljning av de kriterier som satts upp för kreditgivningen sker."



Styrningen av vårt hållbarhetsarbete

STYRNING FÖR EN HÅLLBAR UTVECKLING

Hållbarhetsfrågor är en självklar och integrerad del i SEK:s verksamhet och styrning, och ingår i vår expertroll inom internationell finansiering. Vårt mål är att leva upp till ökade krav på hållbarhetsstyrning och positionera oss som en föregångare inom hållbarhetsfrågor. Ambitionen är också att vara en drivande kraft i arbetet med att utveckla ett svenskt exportkreditsystem som kan hantera miljömässiga och sociala risker på bästa sätt.

Med hållbarhetsstyrning avser vi de metoder och processer som ska säkerställa att den dagliga verksamheten är i linje med våra intressenters förväntningar på oss, samt de policyer och riktlinjer som bildar ramverk för hur vi bedriver vår verksamhet och hur vi agerar i olika sammanhang.

ANSVAR OCH REDOVISNING

Sedan 2008 redovisar vi verksamhetens hållbarhetsaspekter och -mål med utgångspunkt i Global Reporting Initiative (GRI). Det övergripande ansvaret för hållbarhetsfrågor har Johan Henningsson, Director, PhD, som hanterar SEK:s intressentdialog, övriga samarbeten, utvecklingsarbetet inom CSR och hållbarhetsredovisning. Martina Wikström är SEK:s hållbarhetsanalytiker med ansvar för en oberoende granskning av hållbarhetsrisker inom SEK:s kreditprocess.

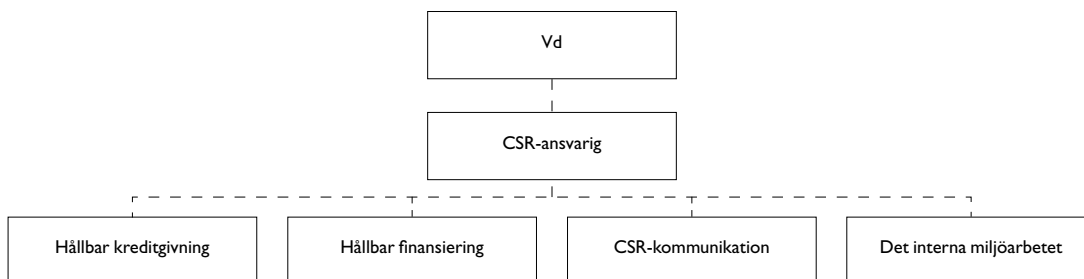
Det dagliga arbetet sker tillsammans med övriga medarbetare inom verksamhetens delar som ansvarar för skilda aspekter av ansvarsfrågorna såsom miljöarbetet och riskhanteringen. Johan Henningsson rapporterar direkt till vd som tillsammans med övriga i verkställande ledning beslutar om frågor av principiell karaktär. Styrelsen rapporterar sitt arbete i den årliga bolagsstyrningsrapporten. Mer om bolagsstyrning, styrelse och ledning finns på sidorna 71–81.

SEK:S VIKTIGASTE STYRSYSTEM OCH RUTINER I ARBETET

SEK följer internationella riktlinjer från EU, FN och OECD avseende miljö, korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och nationell lagstiftning för penningtvätt. Vi är anslutna till Globalt Ansvar, och stödjer och tillämpar de principer som anges i Global Compacts tio principer, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt OECD:s rekommendation om gemensamma förhållningssätt för miljöhänsyn vid statsstödda krediter.

Vi uppmanar alla våra kunder att tillämpa dessa principer och riktlinjer, vilka också återspeglas i våra interna riktlinjer och policydokument. Mer om dessa återfinns under respektive avsnitt för vårt ekonomiska, miljömässiga och sociala ansvar på sidorna 45–47.

ORGANISATIONEN FÖR SEK:S HÅLLBARHETSARBETE



SEK:s hållbarhetsarbete är integrerat i det dagliga arbetet och är organiserat på ett sätt som gör att vi kan ta ett samlat ansvar för människor, miljö och ekonomi. CSR-chefen har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet. Syftet är att uppnå en tydlig styrning och integrerad hantering av hållbarhetsfrågor i verksamheten, samt säkerställa en oberoende utvärdering av hållbarhetsrisker.

Vår metod för hållbar kreditgivning

SEK utvecklar successivt sin metod för att identifiera och hantera miljömässiga och sociala risker i kreditgivningen och en större revidering av vår metod gjordes under 2010. För att vara en ansvarsfull finansiell aktör måste vi både kunna ställa krav och skapa möjligheter för att påverka utvecklingen i en positiv riktning. En viktig drivkraft är att vi ser exempel på att ett ökat kravställande gör skillnad.

PROCESSEN I KORTHET

SEK granskar alla affärer utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Hållbarhetsrisker identifieras av affärssidan på motparts- och affärsnivå utifrån en förteckning över högriskländer och högriskprojekt. Motparter kategoriseras utifrån ett trafiklssystem och affärer utifrån skalan A–C i enlighet med OECD-överenskommelsen Common Approaches. Om en affär eller motpart kategoriseras som hög risk inom något av områdena miljö, arbetsvillkor, korruption eller mänskliga rättigheter, ställer SEK villkor som ska uppfyllas innan transaktionen accepteras. På samma sätt kan SEK besluta om att en oberoende uppföljning och bevakning av projektet ska ske under projektperioden med en regelbunden rapportering till SEK. Processen beskrivs överskådligt i figur 1.

KRITERIER VID FÖRDJUPAD BEDÖMNING

Vid affärer som kategoriseras som hög risk görs en fördjupad bedömning av SEK:s hållbarhetsanalytiker. Exempel på parametrar som kan ingå i en fördjupad bedömning är:

- Världsbankens Safeguard Policies och IFC Performance Standards
- Synpunkter från intressenter
- Bedömning av exportörens, låntagarens eller agentbankens kapacitet att hantera hållbarhetsaspekter
- Bedömningar gjorda av "Export Credit Agencies" (ECA:s) eller agentbanker
- Miljökonsekvensbedömning (MKB)

Vid behov förs en dialog och ytterligare krav ställs då hanteringen bedöms bristfällig. I samband med samfinansiering

agerar SEK ofta samordnat med andra finansiella aktörer. Analysens omfattning varierar utifrån riskens storlek enligt figur 2 och SEK:s möjlighet att påverka.

Vid finansiering av leveranser till större infrastrukturprojekt med betydande miljöpåverkan kräver SEK att få ta del av miljökonsekvensbeskrivning (MKB) som följer internationell standard. Under 2010 granskades fyra miljökonsekvensbeskrivningar och 78 procent av de fördjupade bedömningarna involverade någon form av dialog med motpart, intressent eller exportör. SEK kontrollerar att miljömässiga och sociala krav efterlevs genom att begära in kontinuerlig rapportering. Under 2010 skedde sådan uppföljning av två större projekt som finansierats tidigare år.

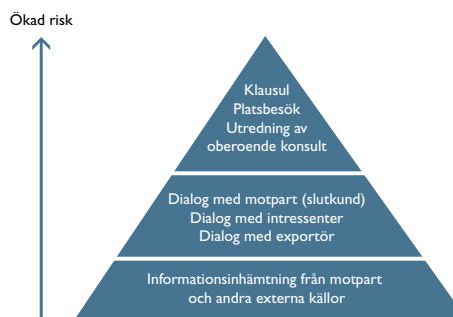
MÖJLIGHET ATT PÅVERKA

SEK påverkar genom att ställa krav och begära information. Eftersom SEK oftast är en del i en större finansieringslösning är kommunikation med samarbetspartners och kunder viktigt.

Möjligheter att hantera hållbarhetsriskerna och att påverka dem varierar dock beroende på form av utlåning och därmed den roll som SEK har i olika transaktioner. Figur 2 visar SEK:s möjligheter att påverka hanteringen av hållbarhetsrisker.

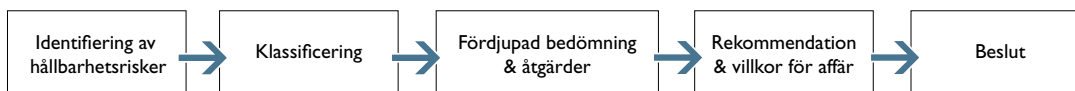
Figur 2.

ANALYSENS OMFATTNING

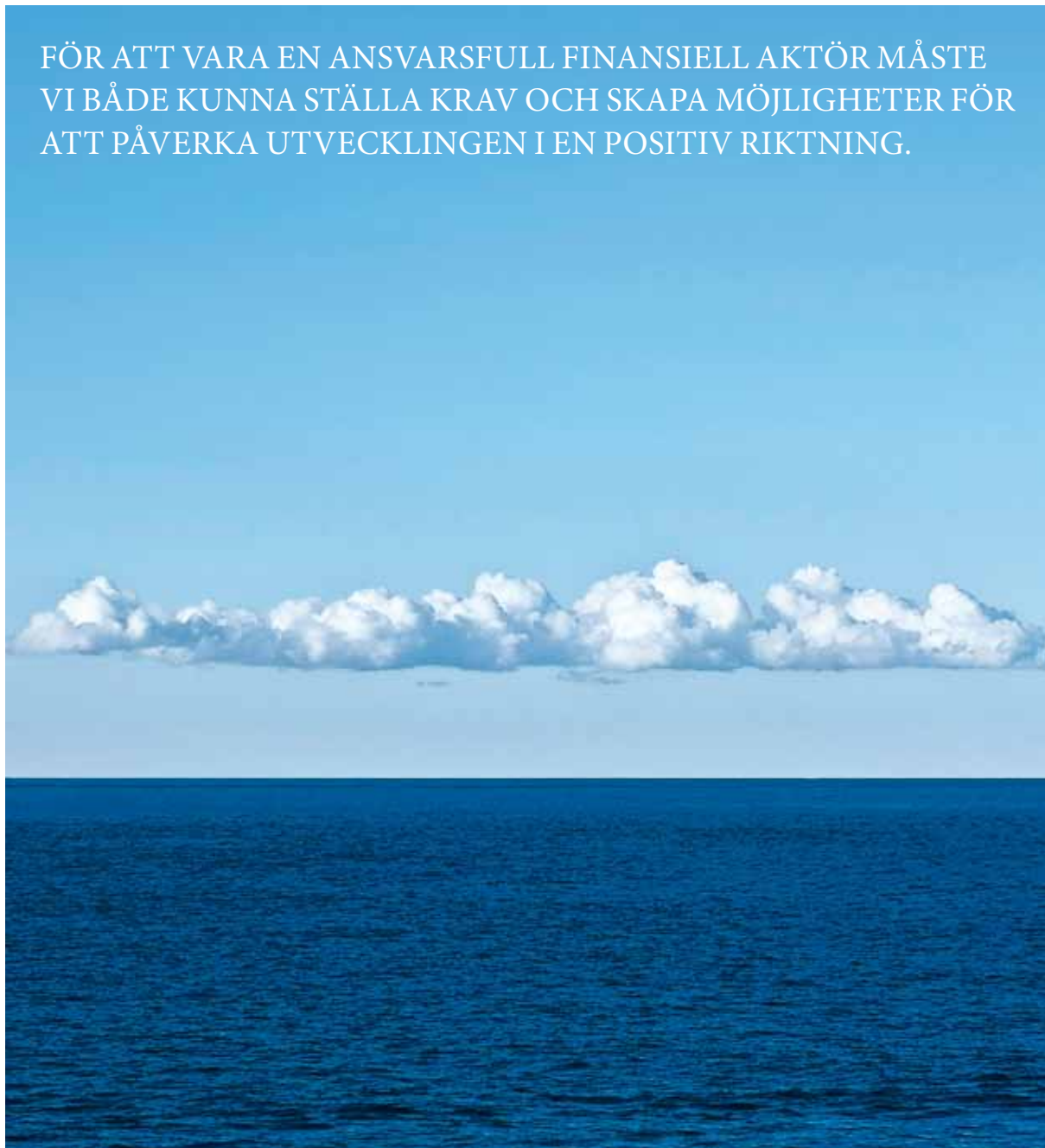


Figur 1.

EN GRANSKANDE PROCESS UTIFRÅN ETT HÅLLBARHETSPERSPEKTIV



FÖR ATT VARA EN ANSVARSFULL FINANSIELL AKTÖR MÅSTE
VI BÅDE KUNNA STÄLLA KRAV OCH SKAPA MÖJLIGHETER FÖR
ATT PÅVERKA UTVECKLINGEN I EN POSITIV RIKTNING.



Verksamhetens intressenter och hållbarhetsaspekter

SEK:S VERKSAMHET OCH framför allt den vi är med och finansierar berör och påverkar många människor, både innanför och utanför landets gränser. På samma sätt som SEK ställer krav på kunder och samarbetspartners, så ställer en mängd aktörer krav på oss i frågor som är viktiga för dem. Kraven på ett hänsynstagande till etiska, sociala och miljömässiga aspekter kommer därmed från många håll. Regelverk och riktlinjer utvecklas och samordnas vilket leder till nya krav avseende information, styrning och uppföljning av företagens hållbarhetsarbete.

Vi strävar efter att bygga bra relationer med SEK:s intressenter. Dialog och samverkan är därför viktiga verktyg för att

skapa förankring hos och värden för dem. På så sätt kan vi skapa ett informationsutbyte som hjälper oss att se och förstå de förväntningar som finns på oss, liksom göra rätt prioriteringar i vårt hållbarhetsarbete. På samma gång ger det oss tillfälle att berätta vad vi gör och hur vi arbetar.

METODEN FÖR SEK:S INTRESSENTDIALOG

För att metodiskt utveckla och fördjupa den intressentdialog som vi bedriver har vi inspirerats av AA1000 Stakeholder Engagement Standard (AA1000SES). Metoden har hjälpt oss att identifiera och gruppera våra intressenter, samt definiera metod för och omfattning av dialogen.

SEK:S KÄRNINTRESSETER

Intressentgrupp	Förväntningar på SEK
Staten och systemet för exportfrämjandet	- Att tillgången till finansiella lösningar som är till nytta för svensk exportnäring säkerställs. - Att finansiella lösningar för svensk miljöteknikexport utvecklas. - Att både ställa krav på och uppmuntra företagens CSR-arbete.
Kunder	- Att SEK arbetar med miljömässigt och socialt hänsynstagande vid kreditgivning. - Att informationskrav som ställs vid exportkrediter avseende miljömässiga och sociala risker är tydliga och rimliga, samt samordnas med Exportkreditnämnden.
Anställda	- Att SEK ska leva upp till principer inom hållbarhetsområdet såsom Global Compact. - Att arbetet med att förbättra organisationens effektivitet sker fortlöpande.
Frivilligorganisationer (NGO:s)	- Att öka transparensen vid krediter till affärer med större miljö- och social påverkan och till affärer i högriskländer. - Att krav ställs på konsekvensbedömning vid risk för betydande negativ inverkan på mänskliga rättigheter. - Att informera och tillhandahålla verktyg för hur företag kan motverka korruption. - Att vidta åtgärder mot exportföretag som inte lever upp till krav på miljömässig och social hänsyn.
Banker, multilaterala finansinstitutioner	Att samverka, föra dialog och utbyta erfarenheter om villkor och utvärderingen av företagens hantering av miljömässiga och sociala risker.
Investerare	Transparens avseende SEK:s styrsystem inom CSR-området samt del av kreditportfölj som genomgått social och miljömässig utvärdering.

VÄSENTLIGHETSANALYS – HJÄLPER OSS ATT PRIORITERA FRÅGORNA

En viktig del av arbetet består i att kartlägga intressenternas väsentliga förväntningar på SEK då det sinsemellan intressentgrupperna råder olika syn och förväntningar på vårt agerande. Deras behov skiljer sig och följaktligen också vilka frågor som är prioriterade för dem. Allt sammantaget är sådant som vi i vår tur måste förhålla oss till.

Som en del i tillämpningen av GRI:s riktlinjer genomförde vi under 2010 en väsentlighetsanalys för att fastställa den information som bör ingå i hållbarhetsredovisningen. Följande faktorer styr identifieringen av väsentliga områden:

- SEK:s uppdrag och roll inom det svenska exportkredit-systemet
- Internationella riktlinjer och överenskommelser
- Övergripande frågeställningar hos SEK:s intressenter
- SEK:s möjlighet att påverka (sphere of influence)

Med hjälp av analysen kan vi uppmärksamma frågor som kräver hantering och styrning, och den blir ett viktigt verktyg i arbetet med att göra rätt prioriteringar i hållbarhetsarbetet framöver.

Väsentliga områden	Vad gör SEK?
Hänsyn till sociala och miljömässiga risker vid kreditgivning	SEK utvärderar affärer och motparter med hög risk inom områdena miljö, korruption, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. SEK arbetar ständigt för att vidareutveckla styrsystem, metoder och möjlighet att ställa krav inom CSR-området. Tillsammans med EKN, UD och Globalt Ansvar arbetar SEK för ett ökat hänsynstagande till mänskliga rättigheter inom OECD-samarbetet "Common Approaches". SEK deltar i OECD:s arbetsgrupper inom miljö och mänskliga rättigheter.
Samverkan för ökad tydlighet vid kravställande	Utökad samverkan med EKN, exportföretag, finansiella institutioner och frivilligorganisationer för ökad förståelse och tydlighet avseende krav på information vid miljömässiga och sociala risker.
Styrning	SEK har påbörjat en revidering av samtliga CSR-styrdokument. Uppdatering kommer ske under våren 2011.
CSR och mindre/medelstora företag	SEK är partner i Swedish Sustainable Business in China, ett projekt för utveckling av hållbara affärer i handeln mellan Sverige och Kina. SEK deltar i Globalt Ansvar. Mål för 2011 är att komplettera SEK:s hemsida med information och stöd för mindre/medelstora företag att hantera risker inom till exempel korruption.
Svensk miljöteknikexport	SEK arbetar för att ta fram nya finansiella lösningar för svensk miljöteknikexport, bland annat inom Miljöteknikexportgruppen.

NÅGRA SLUTSATSER

Generellt tar frågor som rör ökade krav på utvärdering vid miljömässiga och sociala risker allt större utrymme i de internationella nätverk och samarbeten som SEK deltar i. Frågor som mänskliga rättigheter och samverkan mellan olika aktörer inom CSR-området är högt prioriterade av många intressenter. För våra medarbetare är dessutom organisatorisk effektivitet och ett fortsatt ambitiöst CSR-arbete viktigt. Av våra kunder har vi uppmärksamats om att tydlighet och kommunikation vid vårt kravställande är viktigt och behöver utvecklas ytterligare.

BEGRÄNSNINGAR

SEK:s ambition är att ta informerade beslut och vara transparenta avseende miljömässiga och sociala risker, men dilemman uppstår framför allt när det gäller möjligheten att få tillräcklig information. Orsakerna till detta varierar och kan exempelvis bero på att SEK kommer in i affären i ett sent skede eller övertar en redan gjord finansiering. I många länder kan det oavsett affär också vara problematiskt att få in viss information. Som kreditgivare lyder vi också under lagen om bank- och finansieringsrörelse vilken sätter begränsningar för vår möjlighet att vara transparenta.

Som ett led i arbetet med att hantera en del av dessa dilemman har SEK och EKN startat en arbetsgrupp för att tillsammans med exportföretag och andra aktörer i ett första steg kartlägga och definiera problem vi ställs inför. Mer om samarbetet finns att läsa på sidan 49.

Ett hållbart samhällsansvar

SEK vill medverka till en positiv samhällsutveckling. Vi ska som en finansiell aktör vara ett föredöme inom hållbarhetsområdet och bidra till en hållbar utveckling – ekonomiskt, miljömässigt och socialt.

EKONOMISKT ANSVAR

I SEK:s ansvar ligger att bidra till att Sveriges konkurrenskraft på en global marknad stärks. Vi ska med vår verksamhet främja svenska företags möjligheter att agera och utvecklas på en global marknad. Våra transaktioner ger positiva och långsiktiga effekter för den viktiga svenska exporten och därmed för den svenska samhällsekonomin och välfärden.

De ekonomiska värden som verksamheten genererar distribuerar vi på olika sätt och till olika intressenter. Figur 3 visar en sammanfattning av de ekonomiska värden som SEK skapar och som kommer våra intressenter till del. Redovisningen sker utifrån bokföringsmässiga grunder.

Figur 3.

SEK:S EKONOMISKA VÄRDESKAPANDE 2010

Skr mn	Intressent	2010	2009
Genererat värde			
Ränteintäkter	Låntagare	12 183,1	13 306,4
Subventioner	Staten	–	–
Distribuerat värde			
Räntekostnader	Långgivare	–10 284,6	–11 312,1
Leverantörs-kostnader	Leverantörer	–191,9	–159,0
Löner och förmåner	Medarbetare	–259,4	–312,2
Skatter	Staten	–1 048,0	–641,3
Utdelning	Staten	–2 191,0	–518
Sponsring	Samhället	–0,1	–0,1

STÖD FRÅN DET ALLMÄNNA

I februari 2010 har SEK:s låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder som beslutades om första gången den 5 februari 2009 förlängts att gälla även under 2010. Riksdagen har också under 2010 bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier, dock endast för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder mot tidigare Skr 450 miljarder.

MILJÖANSVAR

SEK har ett ansvar att bidra till en hållbar utveckling genom ett hänsynstagande till den miljöpåverkan som våra finansieringar ger upphov till. Genom att systematiskt och framsynt motverka negativa konsekvenser för miljön kan vi tillsammans med våra kunder och samarbetspartners möta förväntningar från olika intressentgrupper.

I vårt arbete utgår vi från miljöpolicyen och strävar efter att motverka en negativ påverkan på miljön. Vi har ett ansvar för att delta aktivt i samarbeten och informationsutbyten om miljöfrågor för att formalisera gemensamma krav och ett gemensamt agerande.

EGEN MILJÖPÅVERKAN FRÅN KONTOR OCH RESOR

SEK:s egen miljöpåverkan består framför allt av energiförbrukning på kontoren och utsläpp vid tjänsteresor.

Under slutet av 2010 flyttade SEK in i nya miljöeffektiva lokaler i fastigheten Waterfront Building invid Stockholms centralstation. Flytten innebar en period av dubbel elförbrukning och därtill förbrukning av bygg-el vilket gör att vi sammantaget ökade vår energiförbrukning under 2010. I ett längre perspektiv är dock möjligheterna goda att väsentligt minska vår energiförbrukning och därmed också vår klimatpåverkan. En mängd resurs- och energieffektiva system finns inbyggda i den nya byggnaden, exempelvis kyls de nya kontorslokalerna ned med hjälp av vatten från närliggande Klara Sjö och varje våningsplan styrs av ett el- och ventilationssystem som kan släckas ned och kopplas ifrån nattetid.

Under 2010 bestod 94 (83) procent av vår elförbrukning av miljömärkt el.

Den beräknade mängden koldioxidutsläpp från tjänsteresor under året uppgick till cirka 792 ton CO₂-ekvivalenter, en minskning med 10 procent jämfört med 2009.

Sedan 2008 klimatkompenserar SEK för de koldioxidutsläpp som hittills inte kunnat elimineras. Vi väljer att klimatkompensera genom att investera i Clean Development Mechanism (CDM)-projekt som leder till minskade utsläpp i motsvarande grad. Det innebär att SEK köper reduceringar från klimatprojekt i utvecklingsländer som omfattas av FN- och EU-systemens regelverk samt ingår i Kyotoprotokollet.

MILJÖINDIKATORER¹

	Mått	2010	2009
Total energiförbrukning	GJ	6 979	5 837
Energiförbrukning per heltidstjänst	GJ/tjänst	32	29
Utsläpp av växthusgaser (energi)	Ton	84	53
Utsläpp av växthusgaser (övrigt)	Ton	836	925
Utsläpp av växthusgaser per heltidstjänst ²	Ton CO ₂ /tjänst	4,22	4,84

¹ Samtliga siffror för 2010 inkluderar alla väsentliga verksamheter inom koncernen och baseras delvis på uppskattade värden. Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt (GHG-protokoll scope 1 och 2): 95 ton CO₂-eq (2009: 83 ton).

Andra relevanta indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt (GHG-protokoll scope 3): 825 ton CO₂-eq (2009: 895 ton).

² 218 heltidstjänster 2010. 202 heltidstjänster 2009.

MILJÖPÅVERKAN VID KREDITGIVNING

SEK strävar efter att minimera negativa effekter på miljön genom att ställa tillräckliga krav vid finansiering av miljö-känsliga projekt och främja miljöteknikexport genom engagemang i olika exportnätverk.

HANTERING AV MILJÖRISKER I SEK:S KREDITPORTFÖLJ

SEK kategoriserar samtliga affärer utifrån ett miljöperspektiv. Vid storskaliga projekt inom miljömässigt känsliga verksamheter eller med känsliga lokaliseringar, A-projekt, krävs en miljökonsekvensbeskrivning (MKB) av exportören. MKB-rapporten granskas dels för att kontrollera att innehållskravet har följts, dels för att till exempel klargöra vad som görs för att undvika, minska eller avhjälpa negativ påverkan på miljön. Enligt OECD-överenskommelser publiceras A-projekt på hemsidan vid statsstödd kreditgivning, vilket vanligen hanteras av Exportkreditnämnden, EKN.

Vid projekt med mindre omfattande miljöpåverkan, B-projekt, görs en analys på basis av den information som inhämtats genom ansökan om garanti och miljöbilagan samt övrig information och analys som finns tillgänglig. Vid behov beställer SEK kompletterande analyser från exportören eller utomstående expertis. Även C-projekt utvärderas om lokalisering avser känsliga länder eller områden.

A- OCH B-PROJEKT UNDER 2010

A-projekt	0
B-projekt ³	5

³ I siffran ingår tre transaktioner inom Trade finance.

FRÄMJANDE AV MILJÖTEKNIKEXPOR

Sveriges varuexport av miljöteknik har vuxit kraftigt de senaste åren. Svenska företag uppmärksammas internationellt inom områden som vatten och avlopp, industriell luftrening och avfallshantering. Övergången från fossil energiförsörjning till förnybar energi skapar affärsmöjligheter inom bland annat kraftöverföringsteknik. Om svensk miljöteknik ska kunna växa och bli en exportframgång krävs kapital och SEK har här en viktig roll att spela som komplement till bankmarknaden.

Vid SEK finns också den oberoende konsultenheten SEK Advisory Services (SEKAS) som tillhandahåller finansiell rådgivning i samband med utformning och genomförande av större projekt. Kompetensen inom sektorer som energi, miljö, vatten och transport är gedigen med en grundläggande ambition att bidra till en hållbar utveckling. Under året arbetade enheten med ett antal projekt runt om i världen inriktade på energieffektivisering av olika slag, vatten och avlopp och energiprojekt med biomassa. SEKAS rankades även som den största svenska konsultpartnern till European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) vad gäller projekt som bidrar till hållbara lösningar under 2010.

Som en del i vårt ansvar att främja miljöteknik deltar SEK i ett antal samarbeten. Ett exempel är Miljöteknikexportgruppen som består av tio statliga bolag, myndigheter och organisationer¹. Gruppen arbetar för att på olika sätt stödja små och stora svenska miljöteknikföretag med finansiering, riskkapital och riskavtäckning. Syftet är en ökad miljöteknikexport och i förlängningen en hållbar ekonomisk utveckling.

Ett annat exempel är Swedish Sustainable Business in China (SSB), ett treårigt projekt som drivs via Exportrådet i Kina för kunskapsutbyte och relationsbyggande med fokus på områden som hållbar utveckling, miljö och CSR.

¹ I Miljöteknikexportgruppen ingår SEK, EKN, Swedfund, ALMI, Exportrådet, Sida, VINNOVA, Tillväxtverket, Energimyndigheten, Invest in Sweden Agency (ISA).

SOCIALT ANSVAR

SEK ska alltid agera som en långsiktig och pålitlig samarbetspartner, arbetsgivare och aktör i samhället. Vi bedriver en ansvarsfull verksamhet och vid all kreditgivning tar vi hänsyn till sociala frågor genom att granska arbetsförhållanden i projektet eller hos kunden, såsom barnarbete, korruption, penningtvätt, hälsa och säkerhet. SEK accepterar inga affärer där korruption förekommer.

Som arbetsgivare strävar SEK efter att erbjuda utvecklande och ansvarsfulla arbetsuppgifter i god och stimulerande arbetsmiljö. Grundläggande är vår värdegrund Respekt & Dialog, Professionalism och Handlingskraft som hör till SEK:s viktigaste tillgångar, och är något som varje medarbetare ska känna igen sig i och vägledas av i sitt dagliga arbete. Mer om SEK:s medarbetare och personalarbete finns att läsa på sidorna 32–35.

PENNINGTVÄTT OCH FINANSIERING AV TERRORISM

SEK följer lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism vilket innebär systematisk riskbedömning och anpassning av processer, interna styrdokument och rutiner efter den bedömda risken.

Under året har ett internt arbete skett med att följa upp implementeringen av lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism i affärsverksamheten. Medarbetare inom relevanta verksamhetsområden har utbildats i metoder, trender och mönster inom områdena penningtvätt och finansiering av terrorism. Vidare har en förnyad riskbedömning genomförts och en vidareutveckling av processerna för hur olika situationer ska hanteras i förhållande till riskerna. Där ingår ”känn din kund”, det vill säga skyldigheten att utröna identiteten hos den verkliga kunden och inhämta information om affärsförbindelsens syfte och art, liksom kontinuerlig uppföljning.

KORRUPTION OCH MUTOR

Arbetet mot korruption och mutor är ett prioriterat område för SEK då utlåningen till affärer och projekt många gånger sker i länder med hög risk för korruption. Våra etiska riktlinjer fastslår att korruption och mutor inte accepteras. Det är med andra ord nolltolerans för att medarbetare tar emot eller ger mutor för egen eller för företagets räkning. I låneavtal finns korruptionsklausuler för den aktuella transaktionen och SEK kräver också ett intygande från alla kreditsökande om att mutor inte förekommer i de exporttransaktioner som avses.

SEK följer OECD Council Recommendation on Bribery and Officially Supported Export Credits och ett aktivt ”känn din kund”-arbete ingår också som ett viktigt verktyg för att hantera korruptionsrisker.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER OCH ARBETSVILLKOR

SEK verkar för att arbetsvillkor och mänskliga rättigheter respekteras i de affärer som SEK är med och finansierar. Vid affärer i länder med högre risk för brott mot mänskliga rättigheter eller med svagare lagstiftning avseende arbetsvillkor görs en fördjupad bedömning av hur frågorna hanteras av de aktörer som är inblandade i transaktionen.

VID 2010 ÅRS UTGÅNG FANNS:

40 (25) länder klassificerade avseende miljö, korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, penningtvätt och finansiering av terrorism.

764 (658) företag, banker, offentliga organisationer och kommuner klassificerade avseende miljö, korruption, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Av dessa har 27 genomgått en fördjupad bedömning.

VIKTEN AV ATT GEMENSAMT DRIVA FRÅGOR

Som en del av det svenska exportkreditsystemet deltar SEK i en rad olika organisationer och nätverk, bland annat inom Common Approaches. Det är en gemensam överenskomst mellan OECD-länderna om miljöhänsyn vid statsstödd kreditgivning och inkluderar även hänsyn till sociala aspekter som arbetsvillkor. SEK har tillsammans med UD, EKN och Globalt Ansvar utgjort en svensk röst för att på ett tydligare sätt inkludera sociala aspekter såsom hänsyn till mänskliga rättigheter vid internationell finansiering. SEK har ingått i den temporära arbetsgrupp som arbetat fram förslag till hur mänskliga rättigheter kan inbegripas i uppdateringen av Common Approaches, vilken beräknas ske under våren 2011.

UTMANINGAR 2010

- Att vidareutveckla metoder och öka systematiseringen för bedömning av hållbarhetsaspekter i SEK:s affärer.
- Att söka samarbeten och förbättra angreppssättet vid finansiering av projekt.
- Att fokusera på projekt som stödjer svensk export av miljöteknik.
- Att arbeta med att utveckla intressentanalysen.
- Att genomföra ett internt arbete med att klimatkompensera (baserat på föregående års utsläpp).
- Att skapa ökad förståelse och engagemang för hållbarhetsfrågor hos våra medarbetare.

UTFALL

- Metoden för hållbar kreditgivning har utvärderats och reviderats under året.
- SEK och EKN har startat ett samarbete för ansvarsfull kredit- och garantigivning. En dialog med exportföretag har inletts för att kartlägga dilemman och lösningar på CSR-problem.
- SEK har deltagit i nätverk kring finansiering av projekt som stödjer svensk export av miljöteknik.
- SEK har påbörjat en mer strukturerad intressentdialog och de viktigaste hållbarhetsområdena har identifierats. Ett särskilt arbete har genomförts för att öka förståelsen för hur SEK kan motverka korruption.
- SEK har kompenserat för sina utsläpp av växthusgaser från 2009.

UTMANINGAR INFÖR 2011

- Vara med och utveckla ökad hänsyn till mänskliga rättigheter vid internationell finansiering.
 - Vidareutveckla samarbetet med EKN för en ansvarsfull kredit- och garantigivning och därigenom skapa tydlighet och utveckla dialogen med exportföretag och andra intressenter.
 - Uppdatera och utveckla SEK:s styrdokument inom CSR-området.
 - Förbättra den externa kommunikationen av hållbarhetsfrågor exempelvis genom SEK:s hemsida.
 - Se över hur SEK kan förmedla CSR-verktyg till stöd för mindre och medelstora företag.
 - Utvärdera och utveckla finansieringslösningar kopplade till miljöteknik eller CO₂-utsläpp.
-



GEMENSAMMA KRAFTER FÖR ANSVARSFULL KREDIT- OCH GARANTIGIVNING

SEK och EKN (Exportkreditnämnden) har under hösten startat en gemensam arbetsgrupp för ansvarsfull kredit- och garantigivning. Arbetsgruppen består av hållbarhetsanalytiker från de båda organisationerna; Eva Axelsson och Karl-Oskar Olming från EKN respektive Martina Wikström och Johan Henningsson från SEK. Tanken är att samordna kategoriseringen av miljömässiga och sociala risker och på så sätt göra det tydligare för exportörer vilka krav SEK och EKN har för gemensamma affärer.

Som en ansvarsfull finansiell aktör måste man både kunna ställa krav och skapa möjligheter för att påverka utvecklingen i en positiv riktning. Inom det svenska exportkreditsystemet agerar SEK och EKN ofta gemensamt i affärer. Det är därför naturligt att koordinera hantering av hållbarhetsrisker vid kredit- och garantigivning. Samarbetet utgör även ett bra verktyg i kommunikationen med exportföretag och banker för att tydliggöra hanteringen av hållbarhetsrisker.

– För att exportföretag ska kunna leva upp till ett ökat kravställande inom hållbarhetsområdet är det viktigt med tydlighet. Genom att agera gemensamt med EKN kan vi flytta fram positionerna inom hållbarhetsområdet, säger Johan Henningsson, chef för CSR vid SEK.

– EKN har samverkat med exportföretag i många år, men nu, tillsammans med SEK, har vi inlett en mer strukturerad dialog för att kartlägga olika dilemman. I ett andra steg för att diskutera lösningar på situationer som till exempel svårigheten med att få fram relevant information om risker i vissa regioner och kulturer, säger Karl-Oskar Olming, Risk Advisory & CSR vid EKN.

Under 2011 kommer kretsen av intressenter att successivt utökas. SEK och EKN kommer att bjuda in till en konstruktiv dialog kring hur samverkan mellan finansiella institutioner och exportörer kan utveckla hållbarhetsarbetet i den internationella handeln i allmänhet, och i regioner där riskerna är höga i synnerhet.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE¹

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Under hela finanskrisen har SEK kunnat erbjuda finansiering till svensk exportindustri. Nyutlåningsvolymen har under 2010 återgått till en mer normal nivå än jämfört med 2009 års extraordinära situation.

SEK:s nyutlåning uppgick under året till Skr 48,7 miljarder (122,5). Utlåningen direkt till svenska exportföretag och till deras kunder var, trots minskningen jämfört med året innan, volymmässigt fortfarande den näst högsta i SEK:s historia. Det visar att SEK:s roll som pålitlig partner för den svenska exportindustrin fortsätter att vara viktig och att SEK:s marknadsposition är stark. För ett exportberoende land som Sverige är pålitlig tillgång till attraktiva långfristiga finansieringslösningar en förutsättning för framgång för svenska exportföretag.

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

Svenska exportföretags behov av exportkrediter fortsatte att vara högt under 2010. SEK:s kunder fanns på många av Sveriges viktigaste exportmarknader, inte minst på de snabbt växande asiatiska marknaderna. Detta är marknader som blir allt viktigare för svenska exportföretag.

NYA KUNDFINANSIERINGAR

	Januari– december 2010	Januari– december 2009
Skr miljarder		
Utlåning för:		
Exportföretag	46,0	100,5
SME-företag via den finansiella sektorn ¹	0,4	6,2
Svensk infrastruktur	2,3	14,8 ²
Syndikerade kundtransaktioner	0,0	1,0
Totalt³	48,7	122,5

¹ För främjande av finansiering av små och medelstora exportföretag.

² Huvudsakligen kortfristig finansiering till svenska kommuner.

³ Varav Skr 21,4 miljarder (38,8) ännu inte betalats ut vid utgången av respektive år.

UPPLÅNING

SEK har under hela 2010 haft fortsatt säker tillgång till världens kapitalmarknader och nyupplåningen uppgick till Skr 76,6 miljarder (111,8). De finansiella oroligheter som drabbat delar av Europa under året medförde att investerare från hela världen sökte sig till institutioner som SEK.

Som tidigare nämnts, uppgick SEK:s nyupplåningsvolym under 2010 till Skr 76,6 miljarder (111,8), en minskning med Skr 35,2 miljarder jämfört med 2009. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 9,2 miljarder (10,2) och förtidsinlöst upplåning uppgick till Skr 24,6 miljarder (24,9) under perioden. Minskningen av nyupplåning beror främst på ett minskat upplåningsbehov på grund av lägre utlåningsvolym. SEK:s ställning på de internationella kapitalmarknaderna är fortsatt mycket stark.

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

Under 2010 dominerade den japanska privatobligationsmarknaden SEK:s nyupplåning och stod för 53 procent (29) av total nyupplåningsvolym. Anledningen till att den japanska marknaden stod för en så stor andel var att den erbjöd mycket attraktiva lånevillkor.

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

I oktober emitterade SEK en femårig global benchmarkobligation om 1 miljard dollar, bolagets första publika benchmarktransaktion i dollar sedan september 2009.

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

I februari 2010 har SEK:s låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder som beslutades om första gången den 5 februari 2009 förlängts att gälla även under 2010. Riks-

¹ Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges (se not 1). Med koncernen menas AB Svensk Exportkredit ("SEK" eller moderbolaget) samt SEK:s helägda dotterbolag AB Sektionen, AB SEK Securities, SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB och Venantius AB inklusive dess helägda dotterbolag VF Finans AB (dotterbolagen). För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (m). Avsnittet "Riskhantering" i årsredovisningen (sidan 57–70) är en integrerad del av förvaltningsberättelsen.

51. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

dagen har också under 2010 bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier, för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder mot tidigare Skr 450 miljarder. Både låneramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i januari 2011 förlängts att gälla även för 2011.

Ratingnivån som fastställdes efter ägarförändringen år 2003 har förblivit oförändrad sedan dess. SEK:s rating för långfristiga skulder är 'AA+' från Standard & Poor's och 'Aa1' från Moody's.

RESULTATBEGREPP OCH AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

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

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

RESULTATBEGREPP OCH AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Skr mn	Jan-dec 2010	Jan-dec 2009
Rörelseresultat	3 939,7	2 368,6
Eliminering av värdeförändringar enligt IFRS (not 4)	175,0	-769,3
Justerat rörelseresultat (kärnresultat)	4 114,7	1 599,3
Avkastning (rörelseresultat) på eget kapital före skatt	30,2%	22,8%
Avkastning (rörelseresultat) på eget kapital efter skatt	22,2%	16,8%
Avkastning (kärnresultat) på eget kapital före skatt	35,7%	14,8%
Avkastning (kärnresultat) på eget kapital efter skatt	26,3%	10,9%

För definitioner av resultatbegrepp och avkastning på eget kapital se sidan 56.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Avkastningen på eget kapital uppgick till 30,2 procent (22,8) före skatt, respektive 22,2 procent (16,8) efter skatt. Avkastning på eget kapital, exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank (se not 23), uppgick till 10,6 procent (22,8) före skatt, respektive 7,7 procent (16,8) efter skatt.

Avkastningen på eget kapital (kärnresultat) uppgick till 35,7 procent (14,8) före skatt, respektive 26,3 procent (10,9) efter skatt. Avkastning på eget kapital, exklusive påverkan av

avyttring av aktier i Swedbank, uppgick till 13,5 procent (14,8) före skatt, respektive 9,9 procent (10,9) efter skatt.

JANUARI-DECEMBER 2010

RÖRELSERESULTATET (IFRS)

Rörelseresultatet (IFRS) uppgick till Skr 3 939,7 miljoner (2 368,6), en ökning med 66,3 procent jämfört med föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av en realiserad vinst i samband med försäljning av aktieinnehav i Swedbank AB uppgående till Skr 2 565,0 miljoner, minskade avsättningar för befarade kreditförluster och ökning av återvunna kreditförluster. Denna ökning av rörelseresultatet motverkas dock av omvärdering av vissa tillgångar och skulder till verkligt värde där förra årets resultat påverkades positivt av en orealiserad värdeförändring på Skr 769,3 miljoner och årets resultat påverkades negativt med en orealiserad värdeförändring på Skr 175,0 miljoner. Därutöver reducerades resultatökningen av ett lägre räntenetto, minskade vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav.

RÄNTENETTO

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

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

Skuldfinansierade tillgångar uppgick i genomsnitt till Skr 308,3 miljarder (313,5) under året, en minskning med 1,7 procent mot föregående år. Den genomsnittliga volymen i kreditportföljen ökade dock jämfört med föregående år till följd av en mycket stor efterfrågan på krediter under 2009. På grund av denna efterfrågan ökade utbetalningen av tidigare accepterade krediter under 2009 och 2010 vilket ökade den genomsnittliga volymen av låneportföljen. Den genomsnittliga likviditeten minskade jämfört med föregående år. Se not 11 för definition av likviditeten. Marginalerna i kreditportföljen ökade något samtidigt som marginalerna i likviditeten minskade. Totalt ökade marginalen i skuldfinansierade tillgångar om avgiften till statens stabilitetsfond exkluderas.

PROVISIONSINTÄKTER OCH PROVISIONSKOSTNADER

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 19,7 miljoner (26,2). Provisionskostnader uppgick till Skr 19,9 miljoner (26,4). Minskningen i provisionsintäkter och provisionskostnader beror främst på minskade intäkter och kostnader i rådgivningsverksamheten.

52. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 2 497,6 miljoner (1 103,1). Ökningen jämfört med 2009 förklarar huvudsakligen av den realiserade vinsten i samband med försäljningen av aktieinnehavet i Swedbank uppgående till Skr 2 565,0 miljoner (se nedan). Ökningen vid jämförelse mellan åren motverkas dock av att föregående års nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderade en orealiserad värdeökning på Skr 769,3 miljoner vid omvärdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde medan motsvarande post i år bestod av en orealiserad värdeminskning uppgående till Skr 175,0 miljoner. 2009 års stora värdeökning var relaterad till återhämtningen från finanskrisen som hade minskat marknadsvärdena 2008 medan värdeminskningen 2010 främst var relaterad till värdeförändringar avseende långfristig upplåning. Därutöver noterades i år lägre vinster från återköp av egna emitterade obligationer samt en realiserad förlust vid avveckling av värdepappersinnehav i likviditeten. Detta motverkades av ökade intäkter från omförhandlad utlåning dokumenterad som värdepapper.

Den 28 oktober 2010 sålde SEK hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB till ett antal svenska och utländska institutioner. SEK hade tidigare kommunicerat att SEK inte var en långsiktig ägare utan hade avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna, som hade förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner, såldes för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner, vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,0 miljoner före skatt. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 beslöt SEK:s styrelse att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner, vilket motsvarade den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. En sådan extra bolagsstämma hölls den 1 december 2010, varvid beslut om en extrautdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner fattades. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010. För vidare information se not 23 avseende SEK:s aktieinnehav i Swedbank AB.

PERSONALKOSTNADER OCH ÖVRIGA KOSTNADER

Personalkostnaderna uppgick till Skr 259,4 miljoner (312,2) och övriga kostnader uppgick till Skr 191,9 miljoner (159,0). I personalkostnader ingår ingen kostnad för det generella incitamentssystemet. Motsvarande kostnad föregående år uppgick till Skr 22,8 miljoner. För information om det generella incitamentssystemet för 2010 samt övriga ersättningsvillkor se bolagsstyrningsrapporten samt not 5. Ökningen i övriga kostnader är huvudsakligen relaterad till kostnader associerade till att stärka den interna kontrollen samt att definiera och tydliggöra SEK:s roll och positionering.

ÖVRIGA POSTER I RÖRELSERESULTAT

Avskrivningar av ickefinansiella tillgångar uppgick till Skr 13,1 miljoner (11,1). Kostnaderna var i huvudsak relaterade till avskrivningar av immateriella tillgångar avseende SEK:s affärssystem.

KREDITFÖRLUSTER, NETTO

Kreditförluster för 2010 var en nettoåtervinning uppgående till Skr 8,2 miljoner (-246,3). Nedskrivningar av finansiella tillgångar har gjorts med Skr -119,7 miljoner (-436,0). Under 2010 har behovet av avsättningar för kreditförluster minskat jämfört med 2009 då högre avsättningar gjordes, huvudsakligen för förväntade förluster relaterade till Glitnir Bank, två CDO:er med försämrade rating samt en generell reserv för kreditrisker (där individuell motpart inte identifierats).

Under 2010 gjordes ytterligare nedskrivningar avseende dessa CDO:er. Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgick till Skr 126,9 miljoner (153,0) och är till största delen hänförlig till att SEK:s fordran på Glitnir Bank har avvecklats under andra kvartalet 2010 till större likvid än förväntat samt även till en återföring av del av den generella reserven för kreditrisker (där individuell motpart inte identifierats).

Återföring av den generella reserven gjordes då bedömningen är att kreditrisken har minskat för de exponeringar som omfattas av denna beräkning.

SEK har två tillgångar i form av Collateralized Debt Obligations ("CDO:er"), båda trancher med främsta rätt till betalning, med slutexponering mot den amerikanska marknaden. De fick mycket kraftigt sänkt rating under 2008 och kvaliteten på tillgångarna har fortsatt försämrats under 2009 och 2010. Dessa tillgångar har ett sammanlagt bokfört värde på Skr 638,4 miljoner (683,5) (före nedskrivning). På basis av per 2010-12-31 känd information bedömer bolaget att nedskrivningsbehovet har ökat under 2010 med Skr 122,5 miljoner (217,9) till totalt Skr 475,4 miljoner (352,9). (Se not 9.)

Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), ansökte den 15 september 2008 om konkursskydd. SEK ersatte större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008. SEK har bedömt att företaget inte kommer att lida några betydande förluster relaterade till konkursen i Lehman Brothers och har därmed inte gjort några avsättningar för detta. (Se även not 23.)

ÅRETS RESULTAT EFTER SKATT

Årets resultat efter skatt uppgick till Skr 2 891,7 miljoner (1 727,3). Resultatet har belastats med skatt uppgående till Skr 1 048,0 miljoner (641,3) varav Skr 1 038,8 miljoner (398,0) utgör aktuell skatt och Skr 9,2 miljoner (243,3) utgörs av uppskjuten skatt (se not 10). Ökningen i årets resultat efter skatt berodde huvudsakligen på realiserad vinst i samband med försäljning av aktier i Swedbank som påverkat nettoresultatet med Skr 1 890,0 miljoner efter skatt utan någon motsvarande påverkan 2009.

53. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR I ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Värdeförändringar som initialt redovisas via övrigt totalresultat uppgick till Skr 217,9 miljoner (1 322,7) för helåret, varav Skr 836,7 miljoner (1 711,3) avsåg tillgångar som kan säljas och Skr -618,8 miljoner (-388,6) avsåg derivat i kassaflödessakringar. Efter avdrag för vinst om Skr 2 075,6 miljoner (-486,8) som överförts till resultatet och skatt om Skr 488,6 miljoner (-475,9) uppgick övrigt totalresultat till Skr -1 369,1 miljoner (1 333,6). Av överföringen till resultatet år 2010 avser Skr 2 565,0 miljoner den, under fjärde kvartalet, realiserade vinsten vid avyttringen av aktieinnehavet i Swedbank som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. För ytterligare information om aktieinnehavet i Swedbank se not 23.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TOTALA TILLGÅNGAR OCH LIKVIDITET

SEK:s totala tillgångar vid årets slut uppgick till Skr 339,7 miljarder (12/2009: 371,6), vilket är en minskning med 8,6 procent jämfört med den 31 december 2009. Minskningen beror främst på en minskad likviditet samt till en viss del på en stärkt krona mot framför allt USD och euro, vilken fördelar sig både på kreditportföljen och på likviditeten (se not 11).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 217,9 miljarder vid årets slut (12/2009: 232,2), vilket motsvarade en minskning med 6,2 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 179,7 miljarder (12/2009: 185,8) utestående lån, en minskning med 3,0 procent från föregående år. Av den totala volymen av utestående samt beviljad utlåning var Skr 40,6 miljarder (40,7) hänförlig till S-systemet, varav Skr 24,0 miljarder (12/2009: 14,3) representerade utestående lån. Ökningen av utestående lån i S-systemet beror på att krediter som accepterades för utlåning under 2008 och 2009 utbetalades i stor utsträckning under 2010 (se not 24). S-systemet omfattar CIRR-krediter, som är svenska statens system för subventionerade krediter, samt system för biståndskrediter.

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

SEK fortsätter att ha en hög nivå av likvida tillgångar och en låg finansieringsrisk. Den sammanlagda volymen av upplånade medel och eget kapital översteg på alla löptider den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning. Således har alla krediter täckning över hela löptiden. Se även diagrammet "Utvecklingen över tiden av SEK:s tillgängliga medel", som ingår i avsnittet "Riskhantering" i denna årsredovisning. Riskhanteringen är en integrerad del av denna förvaltningsberättelse.

Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2010 var 41 procent (12/2009: 40) mot stater och utländska statliga exportkreditorgan; 33 procent (12/2009: 35) mot finansiella institut; 7 procent (12/2009: 9) mot positioner i värdepapperiseringar; 12 procent (12/2009: 10) var mot före-

tag och 7 procent (12/2009: 6) mot kommuner. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i förhållande till beloppet av derivat redovisade som tillgångar, Skr 37,7 miljarder (12/2009: 22,7), eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala exponeringar i not 26.

SEK:s ekonomiska säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Vissa tillgångar och skulder i sådana säkringsrelationer kräver komplexa bedömningar avseende lämpliga värderingsmodeller och värderingsantaganden. Bruttovärdet på vissa tillgångar och skulder, framför allt vissa emitterade (icke efterställda) värdepapper och derivat, som effektivt säkras varandra, är påverkade av denna komplexitet. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas än de som påverkat värderingen i denna rapport, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i ett annat utfall avseende bruttovärdet av sådana emitterade värdepapper och säkrade derivat. Värdeförändringen i derivatet kommer normalt att motverka värdeförändringen i det emitterade värdepapperet och därigenom kommer inte den sammanhängande värdeförändringen att väsentligt påverka vare sig resultat eller eget kapital. SEK:s kreditspread på egen skuld säkras dock inte för emitterade värdepapper, varför ett förändrat antagande avseende denna skulle kunna påverka resultat och eget kapital med ett väsentligt belopp.

ÖVRIGA EXPONERINGAR OCH RISKER

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på såväl marknadsexponeringar som ränterisker, valutakursrisker och operationella risker. Se avsnittet "Riskhantering" i denna årsredovisning.

SKULDER OCH EGET KAPITAL

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

Utöver ordinarie utdelning på Skr 518,0 miljoner beslutades på en extra bolagsstämma som hölls den 1 december 2010 om en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010. Styrelsen har också beslutat föreslå årsstämman att ordinarie utdelning för verksamhetsåret 2010 ska ske med Skr 301,0 miljoner (12/2009: 518,0), vilket motsvarar 30 procent av IFRS-resultatet efter skatt exklusive påverkan av avyttring av aktier i Swedbank.

KAPITALTÄCKNING

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick till 22,4 procent (12/2009: 19,8) före beaktandet av övergångsreglerna. Med beaktande av övergångsreglerna uppgick kapitaltäckningsgraden till 22,4 procent (12/2009: 18,7), varav primärkapitalrelationen var 22,4 procent (12/2009: 17,9). Effekten av övergångsreglerna har

54. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

således vid rapportperiodens slut inte någon materiell påverkan på kapitaltäckningsgraden till skillnad från vid motsvarande tidpunkt 2009. Basel II, pelare 1, innebär att kapitaltäckningsgraden lägst får uppgå till 8 procent, varav primärkapitalrelationen lägst får uppgå till 4 procent.

SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfallodag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt tillstånd lämnat av Finansinspektionen. Se vidare not 26.

Ändringar i kapitaltäckningsreglerna som trädde i kraft i slutet av 2010 innebär bland annat ändrade krav avseende primärkapitalet. Om de ändrade reglerna skulle ha tillämpats på den nuvarande kapitalbasen skulle de ha medfört att SEK:s primärkapitalrelation minskade med 3,7 procentenheter till 18,7 procent, med motsvarande ökning i sekundärkapitalet. Samtliga primärkapitaltillskott är emitterade enligt tillstånd under tidigare regelverk, hela beloppet räknas därmed in efter tillämpning av övergångsbestämmelserna i FFFS 2010:10.

RESULTAT I S-SYSTEMET

CIRR-krediterna representerar ett av de två kreditslagen i S-systemet. S-systemets resultat för 2010 uppgick till Skr -27,8 miljoner (-43,2), varav resultatet från CIRR-krediterna var Skr 11,6 miljoner (-5,5). Resultatet för biståndskrediterna, som representerar det andra av de två kreditslagen i S-systemet, uppgick till Skr -39,4 miljoner (-37,7). S-systemet betalade en nettoersättning till SEK uppgående till Skr 48,7 miljoner (27,3), som utgjorde ersättning till SEK för S-systemets krediter och därmed sammanhängande kreditrisker, vilka krediter ingår i SEK:s balansräkning. Nettounderskott för de båda kreditslagen i S-systemet täcks i sin helhet av staten medan nettoöverskott tillgodosöks staten. I resultatet för S-systemet ingår en provisionsintäkt på Skr 50,8 miljoner (0,0) som representerar en upfront-ersättning på en accepterad utlåning som motparten har valt att avbryta.

Varje år under perioden från året efter det då S-systemet infördes (1978) till och med 1989 var resultatet negativt för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet. Det sammanlagda positiva resultatet för perioden från och med 1990 till och med 2010 var ungefär Skr 2,2 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående krediter vid respektive års slut på Skr 8,8 miljarder.

BOLAGSSTYRNING

SEK följer kod för svensk bolagsstyrning samt svenska statens riktlinjer i företag med statligt ägande. Bolaget följer även årsredovisningslagen vad gäller bolagsstyrning. Styrelsen har lämnat en bolagsstyrningsrapport, som från och med årsredovisningen 2010 är en integrerad del av förvaltningsberättelsen, där styrelsen bland annat kommenterar den interna kontrollen över finansiell rapportering. Vidare är SEK under amerikanskt regelverk definierad som en Foreign Private Issuer och påverkas därigenom bland annat av Sar-

banes-Oxley Act (SOX). Det innebär bland annat att ledningen årligen ska bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen inom ramen för SOX. På grund av en ändring av SOX som gjordes under 2010 är det inte längre ett krav att SEK:s revisorer gör ett sådant motsvarande uttalande. Se vidare bolagsstyrningsrapporten.

ERSÄTTNINGSPOLICY

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2009:6). SEK:s ersättningspolicy främjar en effektiv riskhantering och uppmuntrar inte till ett icke önskvärt risktagande. Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande med i denna årsredovisning angivna avvikelser. Se vidare bolagsstyrningsrapporten.

PERSONAL OCH ORGANISATION

Antalet anställda under året uppgick till i genomsnitt 228 (211) varav 100 (93) kvinnor och 128 (118) män. Det totala antalet anställda vid årets slut var 235 (227). Genomsnittsåldern vid årets slut var 41 år (42).

Företagsledningen bestod vid årets slut av 7 ledamöter (7), varav 3 kvinnor (3) och 4 män (4). Antalet personer i övriga chefsbefattningar vid årets slut var 39 (37), varav 16 kvinnor (14) och 23 män (23).

SEK:s arbete stöds av ett antal policyer och riktlinjer såsom arbetsmiljöpolicy, jämställdhetspolicy och övriga anvisningar som stärker trivseln på arbetsplatsen.

MILJÖ OCH SOCIALT ANSVARSTAGANDE

SEK följer OECD:s överenskommelse om gemensamma förhållningssätt för miljöhänsyn vid statsstödda exportkrediter. SEK tillser att en miljögranskning genomförs vid exportprojekt där det föreligger risk för negativ miljöpåverkan. SEK tar hänsyn till miljö och sociala aspekter vid såväl projektrelaterade krediter som krediter till företag som erbjudits på marknadsmässiga villkor. Vid SEK:s granskning av dess motparter kreditvärdighet är miljöhänsyn och sociala aspekter en integrerad del av analysen. Målet för SEK:s interna miljöarbete är att åstadkomma en väl fungerande verksamhet i ett miljöanpassat kontor.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

Beskrivning av hållbarhetsredovisning finns på annan plats i denna publikation. Hållbarhetsredovisningen är inte en integrerad del av förvaltningsberättelsen.

55. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FRAMTIDA UTVECKLING

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
- Förändring och rörelse i valutakurser och marknadsräntor
- Förändring i konkurrenssituationen på en eller flera finansiella marknader och
- Förändringar i statens politik och regelverk samt i politiska och sociala förhållanden

SEK ser inte att några av dessa faktorer per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. Både låneramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i januari 2011 förlängts att gälla även för 2011.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Belopp (annat än %) i mn	2010 USD ⁷	2010 Skr	2009 Skr	2008 Skr	2007 Skr	2006 Skr
Resultat						
Räntenetto	279,1	1 898,5	1 994,3	1 543,3	833,1	793,0
Rörelseresultat	579,2	3 939,7	2 368,6	185,2	497,0	383,3
Årets resultat efter skatt	425,1	2 891,7	1 727,3	143,9	345,9	270,5
Avkastning på eget kapital före skatt ¹	30,2%	30,2%	22,8%	3,9%	11,4%	10,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	22,2%	22,2%	16,8%	2,8%	8,2%	7,3%
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ²	604,9	4 114,7	1 599,3	833,9	535,0	539,0
Avkastning på eget kapital före skatt (kärnresultat) ¹	35,7%	35,7%	14,8%	16,8%	12,8%	14,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ¹	26,3%	26,3%	10,9%	12,1%	9,2%	10,2%
Resultat exkl avyttring av aktier i Swedbank						
Rörelseresultat	202,1	1 374,7	2 368,6	185,2	497,0	383,3
Avkastning på eget kapital före skatt ¹	10,6%	10,6%	22,8%	3,9%	11,4%	10,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	7,7%	7,7%	16,8%	2,8%	8,2%	7,3%
Justerat rörelseresultat (kärnresultat) ²	227,8	1 549,7	1 599,3	833,9	535,0	539,0
Avkastning på eget kapital före skatt (kärnresultat) ¹	13,5%	13,5%	14,8%	16,8%	12,8%	14,2%
Avkastning på eget kapital efter skatt (kärnresultat) ¹	9,9%	9,9%	10,9%	12,1%	9,2%	10,2%
Utdelning	322,1	2 191,0 ³	518,0	–	–	–
Utlåning						
Nya kundfinansieringslösningar ⁴	7 166	48 749	122 476	64 890	56 826	63 933
varav nyutlåning (accepterade offerter)	7 166	48 749	121 465	63 591	53 143	56 923
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter ^{4,5}	32 027	217 862	232 164	180 109	131 741	112 975
Upplåning						
Nyupplåning ⁶	10 541	76 644	111 831	86 136	107 970	61 278
Utestående icke efterställd upplåning	44 200	300 671	324 795	309 468	269 452	215 250
Utestående efterställd upplåning	381	2 590	3 143	3 324	2 837	2 933
Balansräkningar						
Totala tillgångar	49 936	339 688	371 588	370 014	297 237	245 213
Totala skulder	48 088	327 118	358 133	359 620	292 626	240 842
Totalt eget kapital	1 848	12 570	13 455	10 394	4 610	4 372
Kapital						
Kapitaltäckningsgrad, inklusive Basel I-baserat tilläggskrav	22,4% ⁹	22,4% ⁹	18,7% ⁹	15,5% ⁹	8,9% ⁹	e.t. ¹⁰
Kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	22,4% ⁸	22,4% ⁸	19,8% ⁸	21,4% ⁸	17,1% ⁸	13,8% ¹⁰
Justerad kapitaltäckningsgrad, exklusive Basel I-baserat tilläggskrav	23,3% ⁸	23,3% ⁸	20,7% ⁸	22,3% ⁸	18,5% ⁸	15,0% ¹⁰

¹ Avkastning på eget kapital: rörelseresultat före respektive efter skatt, uttryckt i procent per annum av ingående balans av eget kapital. Gällande skattesats för SEK är 26,3 procent. Vid beräkning av räntabilitet baserat på kärnresultatet exkluderas reserver för tillgångar som kan säljas och reserver för kassaflödes-säkringar från ingående balans av eget kapital.

² Justerat rörelseresultat (kärnresultat): resultatet exklusive orealiserade värdeförändringar enligt IFRS och skatt. Med värdeförändringar enligt IFRS avses värdeförändringar på finansiella tillgångar utanför handelslagret, finansiella skulder och relaterade derivat (se not 4).

³ En extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner beslutades och utbetalades i december, 2010 (se not 23). Ytterligare Skr 301,0 miljoner är föreslagna utdelning till årsstämman.

⁴ Totala kundfinansieringar avser nya accepterade krediter och syndikerade kundtransaktioner. "Accepterade offerter" inkluderar alla accepterade krediter, oavsett löptid.

⁵ Med krediter avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp SEK:s verkliga utlåning. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 11).

⁶ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁷ Omräknade med den per den 31 december 2010 använda bokföringskursen om 6,8025 kronor per USD. Nyupplåning är emellertid omräknad till löpande kurs.

⁸ Kapitaltäckningsgrad: kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II pelare 1. Beräkningen beaktar inte de övergångsregler som gäller för övergångsperioden 2007-2011 avseende minimikapitalkrav. Se not 26 Kapitaltäckning och exponeringar i denna årsredovisning för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar.

⁹ Kapitaltäckningsgrad: kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Posten är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) om införande av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

¹⁰ Kapitaltäckningsgrad: kapitalbasen uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar i enlighet med Basel I. Justerad kapitaltäckningsgrad har beräknats med tillägg i primärkapitalbasen av SEK:s garantikapital uppgående till Skr 600 miljoner (oaktat att ett sådant tillägg inte är legalt godkänt) uttryckt som en procentuell andel av riskvägda fordringar.

Information i ovanstående tabell hänför sig till koncernen. För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (m), moderbolagets resultaträkning, moderbolagets balansräkning samt relaterade noter.

RISK- OCH KAPITALHANTERING

Det har under 2010 inte skett några väsentliga förändringar avseende SEK:s mål, principer, metoder för att hantera risk eller metoder för att mäta risk. Ej heller har exponeringarna mot olika risktyper eller deras uppkomst i väsentligt avseende förändrats.

Den 31 december 2010 uppgick SEK:s riskvägda tillgångar (RWA) beräknade enligt Basel II till Skr 64,5 miljarder (66,3), vilket innebar en primärkapitalrelation på 22,4 procent (18,9) och en total kapitaltäckningsgrad på 22,4 procent (19,8) (utan hänsyn till övergångsregler från Basel I till Basel II). Justerat för övergångsreglerna, som förlängts att gälla till och med år 2011, rapporterar SEK riskvägda tillgångar på Skr 64,5 miljarder (70,2), en primärkapitalrelation på 22,4 procent (17,9) och en total kapitaltäckningsgrad på 22,4 procent (18,7).

SEK:s kapitalutvärdering bedöms ligga väl i linje med regelverkets underliggande principer och tankegångar. Sammanfattningsvis är bedömningen från SEK:s sida att förväntat tillgängligt kapital balanserar bolagets förväntade risker väl i de olika scenarier bolaget ser framför sig, på ett sätt som underbygger SEK:s höga kreditvärdighet.

RISK, LIKVIDITET OCH KAPITALHANTERING

Riskarbetet är en nyckelfaktor för att kunna erbjuda SEK:s kunder förmånlig finansiering samt för att utveckla SEK:s affärsverksamhet och därigenom bidra till företagets långsiktiga utveckling.

Att förse sina kunder med finansiella lösningar och produkter innebär att SEK tar på sig olika risker som måste hanteras. Företagets lönsamhet är direkt beroende av dess förmåga att bedöma, hantera och prissätta dessa risker, samtidigt som företaget ska bibehålla en tillräcklig kapitalstyrka för att kunna möta oförutsedda händelser. Av detta skäl är riskhantering ständigt ett prioriterat område för SEK, vilket utvecklas kontinuerligt. Styrelseförankring, en tydlig beslutsordning med riskmedvetenhet hos medarbetarna, gemensamma definitioner och principer, ett kontrollerat risktagande inom beslutade ramar, samt genomlysning i den externa redovisningen utgör hörnstenar i SEK:s risk- och kapitalhantering.

Det är inte bara i kundaffärer som riskhanteringsförmågan är avgörande för framgång. Baserat på SEK:s sedan många år tillämpade strategi drar SEK:s upplåning nytta av marknadens olika typer av riskpreferenser. Genom att vara flexibel och tidigt ta till sig nya typer av strukturer – men också kunna hantera de risker som dessa innehåller – kan bolaget tillmötesgå investerarens önskemål om riskexponering och samtidigt erhålla finansiering till goda villkor. SEK har en konservativ policy avseende likviditets- och finansieringsrisk som innebär att bland annat samtliga kreditåtaganden – utestående krediter samt avtalade, ännu ej utbetalda – ska vara finansierade över hela löptiden.

SEK bedömer årligen utvecklingen av sitt framtida kapitalbehov respektive tillgängliga kapital integrerat med den

årliga planeringen inför de kommande tre åren. Ett syfte med den interna kapitalutvärderingen är att säkerställa att SEK:s kapital har en ändamålsenlig storlek i förhållande till riskerna och att en hög kreditvärdighet underbyggs. Bedömningen är i sammanfattning att förväntat tillgängligt kapital balanserar bolagets förväntade risker väl i de olika scenarier bolaget ser framför sig.

RISKHANTERING OCH RISKKONTROLL

SEK definierar risk i termer av sannolikheten för en negativ avvikelser från ett förväntat ekonomiskt utfall. Risk är en sammanvägning av sannolikhet för och konsekvens av en given händelse. Termen risk används generellt endast när det finns åtminstone en negativ konsekvens av händelsen. Sammanvägningen innebär att risken totalt sett kan vara stor, även om sannolikheten är låg, nämligen om konsekvensen är allvarlig. I riskhantering ingår alla aktiviteter som berör risktagande, det vill också säga SEK:s processer och system för att på ett tidigt stadium identifiera, mäta, analysera, övervaka och rapportera risker. En god intern kontroll, som består av regelverk, system och rutiner, samt uppföljning av dessas efterlevnad, säkerställer att verksamheten bedrivs under säkra, effektiva och kontrollerade former. Med riskkontroll förstås alla aktiviteter att mäta, rapportera och följa upp risker, oberoende av de (risktagande) affärsdrivande enheterna. Inom SEK utövas riskkontroll ur två olika perspektiv, (i) dels via riskrelaterad styrning och kontroll som primärt omfattar riskhantering och limiter, och (ii) dels via den styrning och kontroll som utövas på företagsövergripande nivå och som omfattar organisation, corporate governance och intern kontroll.

Det yttersta ansvaret för SEK:s verksamhet och att den bedrivs med en god intern kontroll ligger hos styrelsen. Denna har etablerat ett särskilt Finansutskott som är en beredningsgrupp för styrelsen i övergripande frågor avseende bolagets finansiella verksamhet. Den finansiella verksamheten omfattar lång- och kortfristig upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning och risklimiter och frågor av policy- eller kvalitetskontrollkaraktär. Utskottet har rätt att besluta om ränte- och valutarisklimiter. Styrelsens Kreditutskott utgör näst styrelsen den högsta beslutsinstansen när det gäller kreditbeslut. Styrelsens Revisionsutskott fungerar som organ för beredning av bolagets finansiella rapportering och bolagsstyrningsrapport (inkluderande styrelsens rapport om intern kontroll). Styrelsens Ersättningsutskott utgör en beredningsgrupp för frågor om lön och övriga förmåner för verkställande direktören samt för övergripande frågor avseende lön och övriga förmåner. Utskottet bereder även lön och övriga förmåner för verkställande ledningen och förslag till villkor för och utfall av ett generellt incitamentsystem.

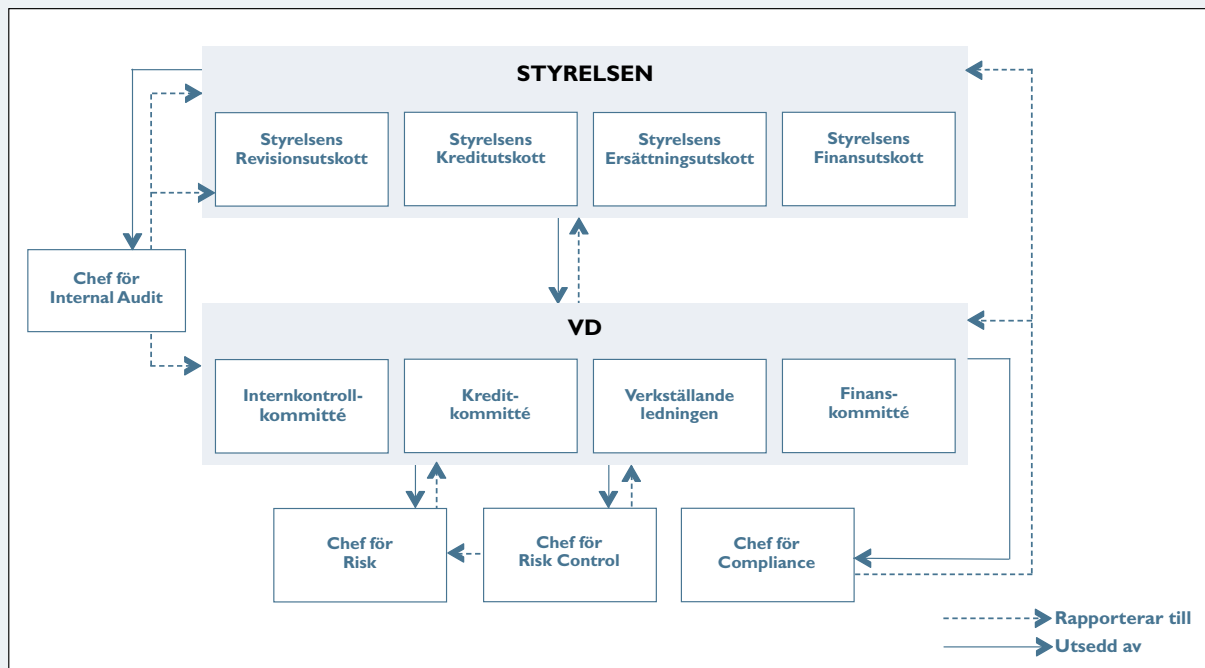
Styrelsen utfärdar centrala policydokument och får vid varje sammanträde en sammanfattande rapport över riskläget. För ytterligare information om styrelsens arbete se avsnitt Bolagsstyrningsrapport. Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Under styrelsen och verkställande direktören sorterar kommittéer med olika befogenhet att fatta beslut beroende på typen av risk. Kreditkommittén ansvarar för frågor som rör kredit- och kreditriskhantering inom SEK. Inom ramen för sitt mandat, och

på grundval av utav styrelsen beslutad delegationsordning, har Kreditkommittén rätt att fatta kreditbeslut. Finanskommittén behandlar bland annat frågor om SEK:s övergripande risknivå, föreslår marknadsrisklimiter och fastställer metoder för riskmätning samt fördelning av internt kapital. Inom ramen för styrelsens övergripande kapitalpolicy utarbetar Finanskommittén styrdokument för ansvarsfördelning och hantering av SEK:s risktyper och för sambandet mellan risk och kapital. Internkontrollkommittén ansvarar bland annat för hantering och uppföljning av operativa risker, uppföljning av incidentrapporter samt utgör beredande och beslutande organ för nya produkter. Verkställande direktören är ordförande i samtliga kommittéer.

SEK:s riskrelaterade styrning och kontroll inriktas på kredit-, marknads-, likviditets- och operativa risker. Styrningen och kontrollen på företagsnivå omfattar hela bolaget, det vill säga samtliga risker, men inriktas särskilt på generell riskapitet, kapitalmål och på omvärldsrisker.

Den oberoende riskkontrollen utövas av funktionen Risk Control, som rapporterar till chefen för Risk och till verkställande direktören. Risk Control ska, utifrån ett portföljperspektiv, ansvara för kontroll, analys och rapportering av finansiella risker samt mätning och uppföljning av operativ risk. De finansiella riskerna utgörs primärt av kredit- och motpartsrisker, marknadsrisk samt likviditets- och finansieringsrisk. Funktionen ska följa upp verksamhetens omfattning och inriktning med avseende på riskstrategi, riskhantering och ratingmetodik för kreditriskklassificering samt

SEK – STYRNING OCH KONTROLL



beräkna, analysera och prognostisera legal kapitaltäcknings-situation och behov av ekonomiskt kapital. Funktionen ansvarar för att föreslå metod- och modellval och ska utgöra ett kompetenscentrum med uppgift att bidra till att öka SEK:s riskhanteringskapacitet, bland annat med avseende på analys av diversifierings- och riskavtäckningseffekter för kreditrisk. En viktig del av Risk Controls arbete är att säkerställa att funktionen håller jämna steg med affärsfunktionerna med avseende på kunskapen om de risker som uppstår i verksamheten och därigenom kunna hantera inom området nya frågeställningar.

Inom SEK finns också en compliancefunktion. Funktionen utgör ett stöd för att verksamheten inom SEK drivs enligt gällande regler. Funktionen ska även följa upp regel efterlevnaden inom bolaget. Compliancefunktionen är underställd verkställande direktören men har även skyldighet att rapportera till styrelsen. Internrevisionen (Internal Audit) granskar och utvärderar effektiviteten och integriteten i ovanstående riskhantering. Från och med 2 februari 2011 är chefen för Internrevisionen direkt underställd styrelsen. Internrevisionen utför granskningsaktiviteter i enlighet med vid var tid gällande och av styrelsen godkänd revisionsplan. Internrevisionschefen rapporterar löpande sina iakttagelser till styrelsen, revisionsutskottet och vd samt informerar regelbundet företagsledningen.

Det är en grundläggande princip att alla kontrollfunktioner ska vara oberoende av affärsverksamheten.

Se bilden ”SEK – Styrning och kontroll” på sidan 58 för en översikt av SEK:s organisation för styrning och kontroll.

AMBITION, INRIKTNING OCH MÅL MED RISKARBETET

Riskarbetet är, som framgår ovan, en mycket central del av SEK:s affärsmodell och verksamhet. För att tillgodose kundens behov av finansiering krävs inte bara ett effektivt och innovativt riskarbete med själva kreditaffärerna. Lika viktigt är att kunna ta till vara möjligheter i marknaden för att genomföra finansiering och placeringar av likviditeten till attraktiva villkor. Detta skapar i sin tur goda förutsättningar för kreditgivning. Inriktningen av riskarbetet är huvudsakligen att reducera och begränsa risker till beslutad nivå. Målet med riskarbetet är att skapa förutsättningar för att SEK ska kunna tillgodose kundernas behov av finansiella lösningar. SEK vill också tillvarata affärsmöjligheter på ett sådant sätt att nettoriskerna ligger på nivåer som är långsiktigt hållbara i förhållande till SEK:s riskkapital. Riskarbetet innehåller två viktiga delar. Den ena är att hantera risker så att nettoriskerna hamnar på rätt nivå. Den andra delen är att bedöma kapitalbehovet samt att säkerställa en nivå på och sammanställning av riskkapitalet som harmonierar med utvecklingen av affärsverksamheten.

Det har under 2010 inte skett några väsentliga förändringar avseende SEK:s mål, principer, metoder för att hantera risk eller metoder för att mäta risk. Ej heller har exponeringarna mot olika risktyper eller deras uppkomst i väsentligt avseende förändrats.

Grundläggande principer för riskhantering

- SEK ska bedriva sin verksamhet på ett sådant sätt att SEK uppfattas som en förstklassig motpart av sina affärsmotparter.
- SEK ska vara selektivt i sitt urval av motparter i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet.
- Alla SEK:s kreditåtaganden ska vid var tid vara finansierade under hela löptiden.
- SEK ska vid var tid ha ett riskkapital som väl överstiger de legala kraven.

SEK:s riskarbete innebär huvudsakligen att med olika tekniker omvandla och reducera bruttorisker till nettorisker som ligger på en för SEK önskvärd nivå. Matrisen beskriver ledningens syn på riskarbetet för SEK:s viktigaste riskkategorier.

BRUTTOEXPONERINGAR

KREDITRISK

En del av SEK:s kreditgivning sker till parter som har en lägre kreditvärdighet och därmed högre risk än vad SEK vill exponera sig mot. Detta gäller i stor utsträckning exportkrediter där möjligheten att lämna finansiering är ett viktigt konkurrensmedel för leverantören. Även i de fall kunderna har god kreditvärdighet kan bruttoriskerna bli högre än önskvärt om finansieringsbehoven är stora. SEK:s likviditet ska placeras i tillgångar av hög kreditkvalitet. Bruttoexponeringar beaktar inte eventuella riskavtäckningar/riskfördelningar.



MOTPARTSRISK I DERIVATKONTRAKT

För att begränsa och reducera risker används olika derivatinstrument, såsom swappar, terminer och optioner. Värdena av dessa kan bli avsevärda vid marknadsförändringar, inte minst för de kontrakt som har lång löptid. Detta ger upphov till motpartsrisk i derivatkontrakt, då realisering av värdet av sådana kontrakt är beroende av motparternas betalningsförmåga under hela kontraktstiden. Motpartsrisk i derivatkontrakt utgör en form av kreditrisk.



MARKNADSRISKER – RÄNTOR

För att kunna erbjuda krediter – ofta med komplexa ut- och återbetalningsplaner – med fast ränta till konkurrenskraftiga villkor, är det kostnadseffektivt för SEK att ta viss ränterisk. SEK:s upplåning sker ofta till fast ränta. SEK utgår primärt från kunders och motparterers preferenser vad avser räntebindningstid. Eftersom dessa är olika kan tillgångarna och skulderna till viss del ha olika räntebindningstider, vilket innebär ränterisk.



MARKNADSRISKER – VALUTOR

SEK:s kreditgivning och en stor del av upplåningen kan ske i de valutor som kredittagare respektive investerare önskar. Det är dock oftast inte så att upp- och utlåning sker i samma valutor och därmed direkt balanserar varandra. Likviditetsplaceringar och viss del av upplåningen kan, i den mån marknadsförhållandena tillåter, ske i de valutor SEK önskar för att matcha tillgångar och skulder.



MARKNADSRISKER – ÖVRIGA MARKNADER

En stor del av SEK:s upplåning genomförs på villkor som är anpassade till investerarens önskemål om exponering mot olika risker. Sådana anpassningar ger exponering inte bara mot kreditrisk, utan även mot förändring av olika marknadspriser eller andra marknadsrelaterade variabler, såsom till exempel index. Anpassningarna resulterar i upplåningstransaktioner som innehåller inbäddade derivat. Risken i dessa derivat måste hanteras för att inte riskera att medföra icke önskvärda exponeringar för SEK.



LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

SEK:s kunder efterfrågar krediter i olika valutor och med olika löptider. Löptiderna är ofta långa. För att undvika refinansieringsrisk, är SEK:s policy att samtliga kreditåtaganden – utestående krediter samt avtalade, ännu ej utbetalda – ska vara finansierade under hela löptiden. En begränsad likviditetsrisk finns dock i hanteringen av SEK:s likviditet.



OPERATIV RISK

SEK:s affärer har ofta lång löptid och en hög grad av komplexitet, vilket skapar operativ risk. Den omfattande riskhanteringen som SEK utför för övriga risktyper är ofta komplex, och innebär därför en ytterligare operativ risk.



RISKARBETE

■ Med hjälp av olika metoder för företag och finansiella institutioner åsätter SEK sina motparter individuella kreditbetyg. Flertalet av de motparter som SEK accepterar att nettoexponera sig mot har också en kreditrating från ett eller flera internationellt erkända ratinginstitut. I syfte att kunna hålla kreditriskerna på en önskvärd nivå använder sig SEK vanligen av olika former av garantier och andra riskavtäckningslösningar. För exportkrediter, där den slutliga kredittagaren kan ha en låg kreditvärdighet, används vanligen garantier från Export Credit Agencies (ECA:s) och banker. För att risken inte ska bli större än vad som är önskvärt, kan SEK behöva riskavtäckning även i de fall motparterna har hög kreditvärdighet om finansieringsbehoven är stora. I sådana fall används vanligen kreditderivat.

■ För att hålla motpartsriskerna på en kontrollerad och godtagbar nivå väljer SEK noga ut motparter med god kreditvärdighet för derivattransaktioner. I syfte att ytterligare reducera dessa risker eftersträvar SEK att erhålla säkerhetsavtal från sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Säkerhetsavtal innebär att högsta tillåtna risknivå, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa, fastställs på förhand.

■ SEK använder olika tekniker för mätning och hantering av ränterisker, vilka syftar till att ge en tydlig bild och god kontroll av riskerna. Med hjälp av olika derivat omvandlas vanligen de ursprungliga ränteriskerna i tillgångar och skulder från lång till kort räntebindning i valutor med väl fungerande marknader.

■ De skillnader i exponering mot enskilda valutor som finns mellan olika transaktioner matchas med hjälp av olika derivat, framför allt valutaswappar. Valutaexponering därutöver uppkommer i de räntenetton som löpande genereras i utländska valutor. Dessa säkras regelbundet för att reducera riskerna.

■ Icke önskvärda marknadsrisker, till exempel i inbäddade derivat, säkras SEK på kontraktsnivå genom användande av fristående derivatkontrakt med motverkande riskprofiler.

■ Samtliga kreditåtaganden – utestående krediter samt avtalade, ännu ej utbetalda – är finansierade över hela löptiden. Överskjutande upplåning investeras i tillgångar med god kreditvärdighet och med löptider som matchar förväntade behov. SEK har även en strikt policy för likviditetsrisk i den kortfristiga likviditetsförvaltningen. Policyn innefattar bland annat krav på back up-faciliteter.

■ SEK lägger stor vikt vid att utveckla strukturkapitalet genom att ha tydliga och säkra rutiner, en tydlig ansvarsfördelning, kompetenta och kunniga medarbetare samt ett bra systemstöd. SEK arbetar också målmedvetet med etik- och moralfrågor. Genom ett långsiktigt konsekvent agerande utvecklas medarbetarnas riskmedvetenhet och attityder.

NETTORISK

■ Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet. I många fall finns flera betalningsansvariga garantier för en och samma exponering. Nettorisken för en exponering med flera betalningsansvariga garantier blir väsentligt lägre än risken skulle ha varit mot en enskild part. Nettorisken beaktar eventuella riskavtäckningar/riskfördelningar.

■ Kombinationen av urval av motparter och säkerhetsavtal ger en begränsad nettorisk. Samtliga exponeringar som relaterar till motpartsrisk i derivatkontrakt ska rymmas inom beslutade motpartslimiten.

■ Nettorisken är begränsad. I den mån derivat används för hantering av ränterisk, kvarstår marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.

■ Nettorisken består av upparbetat resultat i form av räntenetto i utländsk valuta, som säkras regelbundet, vilket resulterar i låg risk. I den mån derivat används för hantering av valutarisk, kvarstår marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.

■ SEK har som regel inte någon nettoexponering mot andra risktyper än ränte-, valuta- och kreditrisker. De derivat som används för säkring av ej önskvärda marknadsrisker resulterar i marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.

■ SEK har en begränsad och väl kontrollerad likviditets- och finansieringsrisk.

■ Operativ risk finns i all verksamhet och kan aldrig helt undvikas. Genom ett konsekvent kvalitetsarbete hålls den operativa risken på en kontrollerad, acceptabel nivå.

KREDITRISK

HÄNDELSER 2010

MIGRATIONSMATRIS, FÖRETAG OCH FINANSIELLA INSTITUT UNDER IRK-METODEN, 31 DECEMBER 2010

Tabellen ska läsas rad för rad. På den första raden anges således hur ratingen 31 december 2010 fördelade sig procentuellt på de olika ratingnivåerna för de motparter som 31 december 2009 hade ratingnivån AAA. Vidare anges på den andra raden hur ratingen 31 december 2010 fördelade sig procentuellt på de olika ratingnivåerna för de motparter som per 31 december 2009 hade ratingnivå AA+ och så vidare. I den skuggade diagonalen anges således andelen motparter vars rating var oförändrad 31 december 2010 jämfört med 31 december 2009.

[illegible]

RISKHANTERING

SEK använder den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden (IRK-metoden) för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Bolaget har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2012, för följande exponeringar:

- Undantag från IRK-metoden av exportkrediter som garanteras av Exportkreditnämnden (EKN) eller utländsk motsvarighet inom OECD.
- Undantag från IRK-metoden av exponeringsklassen stats-exponeringar.
- Undantag från IRK-metoden av exponeringar inom affärsområdet Customer Finance.

För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker.

Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering eller en rating, förutom de motparter som omfattas av de undantag från kraven om intern riskklassificering som Finansinspektionen beviljat bolaget. Beslut om åsättande av intern rating för motpart fattas av SEK:s Ratingkommitté. Ledamöter utses av verkställande ledningen på sådant sätt att en majoritet av ledamöterna representerar icke-affärsgenererande funktioner. Ratingkommitténs ledamöter, som hämtas från olika funktioner inom SEK, ska tillsammans bidra med en såväl bred som djup kompetens vad gäller riskbedömning och erfarenhet av kreditrating.

Utformningen av bolagets interna riskklassificeringssystem (IRK-system) omfattar en mängd såväl operativa som analytiska aspekter. Den operativa utformningen avser den organisatoriska processen för och kontrollen av hur motparter riskklassificeras. Viktiga operativa aspekter utgörs till exempel av var inom SEK som riskklassificeringen görs respektive fastställs och hur ansvaret för uppföljning, validering och kontroll fördelas i organisationen. Den analytiska utformningen avser hur risk mäts och bedöms. Den omfattar bland annat hur förlustbegrepp definieras och mäts samt vilka metoder och modeller som används för riskklassificering och beräkning av risk. Den analytiska utformningen av riskklassificeringssystem skiljer sig ofta väsentligt åt mellan olika finansiella institutioner. Gemensamt för systemen är dock att varje kreditexponering inom en viss riskklass förknippas med ett antal mätbara riskbegrepp. De två begrepp som tillsammans primärt fångar exponeringens kreditrisk är sannolikheten för att låntagaren kommer att falla eller ställa in betalningarna (Probability of Default, PD) och hur mycket av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (Loss Given Default, LGD). Med hjälp av dessa två parametrar och storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang (Exposure at Default, EAD), kan den statistiskt förväntade förlusten (Expected Loss, EL) för en viss motpartsexponering beräknas. Med hjälp av den så kallade basformeln kan även den oförväntade förlusten (Unexpected Loss, UL) skattas. I den grundläggande IRK-modellen är det endast PD

som estimeras internt. Värdena på de övriga parametrarna bestäms av tillsynsmyndigheten.¹

Ett internt riskklassificeringssystem är ett verktyg för att förbättra precisionen i kreditbedömningar och för att få dem konsistenta. Genom att lagra historik över motparters fallissemang och kreditbetygshistoria kan SEK följa upp sina kreditbedömningar och därigenom skapa ett tydligare ”institutionellt minne” i organisationen. Historiken hjälper SEK att upptäcka och rätta till systematiska felbedömningar. Genom att ha tilldelat varje motpart en explicit (kardinal) fallissemangssannolikhet kan bolaget stämma av sin egen riskklassificering gentemot externa källor.

SEK:s metodik för intern riskklassificering baseras på både kvalitativa och kvantitativa faktorer. Inom SEK är riskklassificeringen i hög grad baserad på analytikerbedömningar. Genom användning av olika metoder för företag och finansiella institutioner åsätts de individuella motparterna kreditbetyg. Syftet med den för alla motparter gemensamma ratingskalan är ytterst att över tiden rätt kunna mäta och prissätta risken hos SEK:s motparter och därmed upprätthålla den önskade risknivån i verksamheten. Verktöget för detta är ratingbetyget, som utgörs av en ordinal ranking. Det förtjänar att påpekas att riskklassificeringen, inom SEK, i stor utsträckning således är en fråga om relativvärdering. Klassificeringen syftar inte till att skatta en precis fallissemangssannolikhet, utan snarare till att hänföra motparten till en kategori av, ur ett riskperspektiv, jämförbara motparter.

SEK:s IRK-system består av alla de olika metoder, arbets- och beslutsprocesser, kontrollmekanismer, styrande dokument, IT-system samt processer och rutiner som stödjer riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk.

SEK:s riskklassificeringssystem utvärderas genom årligen återkommande kvantitativa och kvalitativa valideringar.

LIMITSÄTTNING OCH UPPFÖLJNING

SEK använder limiter för att styra utlåningsverksamheten och för att begränsa risker till beslutad omfattning. Limiten uttrycker högsta tillåtna exponeringsbelopp mot en riskmotpart för varje framtida tidpunkt. En av behörig instans beslutad limit ger rätten för SEK:s affärsdrivande funktioner att inom limit ingå affärsöverenskommelser i SEK:s namn som innebär kreditrisk mot relevant motpart. Samtliga limiter och riskklassificeringar ska vara föremål för omprövning minst en gång om året. Exponeringar som bedöms vara problemkrediter² blir föremål för mer frekventa genomgångar, dessutom spärras limiten³ för dessa krediter. Avsikten är att på ett tidigt stadium kunna identifiera engagemang med förhöjd förlustrisk samt säkerställa att riskklassificeringen återspeglar den verkliga risken hos riskmotparten.

¹ I normalfallen ska löptiden vara 2,5 år och LGD vara 45 procent.

² En exponering (fordran) mot en riskmotpart, som av SEK bedöms ha hög sannolikhet för att inte fullgöra samtliga sina åtaganden enligt ursprungliga kontraktsvillkor i rätt tid.

³ En spärrad limit innebär att inga nya affärer får göras med motparten.

MOTPARTSRISK I DERIVATKONTRAKT

Motpartsrisk i derivatkontrakt – som utgör en form av kreditrisk – uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med hög kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK eftersträvar att erhålla säkerhetsavtal från sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Dessa avtal innebär att en högsta tillåten risknivå i förhållande till varje enskild motpart överenskommes på förhand. Genom avtalskonstruktioner säkerställs att de överenskomna risknivåerna ej ska överskridas, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan komma att inträffa.

För motpartsexponeringar, som till följd av marknadsvärdesförändringar, överstiger tröskelbelopp under ISDA Credit Support Annex ska reglering ske, så att motpartsexponeringen nedbringas till godkänd nivå. Det positiva bruttovärdet av samtliga derivatkontrakt enligt balansräkningen uppgick 31 december 2010 till Skr 37,7 miljarder (22,7). Efter nettning på basis av gällande ISDA Master-avtal (per motpart) var exponeringen Skr 23,6 miljarder (7,5), det vill säga Skr 14,1 miljarder (15,2) lägre än bruttoexponeringen. Motparterna hade per 31 december 2010 reglerat Skr 14,3 miljarder (3,9). Vid utgången av 2010 hade SEK reglerat mellanhavanden under ISDA Master-avtal med olika motparter med ett sammanlagt belopp av Skr 0,7 miljarder (7,4), innebärande att motparternas sammanlagda risk mot SEK minskat med beloppet ifråga.

KREDITRISKEYDD

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett metodiskt och riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och kreditderivat. Ett förvärvat kreditderivat ger innehavaren rätten att under specificerade förutsättningar – bland annat fallissemang hos underliggande/riskavtäckt motpart – för nominellt värde sälja en tillgång, som innebär risk mot den underliggande motparten, till utställaren av derivatet. Kreditderivat möjliggör således för förvärvaren att skapa en kombinationsrisk mot underliggande motpart och kreditderivatutställaren. SEK konverterar genom användning av kreditderivat stora volymer av exponeringar mot enskilda motparter till kombinationsexponeringar, där den ena motparten (kreditderivatutställaren) är ett finansiellt institut.

Genom att dessutom använda avtal som förpliktar den enskilda utställaren av kreditderivat att ställa säkerheter om marknadsvärdet av de utställda kreditderivaten överstiger viss nivå, reduceras den sammanlagda risken ytterligare. Marknadsvärdet av ett kreditderivat beräknas på basis av förändringen av underliggande/riskavtäckt motparts kreditvärdighet. Detta medför att SEK från utställarna av kreditderivaten – förutsatt att de genom kreditderivaten riskavtäckta motparternas kreditvärdighet genomgår successiva försämringar – successivt kommer att erhålla säkerheter för

riskerna ifråga. Denna teknik för riskavtäckningar är därför effektiv ur ett reellt riskhanteringsperspektiv.

Garantier

SEK förlitar sig i hög utsträckning på garantier vid utlåning. Garanterna består främst av olika statliga exportkreditorgan såsom svenska Exportkreditnämnden ("EKN"), Export Import Bank of the United States ("USEXIM"), brittiska Exports Credits Guarantee Department ("ECGD"), franska Compagnie Financière pour la Commerce Extérieure ("Coface") samt tyska Euler Hermes Kreditversicherungs AG, men även finansiella institutioner och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag. Kreditrisk allokteras till en garant i enlighet med SEK:s riktlinjer och därmed, vid upplysning om nettoexponeringar för kreditrisk, är majoriteten av SEK:s garanterade kreditexponeringar mot stater. Vid utgången av 2010 garanterade statliga exportkreditorgan tillsammans Skr 123,8 miljarder (125,1), vilket motsvarade 36 procent (32) av SEK:s totala exponeringar. Skr 109,6 miljarder (107,6) täckte av företagsexponeringar, Skr 6,1 miljarder (9,1) täckte av exponeringar mot finansiella institutioner och Skr 8,1 miljarder (8,4) täckte av exponeringar mot stater. De garanterade företagsexponeringarna återfinns i den finansiella klassen "Utlåning till allmänheten", de garanterade exponeringarna mot finansiella institut i klassen "Utlåning till kreditinstitut" och de garanterade exponeringarna mot stater i klassen "Utlåning till allmänheten".

Kreditderivat

Vid utgången av 2010 var Skr 26,8 miljarder (34,0) av SEK:s tillgångar säkrade genom CDS-avtäckning via 19 (21) olika finansiella institut. Skr 25,3 miljarder (31,9) avsåg företags-exponeringar, Skr 1,5 miljarder (1,7) avsåg exponeringar mot värdepapperiserade tillgångar och Skr 0,0 miljarder (0,4) avsåg exponeringar mot finansiella institutioner. Samtliga exponeringar som täcks via CDS:er återfinns i antingen den finansiella klassen "Andra räntebärande värdepapper än utlåning", "Utlåning dokumenterad som värdepapper" eller "Utlåning till allmänheten". SEK har så kallade säkerhetsavtal med utställarna av kreditderivaten.

Säkerheter

SEK använder olika typer av säkerheter eller riskavtäckningar för att reducera och omfördela kreditrisker. Godkända riskavtäckningar under ISDA Credit Support Annex utgörs i regel av kontanta medel och, i begränsad omfattning, även statsobligationer. De eventuella säkerheter som SEK infordrar ska hanteras och dokumenteras på ett sätt som innebär att säkerheterna fyller sin funktion och vid behov kan tas i anspråk på avsett sätt. Vid beslut om kredit beaktas kredittagarens bedömda kreditvärdighet och betalningsförmåga samt, i förekommande fall, värdet av eventuella säkerheter. Kreditbeslut kan vara villkorat av att viss säkerhet ställs.

SEK höll, under en kort period, mellan december 2008 och december 2009, en mindre portfölj med lån för vilka säker-

heter var lämnade i form av pantbrev i fastigheter. För dessa, inhämtades tredjepartsvärderingar regelbundet, och det bokförda värdet på lånen skrevs ned om så bedömdes nödvändigt. Vidare innehar SEK, dock mycket sällan, andra lån som säkerställs med högkvalitativa finansiella instrument, som till exempel aktier som aktivt handlas på börs. Sådana instrument övervakas regelbundet, åtminstone på månadsbasis, men mer regelbundet om så bedöms nödvändigt.

KONCENTRATIONSRISKER

SEK:s exponeringar analyseras och rapporteras regelbundet med avseende på riskkoncentration beroende på (i) storlek på enskilda engagemang (ii) geografisk hemvist samt (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering genom till exempel kreditderivat. De tidigare beskrivna koncentrationsriskerna beaktas i SEK:s beräkning av ekonomiskt kapital för kreditrisker där de bidrar till ett högre kapitalbehov än det kapitalkrav som beräknats under pelare 1. Under pelare 1 beaktas inte koncentrationsrisker vid kapitalkravsberäkningar.

I Finansinspektionens föreskrifter om stora exponeringar definieras en stor exponering som en (riskvägd) exponering mot en motpart (eller grupp av motparter med inbördes anknytning) som överstiger tio procent av institutets totala kapitalbas. Det aggregerade beloppet av SEK:s stora exponeringar per den 31 december 2010 uppgick till 277 procent (120) av SEK:s totala kapitalbas och bestod av riskvägda exponeringar mot 20 (8) olika motparter (eller grupper av motparter), varav merparten avser kombinationsexponeringar, för vilka mer än en motpart är ansvarig för samma betalningar. Ökningen av det aggregerade beloppet av SEK:s stora exponeringar är primärt hänförligt till de nya regler om stora exponeringar som trädde i kraft 31 december 2010.

MARKNADSRISK

Marknadsrisker uppstår när villkor i ett avtal medför att storleken på betalningar knutna till avtalet eller värdet i övrigt på avtalet varierar med någon marknadsvariabel, såsom räntesats eller valutakurs. De därav uppkomna marknadsriskerna benämns ränterisker respektive valutarisker. Bolaget anser sig inte vara utsatt för andra marknadsrisker än dem som nämns ovan då övriga marknadsrisker säkras.

RISKHANTERING

SEK:s hantering av marknadsrisker regleras i styrdokument fastställda av styrelsens Finansutskott. Utöver de av Finansutskottet fastställda styrdokumenterna har SEK även instruktioner som definierar metodiken för hur ränterisk ska beräknas. Instruktionerna fastställs årligen av Finanskommittén. SEK:s nettomarknadsrisker är tydligt definierade och begränsade.

SEK:s policy medger, inom fastställda limiter, nettoexponering mot marknadsriskerna ränte- och valutarisk. Övriga marknadsrisker ska säkras. Ränte- och valutarisk mäts och rapporteras regelbundet till Finanskommittén och till styrelsens Finansutskott.

Mätning och rapportering

Nedan följer en redogörelse för hur SEK internt mäter och rapporterar marknadsrisk. För effekt på resultat och övrigt totalresultat se not 27.

För ränterisk i skuldfinansierade tillgångar samt upplåning exklusive ej tidsbundna förlagslån uppnås riskneutralitet endast om både valuta, räntebindningstid och total löptid för skulderna matchar motsvarande för tillgångarna. Situationen för eget kapital är annorlunda då räntebindning inte kan matchas kontraktuellt. Riskneutralitet bör enligt SEK:s ansats ta utgångspunkt i en strävan att minimera resultat-effekten på lång sikt och att knyta an till avkastningskravet på eget kapital från ägaren. Enligt gängse kapitalmarknadsteori består avkastningskravet på eget kapital av två delar: riskfri ränta och riskpåslag. Om avkastningskravet på eget kapital förväntas följa denna teori innebär det att resultatet inte ska vara oförändrat vid ränteförändring utan tvärtom att en förändring motsvarande den riskfria räntans andel av avkastningskravet bör anses vara riskneutral. Utöver denna teori har SEK tagit utgångspunkt i en bedömning av genomsnittlig löptid i SEK:s krediter och beaktat reinvesteringsrisk. Utifrån dessa utgångspunkter har SEK definierat nollrisk i tillgångar finansierade med eget kapital som en årsvis fördelad förfallostruktur där 1/7 av totalt belopp förfaller varje år från och med år 1 till och med år 7.

Valutarisker hålls på en låg nivå genom att SEK som regel matchar tillgångar och skulder valutamässigt. Den begränsade återstående valutarisken uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) hänförliga till tillgångar och skulder i respektive valuta.

Ränterisk i skuldfinansierade tillgångar samt upplåning exklusive ej tidsbundna förlagslån

Ränterisken i skuldfinansierade tillgångar samt upplåning exklusive ej tidsbundna förlagslån mäts som det högsta beloppet av risken vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet och risken vid en rotation av avkastningskurvan med en halv procentenhet. Ej tidsbundna förlagslån och transaktioner som säkrar sådana lån likväl som tillgångar, i vilka bolagets eget kapital och obeskattade reserver har investerats, är exkluderade från dessa beräkningar. Limiten för ränterisk i skuldfinansierade tillgångar samt upplåning exklusive ej tidsbundna förlagslån uppgick vid utgången av 2010 till Skr 70 miljoner (70). Risken uppgick till Skr 47 miljoner (37) vid utgången av 2010.

Basisrisk

Skillnader i räntebas för olika valutor medför risk om det finns ett över-/eller underskott i upplåning i förhållande till utlåning för enskilda valutor för viss period. Basisrisken beräknas (med undantag för överskott i Skr, USD och EUR) som den nuvärdesförändring som uppkommer vid förändring av räntebasen med visst antal (enligt schablon) baspunkter. Överskott i Skr, USD och EUR undantas från be-

räkning av basisrisk då majoriteten av SEK:s utlåning sker i dessa valutor. Befintliga överskott i någon av dessa valutor kan förhållandevis omgående omvandlas till utlåning om så önskas. Limiten för basisrisk uppgick vid utgången av 2010 till Skr 190 miljoner (190). Den totala basisrisken uppgick till Skr 91 miljoner (107) vid utgången av 2010.

Ränterisk i ej tidsbundna förlagslån

Volymen ej tidsbundna förlagslån uppgick per 31 december 2010 till USD 350 miljoner (350), motsvarande Skr 2 381 miljoner (2 524). Ränterisken relaterad till denna volym är säkrad med ränteswappar som förfaller under åren 2019–2034. Ränterisken i ej tidsbundna förlagslån mäts som det högsta beloppet av risken vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet och risken vid en rotation av avkastningskurvan med en halv procentenhet. Löptiden har för ej tidsbundna förlagslån approximerats till 30 år. SEK mäter därmed en approximerad ränterisk i ej tidsbundna förlagslån. Ränterisken i ej tidsbundna förlagslån vid utgången av 2010 var Skr 144 miljoner (125). Någon särskild limit föreligger ej.

Ränterisk i tillgångar motsvarande eget kapital

För att säkerställa en långsiktigt stabil avkastning på eget kapital är SEK:s policy att placering av eget kapital ska göras i värdepapper med medelfristiga löptider. Volymen värdepapper med detta ändamål uppgick 31 december 2010 till Skr 13,6 miljarder (9,8) med en återstående genomsnittlig löptid på 3,4 år (3,2). Ränterisken i tillgångar motsvarande eget kapital beräknas som nuvärdesförändringen vid en parallellförskjutning av avkastningskurvan uppåt med en procentenhet jämfört med SEK:s benchmarkportfölj enligt nollriskdefinitionen. Ränterisken beräknad enligt denna definition, som syftar till att avspegla risken med beaktande av ägarens krav på långfristig avkastning på eget kapital, var Skr 48 miljoner (43) vid utgången av 2010.

Valutarisk

Risken beräknas som förändring av värdet av exponering i utländsk valuta vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive utländsk valuta och den svenska kronan med tio procentenheter. Limiten för valutarisker uppgick vid utgången av 2010 till Skr 15 miljoner (15). Valutarisken uppgick till Skr 2 miljoner (4).

Annan prisk

Bolaget anser sig inte vara utsatt för andra marknadsriskar än dem som beskrivs ovan då övriga marknadsriskar säkras.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att inte kunna infria egna betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten.

HÄNDELSER 2010

Under 2009 och 2010 har världens tillsynsmyndigheter arbetat med nya mått på såväl strukturell som stressad likviditet. SEK följer noga tillsynsmyndigheternas arbete. SEK är förberett på att nya regler införs och förberedande arbete för tillämpning av nya regler pågår.

SEK har under 2010 genomfört en översyn av bolagets likviditetsriskhantering. Som ett resultat av en genomförd översyn har metodik för scenarioanalyser med avseende på likviditet utvecklats. Vidare har en översyn av likviditetsriskrelaterad styrelserapportering genomförts.

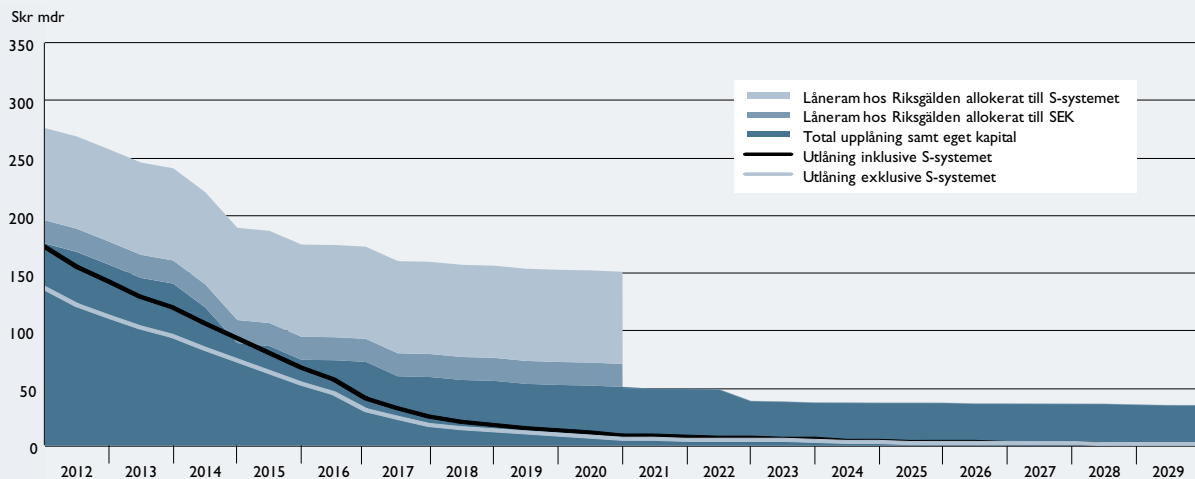
RISKHANTERING

SEK:s likviditets- och finansieringsrisk regleras i styrdokument fastställda av styrelsens Finansutskott. SEK har en konservativ policy avseende likviditets- och finansieringsrisk. Policyn innebär att samtliga kreditåtaganden – utestående krediter samt avtalade, ännu ej utbetalda – ska vara finansierade över hela löptiden. Då denna policy medför att ingen refinansieringsrisk tillåts ger strategin upphov till en likviditet. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till Finanskommittén och Finansutskottet.

SEK:s konservativa policy avseende likviditets- och finansieringsrisk mäts och rapporteras på basis av olika prognoser avseende utvecklingen av tillgängliga medel jämfört med SEK:s kreditåtaganden – utestående krediter samt avtalade, ännu ej utbetalda. Tillgängliga medel definieras som eget kapital, upplåning samt låneram hos Riksgälden. Tillgängliga medel som inte tas i anspråk för att finansiera utlåning placeras i tillgångar av hög kreditkvalitet, se vidare avsnitt Likviditet. Låneramen hos Riksgälden är giltig till och med 2011-12-31 och fördelas enligt följande: 80 procent kan användas för upplåning som finansierar krediter i S-systemet och 20 procent kan användas för upplåning som finansierar krediter i SEK. Se även graf "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel" på sidan 67. En del av SEK:s strukturerade långfristiga upplåning kan komma att förtidslösas om vissa marknadsvillkor infrias. Detta innebär att den verkliga löptiden för sådana kontrakt är förknippad med osäkerhet. I grafen "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel" har sådan upplåning antagits förfalla vid första möjliga tillfälle. Detta antagande är ett uttryck för den försiktighetsprincip som bolaget tillämpar när det gäller hantering av likviditets- och finansieringsrisk. I tillägg genomför SEK olika känslighetsanalyser med avseende på sådana instrument, i vilka olika marknadssituationer simuleras.

UTVECKLING ÖVER TIDEN AV SEK:S TILLGÄNGLIGA MEDEL

Upplåning, låneram hos Riksgälden, eget kapital respektive utlåning med löptid över ett år, 31 december 2010



Upplåning

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av Finansutskottet. En viktig del av Finansieringsstrategin syftar till att säkerställa att SEK:s upplåning ska vara väldiversifierad med avseende på marknader, investerare, motparter och valuta.

Kortfristig upplåning

I syfte att säkra tillgång till upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består bland annat av ett US Commercial Paper program (UCP) och ett European Commercial Paper program (ECP). Det senare kan användas för att låna i olika valutor. I tabell "Program för kortfristig upplåning" beskrivs upplåningskällorna. Den totala programstorleken uppgick till USD 7,0 miljarder (7,0), varav USD 0,0 miljarder (4,3) utnyttjades 31 december 2010. SEK har också så kallade swing lines vilka fungerar som back up-faciliteter för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år.

PROGRAM FÖR KORTFRISTIG UPPLÅNING

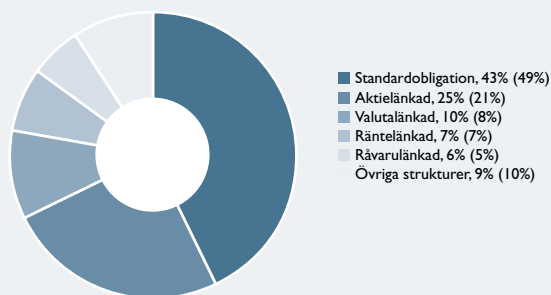
Programtyp	UCP	ECP
Valuta	USD	Flera olika
Antal dealers	4	4
"Dealer of the day facility"	Nej	Ja
Programstorlek	3 000 MUSD	4 000 MUSD
Utnyttjande 2010-12-31	0 MUSD	0 MUSD
Utnyttjande 2009-12-31	2 225 MUSD	2 093 MUSD
Löptid	Högst 270 dagar	Högst 364 dagar

Långfristig upplåning

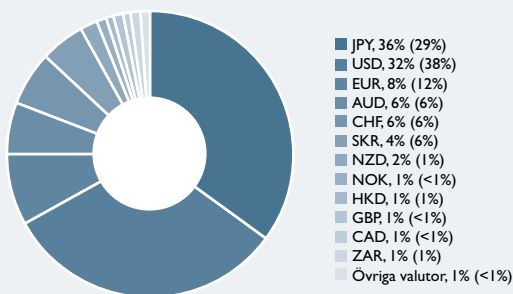
För att trygga tillgång till stora volymer upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet hos enskilda upplånings-

källor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. Bilderna "Långfristig upplåning per strukturtyp", "Långfristig upplåning per valuta" samt "Under 2010 upptagen långfristig upplåning fördelad på marknad" på sidan 68 illustrerar några av aspekterna i diversifieringen av SEK:s upplåning. SEK:s långfristiga upplåning uppgick under 2010 till Skr 76,6 miljarder (111,8).

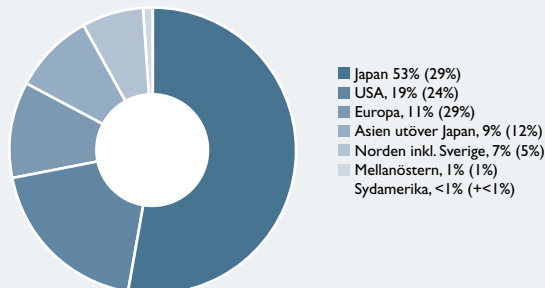
LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER STRUKTURTYP



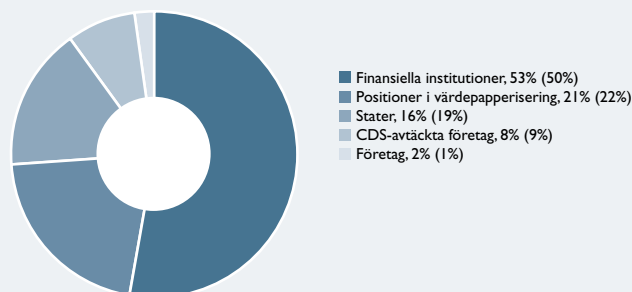
LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER VALUTA



UNDER 2010 UPPTAGEN LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FÖRDELAD PÅ MARKNAD



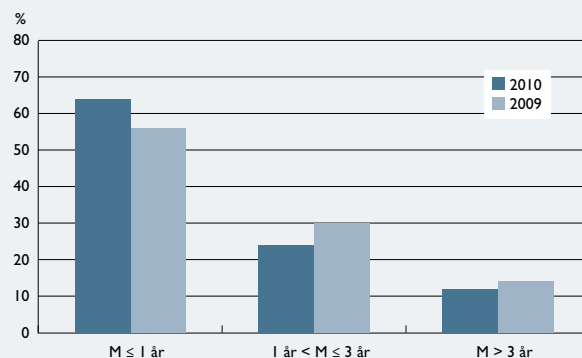
LIKVIDITETEN PER EXPONERINGSTYP



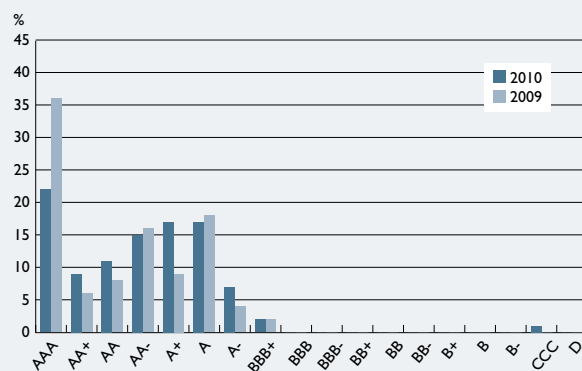
Likviditet

För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs en likviditet. Storleken på SEK:s likviditet är beroende av flera faktorer. I SEK:s Finanspolicy stipuleras att SEK:s samtliga kreditåtaganden – utestående krediter samt avtalade, ännu ej utbetalda – ska vara finansierade över hela löptiden. En av de största bidragande faktorerna för likviditetens storlek är volymen av de avtalade ännu ej utbetalda kreditåtagandena. Vid utgången av 2010 utgjorde avtalade ej utbetalda kreditåtaganden 33 procent (30) av den totala likviditeten. Vidare behöver SEK, som en del av likviditeten, en likviditetsbuffert för att säkerställa att SEK kan fullgöra utbetalningar som kan aktualiseras under de säkerhetsavtal, som bolaget har med sina derivatmotparter i syfte att ömsesidigt reglera motpartsriskerna. Bufferten ska också möjliggöra för bolaget att återköpa egen skuld från investerare som vill sälja sina obligationer före förfallodagen. Slutligen ska bufferten också möjliggöra för SEK att under en viss tid kunna fortsätta att lämna nya krediter i normal omfattning även om upplåningsmarknaderna skulle vara helt eller delvis stängda. Förfalloprofilen i likviditeten ska ta hänsyn till nettoförfall mellan upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av hög kreditkvalitet. Vidare ska durationen på tillgångarna anpassas i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK bedömer att tillgångarna planenligt ska hållas till förfall. Likviditeten uppgick vid utgången av 2010 till Skr 116,6 miljarder (153,8). Minskningen av likviditeten emanerar primärt från lägre volym för avtalade, ej utbetalda kreditåtaganden samt från förväntningar om minskade utlåningsvolym kommande år. Bufferten kan förväntas att minska ytterligare i takt med att tillgången till likviditet i marknaden förbättras. Även förstärkningen av den svenska kronan under 2010 har bidragit till den minskade volymen. Bilderna här intill illustrerar likviditeten med avseende på exponeringstyp, återstående löptid och rating 31 december 2010. Under 2010 har den återstående löptiden i likviditeten minskat. Vidare har kreditkvaliteten försämrats under 2010 främst till följd av att innehav i statsgaranterade bankemissioner minskat. Även migration av positioner i värdepapperisering under 2010 bidrar till den försämrade kreditkvaliteten.

LIKVIDITETEN PER ÅTERSTÅENDE LÖPTID ("M")



LIKVIDITETEN PER RATING



Beredskapsplan

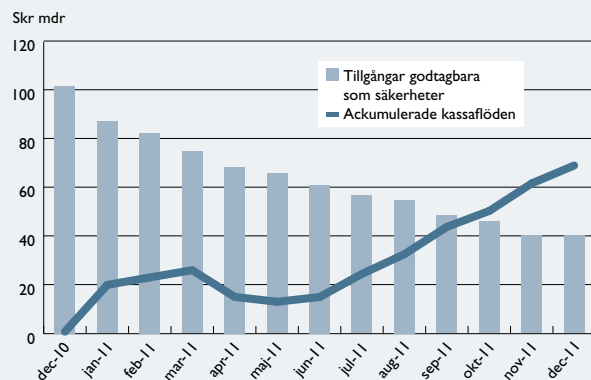
SEK har upprättat en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskrise och vilka åtgärder bolaget avser vidta om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskrise. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan.

Scenarioanalyser

SEK genomför regelbundet scenarioanalyser i syfte att öka beredskap samt säkerställa att bolaget klarar av situationer där till exempel olika finansieringskällor helt eller delvis slutar att fungera. Scenarierna täcker såväl företagsspecifika som marknadsrelaterade problem, såväl enskilt som i kombination med varandra. Utfallet av scenarierna överensstämmer med SEK:s likviditetspolicy, enligt vilken SEK ska ha ett kassaöverskott för att säkerställa beredskap för utbetalningar i form av ännu ej utbetalda kreditåtaganden, utbetalningar under säkerhetsavtal samt ha resurser att möta en eventuell högre kreditefterfrågan.

Bilden "Stresstest och kassaflöden under scenariot Marknadsstress" visar utvecklingen av ackumulerade kassaflöden för ett scenario för marknadsrelaterade problem. Några av antagandena bakom detta scenario är till exempel att all upplåning som förfaller inte kan ersättas, utbetalningar under säkerhetsavtal blir nödvändiga samt att SEK möter samtliga redan avtalade kreditåtaganden. Vidare tas hänsyn till att viss del av likviditeten med kort framförhållning kan omvandlas till likvida medel. I tillägg till detta, innehar SEK betydande belopp av tillgångar som är godkända som säkerheter i centralbanker. Dessa har inte tagits i anspråk i scenariot nedan. Istället tjänar de som ytterligare en buffert i sådana fall att marknadsförhållandena skulle bli mer ofördelaktiga än förväntat.

STRESSTEST OCH KASSAFLÖDEN UNDER SCENARIOT MARKNADSSTRESS



OPERATIV RISK

Operativ risk definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar även legal risk.

HÄNDELSE 2010

Bolaget har under 2010 arbetat med att förbättra den interna kontrollen i enlighet med fastställd åtgärdsplan. Åtgärderna har innefattat förbättringar och effektiviseringar av vissa kontroller i processerna avseende den finansiella rapporteringen. I synnerhet har rutiner, metoder och kontroller för effektivitetsmätning av säkringssamband samt hantering av kreditspreadar i den finansiella rapporteringen förbättrats. Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers hos SEC utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att per den 31 december 2010 fanns effektiva kontroller relaterat till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

RISKHANTERING

Till stöd för arbetet med operativ risk finns styrdokument. Dessa definierar riskapit, ansvarsfördelning, rutiner för rapportering och åtgärdande av incidenter samt riskanalys vid införandet av nya produkter. Det operativa ansvaret för den löpande hanteringen av operativ risk ligger hos verksamheten. Funktionen Intern Kontroll utgör stöd till verksamheten samt sammanställer och föredrar incidenter i Internkontrollkommittén. Risk Control ansvarar för mätning och uppföljning av operativ risk.

Då SEK:s affärer ofta har lång löptid och en hög grad av komplexitet är SEK:s krav höga på system, processer och personal för att minimera operativ risk. Den omfattande riskhantering som SEK utför är ofta komplex, och innebär därför en ytterligare operativ risk som minimeras på motsvarande sätt. Vidare finns det en risk att SEK:s anseende skulle kunna skadas om bolaget inte uppträder i enlighet med gällande regelverk och god sed eller på annat sätt inte lever upp till sina åtaganden, även sådana som inte är uttryckliga. Sådan risk minskas genom ett aktivt arbete som rör riskkultur, regel efterlevnad och bolagsstyrning.

Basel II rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkning av kapitalkravet för operativ risk. För att beräkna kapitalkravet finns basmetoden, som inte kräver medgivande från Finansinspektionen, samt de mer avancerade metoderna, schablonmetoden och internmätningmetoder, vilka kräver anmälan till Finansinspektionen respektive särskilt medgivande från Finansinspektionen. SEK beräknar kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden. Kapitalkravet för operativ risk enligt basmetoden motsvarar 15 procent av en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av ett genomsnitt av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter. Rörelseintäkterna beräknas som saldot av följande poster: ränte- och leasingintäkter, ränte- och leasingkostnader, erhållna utdelningar, provisionsintäkter,

provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner och övriga rörelseintäkter.

Incidentrapporteringssystem

Som ett stöd för rapportering och åtgärdande av inträffade incidenter har SEK ett rapporteringssystem. Så snart en incident inträffat åligger det chefen för den funktionen där incidenten inträffade att tillse att en incidentrapport skrivs. Incidentrapporterna ger information om händelsen, vilka eventuella kostnader den medfört samt vilka åtgärder som vidtas för att förhindra upprepning.

Risikanalys

Nya, och större förändringar av produkter, marknader och tjänster ska genomgå en riskanalys som omfattar operativ risk. Riskanalysen syftar till att säkerställa att krav på ändamålsenliga processer, intern kontroll, dokumentation, affärsregistrering, riskmätning, redovisning och rapportering kan upprätthållas för den nya produkten. Analysen ska även innehålla en konsekvensanalys. Beslutsunderlag i form av analys av den nya produkten ska dokumenteras och presenteras för Internkontrollkommittén. Internkontrollkommittén fattar beslut om eventuellt godkännande av ny produkt. Återrapportering av utfall efter att den nya produkten införts ska ske inom sex månader till Internkontrollkommittén. För att hantera allvarliga störningar finns kris- och kontinuitetsplaner på plats i bolaget.

INTERN KAPITALUTVÄRDERING

Under Basel II pelare 2 har företagen fått ansvar för att utforma en egen process för intern kapitalutvärdering (IKU). Innebörden är att företagen på ett samlat och allsidigt sätt ska kartlägga sina risker och bedöma sin riskhantering och mot bakgrund därav bedöma sitt kapitalbehov, samt kommunicera analyser och slutsatser till Finansinspektionen. Kapitalutvärderingen ska vara dokumenterad och tydliggjord i hela företaget. Som ett element i den strategiska planeringen har SEK:s styrelse och företagsledning att fastlägga bolagets riskaptit samt att sätta tydliga mål avseende kapitalstrukturen. En central del av bolagets kapitalplanering utgörs av att bolaget genomför en scenarionanalys. Scenarionanalysen belyser i sammanfattning hur det samlade kapitalbehovet påverkas av en ogynnsam omvärldsutveckling.

SEK:s kapitalutvärdering bedöms ligga väl i linje med regelverkets underliggande principer, tankegångar och värderingar.

För beräkning av kapitalbehovet under pelare 2 tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av kapitalkravet under pelare 1. Under pelare 2 analyseras utöver de risker som kapitaltäckts under pelare 1 även ett antal andra risker. Riskerna analyseras utifrån ett proportionalitetsperspektiv där de för SEK mest betydande riskerna ges mest uppmärksamhet. Exempelvis arbetar SEK med ett så kallat ekonomiskt kapital vid intern utvärdering och bedömning av kapitalbehovet avseende kreditrisk under pelare 2.

Ekonomiskt kapital är i jämförelse med det legala kapitalkravet under pelare 1 ett mer precist och riskkänsligt mått. Behovet av ekonomiskt kapital baseras på en beräkning av Value at Risk (VaR) och utgör en central del i bolagets interna kapitalutvärdering. SEK:s bedömning av huruvida bolaget, i tillägg till det framräknade kapitalkravet under pelare 1, behöver avsätta kapital för kreditrisk under pelare 2, baseras huvudsakligen på en kvantitativ ansats. Denna ansats kompletteras även med en jämförande analys av kapitalkravet enligt den så kallade baselformeln och erforderligt ekonomiskt kapital (beräknat med konfidensnivån 99,9 procent). Denna kvantitativa ansats kompletteras med kvalitativa bedömningar. Det primära syftet med analysen är att utvärdera huruvida det totala kapitalbehovet med hänsyn till pelare 2 bör sättas högre än det mekaniskt framräknade kapitalkravet under pelare 1.

I tillägg har det bedömts som centralt att också kunna dekomponera differensen med avseende på olika enskilda faktorer. Även om differensen (netto) kan vara liten, så visar analysen att skillnaden mellan synsätten under pelare 1 respektive pelare 2 avseende enskilda faktorer kan ha en stor påverkan på kvantifieringen av risken. Faktorer som höjer kapitalbehovet i den samlade interna kapitalutvärderingen utgörs bland annat av att bolaget har en, relativt baselformeln, försiktigare syn på förlustandelen vid fallissemang. En annan faktor som höjer kapitalbehovet är att bolaget under pelare 2 beaktar de koncentrationsrisker som orsakas av (i) namnkoncentration och (ii) höga korrelationer mellan motparter i portföljen till följd av geografisk hemvist samt branschtillhörighet. Vidare tillåter regelverket att vissa typer av exponeringar helt får undantas från kapitalkrav under pelare 1. Det är SEK:s uppfattning att kapital, i relation till verklig risk, även behövs för sådana exponeringar. Regelverket beaktar inte under pelare 1 den riskreduktion som en mycket kort löptid medför. Bolagets modell för beräkning av ekonomiskt kapital tar dock hänsyn till denna effekt. En positiv faktor, som bolaget inte tillåts tillgodoräkna sig under pelare 1, är den fulla effekten av riskreduktion via utnyttjandet av garantier och kreditderivat (det vill säga kombinationsrisker, eller så kallat dubbelt fallissemang) samt säkerhetsavtal med kreditderivatutställare. Sammantaget utgör, avseende kreditrisk, koncentrationsrisk det enskilt största tillkommande riskbidraget i bolagets komparativa analys.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2010

STYRNING AV VERKSAMHETEN OCH BESLUTSFATTANDE

Nedan lämnas information om bolagsstyrning enligt Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) beträffande verksamhetsåret 2010.

VIKTIGA REGELVERK

AB Svensk Exportkredit är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Därmed tillämpas den svenska aktiebolagslagen, vilket innebär att det finns en styrelse som utses av årsstämman. Styrelsen utser i sin tur en verkställande direktör som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Årsstämman beslutar om SEK:s bolagsordning som bland annat anger vilken verksamhet bolaget ska bedriva. Bolagsordningen finns tillgänglig på SEK:s hemsida (www.sek.se).

SEK:s bolagsstyrning baseras på svenska och utländska rättsregler samt på bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och andra interna dokument. I tillämpliga delar följer SEK även de bestämmelser som gäller för bolag registrerade på de börsplatser där SEK har värdepapper noterade. SEK ägs till 100 procent av den svenska staten. SEK följer svenska statens ägarpolicy (www.regeringen.se). SEK tillämpar Koden (www.bolagsstyrningskollegiet.se) och ser den som ett av flera viktiga styrande regelverk för extern rapportering och kommunikation. SEK väljer i vissa fall att avvika från koden i enlighet med kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är SEK:s ägarförhållande som innebär att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte är ett noterat företag med spritt ägande.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2010 från de krav som finns i Koden:

TILLSÄTTNING AV STYRELSE

SEK saknar på grund av ägarstrukturen en valberedning. Nomineringsprocessen följer istället svenska statens ägarpolicy.

TILLSÄTTNING AV REVISORER

Processen för att utse revisorer sker enligt de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

STYRELSENS OBEROENDE TILL ÄGAREN

Statens ägarpolicy klargör att nomineringar till styrelsen offentliggörs enligt Kodens riktlinjer med undantag för redovisning av oberoende i förhållande till större ägare. I statligt helägda bolag saknas dessa skäl för att redovisa oberoende eftersom det inte finns ett minoritetsintresse att ta hänsyn till.

NÄRVARO VID BOLAGSSTÄMMOR

Vid SEK:s två extra bolagsstämmor 2010 har beslutför styrelse inte varit närvarande. Något beslut för styrelsen att fatta vid stämman aktualiserades inte. Koden anger att beslutför styrelse ska vara närvarande.

REVISIONSUTSKOTTET

Utskottet har två ledamöter, vilket när utskottet etablerades i början av 2008 bedömdes som tillräckligt med hänsyn till omfattningen av utskottets arbete. Koden anger att utskottet ska ha minst tre ledamöter. Därefter har ansvarsområdet för revisionsutskottet successivt utökats och antalet ledamöter ska öka till tre från och med våren 2011.

AVVIKELSER FRÅN STATENS ÄGARPOLICY

På följande punkter avviker SEK från Statens ägarpolicy:

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av nio ledamöter vilket bedöms att ur effektivitetssynpunkt vara till fördel för arbetet i styrelsen. Styrelsens arbetsuppgifter i ett kreditmarknadsbolag bedöms, med hänsyn till den omfattning av affärsverksamheten som SEK har och de omfattande regelverk som bolaget behöver känna till och följa, vara mer omfattande och komplicerade än i ett genomsnittligt företag, varför arbetsbördan i styrelsens utskott behöver fördelas på fler personer. Statens ägarpolicy anger att antalet styrelseledamöter normalt bör vara 6–8 personer.

Styrelsen har funnit det ändamålsenligt för styrelsearbetet att utse en av ledamöterna till vice ordförande vilket underlättar styrelsearbetet om ordföranden inte kan närvara till exempel på grund av utlandsresor i tjänsten. Statens ägarpolicy anger att någon vice styrelseordförande inte ska väljas.

ÅRSSTÄMMA 2010-04-29

För att bereda riksdagsledamöter tillfälle att närvara vid årsstämman tillställde bolaget Riksdagens centralkansli kallelse till stämman. Enligt statens ägarpolicy bör allmänheten bjudas in att närvara. Istället för att bjuda in allmänheten direkt

hölls en särskild presentation i anslutning till årsstämman med representanter för allmänheten som gavs möjlighet att ställa frågor till styrelsen och bolagsledningen. Anledningen till denna avvikelse är att det endast finns en ägarrepresentant på årsstämman samt att alla beslut från årsstämman offentliggörs på annat sätt. Därigenom bedöms att närvaro på årsstämman inte ger allmänheten någon ytterligare information utan informationsbehovet tillgodoses väsentligt bättre med den särskilda presentationen.

NYCKELTALET VINST PER AKTIE

SEK avviker från statens riktlinjer avseende nyckeltalet vinst per aktie på så sätt att nyckeltalet inte redovisas i årsredovisningen. Bakgrunden till det är att SEK under 2008 genomförde en kontant företrädesemission samt erhöll ett bolag, Venantius AB, som aktieägartillskott. Detta har på ett väsentligt sätt ändrat SEK:s eget kapital och antalet aktier. För att retroaktivt kunna justera antalet aktier för den så kallade fondemissionseffekten vid beräkningen av vinst per aktie skulle en oberoende värdering av SEK behövt ske vilket inte ansetts motiverat med hänsyn till den avsevärda kostnaden för att göra en sådan beräkning relaterat till den begränsade nyttan.

ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under 2010 har anställningsavtal för tre ledande befattningshavare omförhandlats. Två av dessa avtal innehöll tidigare avvikelser från statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande avseende pensionsålder, avgångsvederlag och pensionsplan och ett innehöll en avvikelse avseende avgångsvederlag. De tidigare avtalen följde de riktlinjer som var gällande när avtalen beslutades. De omförhandlade och nu gällande anställningsavtalen följer statens riktlinjer.

En ledande befattningshavare har fortsatt ett anställningsavtal med avvikelser från statens riktlinjer, vilket motiveras av att befattningshavaren går i pension under första halvåret 2011. För ytterligare information se not 5.

BOLAGSSTÄMMOR OCH ÄGARE

Ägaren utövar sitt inflytande vid bolagets bolagsstämmor. Enheten för exportfrämjande och inre marknader (FIM) i Utrikesdepartementet ansvarar för statens ägande.

Årsstämman utser, på förslag av ägaren, styrelse och revisorer, fastställer resultaträkning och balansräkning, samt

behandlar ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

ÅRSSTÄMMA

SEK:s årsstämma hölls den 29 april 2010. Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avlämnade årsredovisningen för 2009, beslutade om disposition av bolagets resultat samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Protokoll från årsstämman finns på SEK:s hemsida (www.sek.se).

I anslutning till årsstämman arrangerades en särskild presentation till vilken kunder och andra bolagsintressenter med ett allmänintresse inbjöds att närvara som representanter för allmänheten. Vid presentationen talade statssekreterare Gunnar Wieslander om regeringens ekonomiska stödåtgärder under den finansiella krisen och Saab:s verkställande direktör Åke Svensson om året som gått ur en exportörs perspektiv samt SEK:s betydelse för Saab. Styrelseordföranden informerade om vad som i huvudsak behandlats under årsstämman och, tillsammans med verkställande direktören, om bolagets roll och verksamhet. Deltagarna inbjöds även att ställa frågor till bolagsledningen.

EXTRA BOLAGSSTÄMMOR

SEK har den 13 augusti 2010 hållit en extra bolagsstämma, varvid Per Östensson valdes till ny styrelseledamot efter den avgående ledamoten Bo Netz.

SEK har den 1 december 2010 hållit en extra bolagsstämma, varvid beslutades om en extra aktieutdelning till ägaren uppgående till Skr 1 890,0 miljoner (bolagets vinst efter skatt som uppkommit vid försäljning av aktieinnehavet i Swedbank AB).

Någon presentation för allmänheten ägde inte rum i anslutning till dessa extra bolagsstämmor eftersom all väsentlig information från dessa istället publicerades på hemsidan direkt efter att stämmorna hållits.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

TILLSÄTTNING AV STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst sex och högst nio ledamöter. Nomineringsprocessen för tillsättning av styrelse ombesörjs av Utrikesdepartementet. Denna process koordineras av enheten för statligt ägande inom Finansdepartementet.

STYRELSELEDAMÖTER

Bolagets styrelse består av nio styrelseledamöter. Ingen från SEK:s verkställande ledning ingår i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fyra kvinnor. Ledamöternas genomsnittsalder är 56 år. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sidorna 78–79.

STYRELSENS ARBETE

UPPGIFTER OCH ARBETSFÖRDELNING I STYRELSEN

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning. Arbetsordningen reglerar bland annat rapportering till styrelsen, frekvensen och formerna för styrelsesammanträdena, delegering samt utvärderingen av styrelsens och verkställande direktörens arbete. Styrelsens främsta uppgifter, förutom att utse verkställande direktör, är att fastställa affärsplan och budget, fatta vissa kredit- och upplåningsbeslut, godkänna större investeringar och väsentliga förändringar av bolagets organisation samt fastställa centrala policies och instruktioner. Därutöver följer styrelsen den ekonomiska utvecklingen och har det yttersta ansvaret för intern kontroll, regelverksefterlevnad och riskhantering.

Styrelsen ansvarar vidare för att bolaget har en genomtänkt och förankrad policy och strategi för att hantera miljöhänsyn, socialt ansvarstagande, mänskliga rättigheter, korruption samt jämställdhet och mångfald.

Ordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att övriga ledamöter får nödvändig information.

När så behövs medverkar ordföranden vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor. Ordförandens uppgifter följer av den svenska aktiebolagslagen och av styrelsens arbetsordning. SEK:s bolagsjurist är sekreterare i styrelsen.

Styrelsen har inom sig inrättat ett kreditutskott (organ för beredning av kreditfrågor), ett finansutskott (organ för beredning av andra finansiella frågor än kreditfrågor), ett revisionsutskott (organ för beredning av bolagets finansiella rapportering, riskhantering, internkontroll med mera) och ett ersättningsutskott (organ för beredning av vissa ersättningsfrågor). Utöver styrelsens utskott och de uppgifter som ankommer på ordföranden finns ingen särskild arbetsfördelning inom styrelsen.

BESKRIVNING AV STYRELSENS ARBETE

Under 2010 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen. Styrelsen har dessutom hållit ett särskilt strategiseminarium. Styrelsearbetet har bedrivits enligt fastlagd arbetsordning.

Sammanträdena har bland annat behandlat års- och delårsboks slut, affärsverksamhet, affärsplan 2011–2013, budget 2011, organisations- och bemanningsfrågor, medarbetarundersökning, Riksrevisionens Granskningsrapport AB Svensk Exportkredit (RiR 2010:15) och SEK:s framtida positionering. Ett av styrelsens sammanträden hölls i Ludvika. I anslutning till detta sammanträde genomförde styrelsen och bolagets verkställande ledning studiebesök hos ABB och Bombardier. Styrelsens kreditutskott, finansutskott, ersättningsutskott och revisionsutskott har under verksamhetsåret sammanträtt vid 14, 5, 7 respektive 6 tillfällen. Bolagets revisorer har i samband med behandlingen av års- och delårsboks slut deltagit i 5 styrelsesammanträden och redogjort för och fört en dialog med styrelsen om sina iakttagelser vid granskning och bedömning av SEK:s verksamhet.

SÄKERSTÄLLANDE AV KVALITET I FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsen har i den särskilda rapporten om intern kontroll, se sidan 76, redogjort för strukturen för den interna kontrollen i de finansiella rapporteringsrutinerna. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen säkerställs genom att revisionsutskottet och därefter styrelsen tar del av och lämnar synpunkter på förslag till delårsrapporter och årsredovisning innan de beslutas av styrelsen. Styrelsen behandlar vid sina sammanträden frågor som har väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen samt tillställs inför varje sammanträde rapporter om den ekonomiska utvecklingen enligt ett standardiserat format.

Styrelsen och bolagets revisorer kommunicerar på flera olika sätt. Revisorerna har medverkat vid samtliga revisionsutskottssammanträden under 2010. Vid de styrelsesammanträden då bolagets finansiella rapportering har behandlats har revisorerna medverkat i anslutning till föredragningen av den finansiella rapporteringen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan. Revisorerna erhåller skriftligt material som tillställs styrelsen samt tar del av alla protokoll från styrelse- och utskottssammanträden. Vid revisionsutskottets möten med revisorerna har följande frågor behandlats: revisionens inriktning och omfattning, samordning av intern och extern revision, intern kontroll, kritiska redovisningsfrågor och finansiella rapporter som bolaget lämnar.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS OCH LEDNINGENS ARBETE

Styrelsen utvärderar sitt och ledningens arbete en gång per år. Under verksamhetsåret sker utvärdering löpande genom ordförandens samtal med övriga styrelseledamöter. Utöver detta sker särskild utvärdering under ledning av ordföranden. Under 2010 har utvärdering ägt rum även med extern hjälp.

STYRELSENS UTSKOTT

KREDITUTSKOTT

Utskottet är styrelsens beredningsgrupp i frågor som rör krediter och kreditbeslut. Styrelsen har fastställt policy och instruktion för kreditutskottet. Utskottet har, på styrelsens uppdrag, utfärdat en kreditinstruktion som har anmälts i styrelsen. Protokoll från sammanträden med utskottet delges styrelsen och genomgås vid sammanträde med styrelsen. Beslutanderätt avseende krediter föreligger enligt en av styrelsen beslutad delegationsordning. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Karin Apelman (ordförande), Jan Belfrage, Helena Levander och Eva Walder. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören, Chefen för Strategisk Planering och Chefen för Corporate & Structured Finance deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s bolagsjurist har varit sekreterare i utskottet.

FINANSUTSKOTT

Utskottet är en beredningsgrupp för styrelsen i övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet. Sådan finansiell verksamhet avser lång och kortfristig upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning och risklimiter och frågor av policy- eller kvalitetskontrollkaraktär. Utskottet äger besluta om ränte- och valutarisklimiter. Styrelsen har fastställt policy och instruktion för finansutskottet. Utskottet har, på uppdrag av styrelsen, utfärdat en finansinstruktion som har anmälts i styrelsen. Protokoll från sammanträden med utskottet delges styrelsen och genomgås vid sammanträde med styrelsen. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Risto Silander (ordförande), Karin Apelman, Jan Roxendal och Per Östensson. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktör och finansdirektör deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s bolagsjurist har varit sekreterare i utskottet.

ERSÄTTNINGSAUTSKOTT

Utskottet utgör en beredningsgrupp för frågor om lön och övriga förmåner för verkställande direktören samt för övergripande frågor avseende lön och övriga förmåner. Under 2010 har utskottet beslutat om lön och övriga förmåner för verkställande ledningen (med undantag för verkställande direktören). Från och med 2011 ska utskottet bereda förslag till lön och övriga förmåner för verkställande ledningen (inklusive verkställande direktören). Utskottet ska bereda förslag till villkor och utfall av ett generellt incitamentsystem. Styrelsen har fastställt instruktion för ersättningsutskottet. Protokoll från sammanträden med utskottet delges styrelsen och genomgås vid sammanträde med styrelsen. Styrelsen har utsett följande tre styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Ulf Berg (ordförande), Christina Liffner och Eva Walder. Verkställande direktören har deltagit i utskottets sammanträden i ärenden som inte avser verkställande direktörens egna anställningsvillkor. SEK:s personaldirektör har deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s bolagsjurist har varit sekreterare i utskottet.

REVISIONSAUTSKOTT

Utskottet (som ska inrättas enligt aktiebolagslagen) är ett beredningsorgan för ärenden om bolagets finansiella rapportering och bolagsstyrningsrapport (inkluderande styrelsens rapport om intern kontroll) i enlighet med Koden. Utskottet äger fastställa övergripande instruktioner för bolagets revisionsverksamhet. Styrelsen har fastställt instruktion för revisionsutskottet och utsett följande styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Jan Roxendal (ordförande) och Christina Liffner (med redovisningskompetens). Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören och administrativ direktör deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s ekonomichef, ansvarig för SEK:s stödfunktion för intern kontroll samt SEK:s internrevisionschef har varit föredragande och SEK:s bolagsjurist sekreterare i utskottet. Dessutom är bolagets av årsstämman valda revisorer närvarande vid samtliga sammanträden och rapporterar sina iakttagelser från revisionen. Även av Riksrevisionen förordnad revisor är närvarande vid utskottets sammanträden.

**NÄRVAROFEKVENNS VID STYRELSE- OCH
UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN UNDER 2010**

	Styrelsen	Kredit- utskott	Finans- utskott	Ersätt- nings- utskott	Revisions- utskott
Antal samman- träden	11	14	5	7	6
Ulf Berg	11			7	
Christina Liffner	11			7	6
Karin Apelman	9	14	4		
Jan Belfrage	8 ¹	8 ²			
Helena Levander	8	12			
Bo Netz	4 ⁵		2 ⁶		
Jan Roxendal	11		5		6
Risto Silander	11		5		
Eva Walder	11	13		7	
Per Östensson	2 ³		1 ⁴		

¹ Invald i styrelsen 2010-04-29² Invald i utskottet 2010-04-29³ Invald i styrelsen 2010-08-13⁴ Invald i utskottet 2010-08-13⁵ Avgick ur styrelsen 2010-08-13⁶ Avgick ur utskottet 2010-08-13
REVISORER

Av svenska statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Vid årsstämman 2008 valdes auktoriserade revisorn Jan Birgersson till revisor i bolaget till och med årsstämman 2012 med auktoriserade revisorn Anna Peyron som suppleant under samma period. Riksrevisionen kan enligt lagen om revision av statlig verksamhet med mera förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Riksrevisionen har förordnat auktoriserade revisorn Filip Cassel från årsstämman 2010 till och med årsstämman 2014 med auktoriserade revisorn Anders Herjevik som suppleant under samma period.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Peter Yngwe är verkställande direktör sedan 1997. Yngwe är född 1957 och har arbetat i SEK sedan 1984. År 1991 inträdde Yngwe i SEK:s verkställande ledning som CFO. Yngwe har examen som Doctor of Humane Letters och en MBA vid Old Dominion University, Virginia, USA. Yngwe har inga uppdrag utanför SEK.

ERSÄTTNINGSVILLKOR

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2009:6). Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (2009-04-20) med i denna årsredovisning angivna avvikelser. I enlighet med riktlinjerna tillämpas den allmänna principen att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga, samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet.

SEK:s ersättningspolicy främjar en effektiv riskhantering och uppmuntrar inte till ett icke önskvärt risktagande.

Principer för lön och övriga förmåner till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska som regel vara premiebestämda och täckta av försäkring. Rörlig ersättning ges inte till ledande befattningshavare.

Bolaget erbjuder alla tillsvidareanställda förutom verkställande direktören, ekonomichefen och ledande befattningshavare ett generellt incitamentssystem. Maximalt utfall i det generella incitamentssystemet är två månadslöner. Utfallet baseras sig på det justerade rörelseresultatet (kärnresultatet). Vissa anställda inom bolagets affärsdrivande verksamhet hade fram till och med 2010 möjlighet till en individuell rörlig ersättning, utöver bolagets generella incitamentssystem,

uppgående till maximalt två månadslöner. Denna individuella rörliga ersättning har avvecklats från och med 2011. För 2010 gällde för den individuella rörliga ersättningen att den var begränsad till ett belopp som, i tillägg till det generella incitamentssystemet, maximalt motsvarade två månadslöner, och att det fanns en objektiv grund för utbetalning av rörlig ersättning som kommunicerats tydligt. Information om ersättning inom SEK i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter offentliggörs på företagets hemsida (www.sek.se). Något utestående aktie- och aktiekursrelaterat incitamentprogram finns inte. För uppgifter om ersättningar till styrelse, ledning och revisorer, se not 5.

STYRELSENS RAPPORT FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2010 OM INTERN KONTROLL OCH RISK-HANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

SEK är en Foreign Private Issuer (FPI) såsom det definieras av regelverk i USA och påverkas utöver årsredovisningslagen och Kodens därför av Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt SOX-regelverket ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen baserat på genomförd testning av den interna kontrollen. Dock krävs inte motsvarande uttalande från bolagets revisorer för den bolagskategori som SEK tillhör.

Kontrollmiljö – Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och därmed utgör ett effektivt styrelsearbete grunden för god intern kontroll. SEK:s styrelse har etablerat en arbetsordning för sitt och utskottens arbete. En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och godkänna ett antal grundläggande policies som är styrande för bolagets arbete. En annan viktig del är att ta fram riktlinjer som skapar förutsättningar för en organisationsstruktur med tydliga roller och ansvar som gynnar en effektiv hantering av verksamhetens risker och främjar en god intern kontroll. Därutöver är det verkställande ledningens uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av en god intern kontroll och den enskilda individens roll i det arbetet.

Rapportering enligt sektion 404 i Sarbanes-Oxley Act – Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers hos SEC utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att per den 31 december 2010 fanns effektiva kontroller relaterat till den

interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Bolaget har under 2010 arbetat med att förbättra den interna kontrollen i enlighet med fastställd åtgärdsplan. Åtgärderna har innefattat förbättringar och effektiviseringar av vissa kontroller i processerna avseende den finansiella rapporteringen. I synnerhet har rutiner, metoder och kontroller för effektivitetsmätning av säkringssamband samt hantering av kreditspreadar i den finansiella rapporteringen förbättrats.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter – SEK:s riskanalys avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera de poster i den finansiella rapporteringen där risken för väsentliga fel föreligger. Kring dessa risker har kontrollstrukturer utformats för att förebygga, upptäcka och korrigera brister i den finansiella rapporteringen. I SEK består denna kontrollstruktur dels av att verksamheten organiserats så att en lämplig ansvarsfördelning uppnås, dels av specifika kontrollaktiviteter i arbetet med att säkerställa framtagande och analys av de finansiella rapporterna.

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

Uppföljning – Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser. Styrelsen och revisionsutskottet träffar revisorerna regelbundet och tar del av revisionsrapporter. I företagsledningens arbete ingår att utvärdera väsentliga redovisningsprinciper och andra frågor kring den finansiella rapporteringen samt att behandla delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar före revisionsutskottets synpunkter och styrelsens godkännande. I företagsledningens arbete ingår också att löpande följa upp effektiviteten i den interna kontrollen. Företagsledningen har en årlig process för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas för de brister och rekommendationer till åtgärder som uppkommer från både intern- och externrevisionens granskningsinsatser. SEK:s compliancefunktion utgör ett stöd för att verksamheten inom SEK-koncernen drivs enligt gällande regler.

Compliancefunktionen ska även följa upp regelefterlevnaden inom SEK-koncernen. Vid behov har den ansvarige för compliancefunktionen skyldighet att rapportera direkt till styrelsens ordförande.

SEK har en oberoende internrevisionsfunktion som granskar och utvärderar att bolagets riskhanterings-, styrning och kontroll- samt ledningsprocesser är effektiva och ändamålsenliga. Från och med 1 februari 2011 är chefen för Internrevisionen direkt underställd styrelsen. Internrevisionen utför granskningsaktiviteter i enlighet med vid var tid gällande och av styrelsen godkänd revisionsplan. Internrevisionschefen rapporterar löpande sina iakttagelser till styrelsen, revisionsutskottet och verkställande direktören samt informerar regelbundet företagsledningen.

STYRELSE

ULF BERG

Ordförande

Född: 1951.

Utbildning: Civilingenjör, Elektroteknik, Chalmers Tekniska Högskola.

Invald: 2006. SEK:s Ersättningsutskott, ordförande.

Tidigare befattningar: Saab Ericsson Space, vice verkställande direktör. Ericsson Microwave Systems, verkställande direktör. Ericsson AB, verkställande direktör. Managementkonsult i egen firma.

Övriga uppdrag: Exportrådet, verkställande direktör. Speed International AB, Volvo Aero, styrelseledamot.

CHRISTINA LIFFNER

Vice ordförande

Född: 1950.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2003. SEK:s Ersättningsutskott och Revisionsutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: Assi-Domän AB, vice verkställande direktör och CFO, Asea AB/ABB AB, olika ekonomi- och finansbefattningar.

Övriga uppdrag: Svensk Adressändring AB, Svenska Endometriosisföreningen, styrelseordförande. Länsförsäkringar Bergslagen, SJR in Scandinavia AB, Prevas AB, styrelseledamot.

KARIN APELMAN

Född: 1961.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2003. SEK:s Kreditutskott, ordförande. SEK:s Finansutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: LFV, finans- och ekonomidirektör. Saab Aircraft Leasing, vice verkställande direktör. SAS, manager Leasing och Projektfinansiering.

Övriga uppdrag: EKN, generaldirektör, styrelseledamot. Swedavia, styrelseledamot, Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM), ledamot i finansieringsdelegationen och Kammarkollegiets insynsråd, ledamot.

JAN BELFRAGE

Född: 1944.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2010. SEK:s Kreditutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: Credit Agricole, Nordenansvarig, Citigroup, Nordenansvarig och tidigare vd för Sverige, Aga AB, finansdirektör, AB SKF, finanschef.

Övriga uppdrag: Marginalengruppen, Litorina Kapital 3 och Litorina Kapital 4, styrelseledamot.

HELENA LEVANDER

Född: 1957.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2004. SEK:s Kreditutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: Neonet AB, vice verkställande direktör. Odin Fonder, verkställande direktör. Nordea, Asset Management, Senior Fund Manager.

Övriga uppdrag, bl a: Nordic Investor Services AB, verkställande direktör och delägare. Erik Pensers Bankaktiebolag, Nordisk Energiförvaltning ASA, SBAB, Stampen AB, Wiborg Kapitalförvaltning, styrelseledamot.



JAN ROXENDAL

Född: 1953.

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Invalid: 2007. SEK:s Revisionsutskott, ordförande. SEK:s Finansutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: Intrum Justitia AB, verkställande direktör och koncernchef. ABB-koncernen, vice verkställande direktör. ABB Financial Services, verkställande direktör och koncernchef.

Övriga uppdrag: Gambro AB, verkställande direktör. mySafety Group AB och Exportkreditnämnden, styrelseordförande.

RISTO SILANDER

Född: 1957.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2004. SEK:s Finansutskott, ordförande.

Tidigare befattningar: Alfred Berg, verkställande direktör, UBS Warburg, Nordenchef. Goldman Sachs London, Executive Director.

Övriga uppdrag: East Capital Asset Management AB, E. Öhman Jr AB, 11 Real Asset Fund AB, Stronghold Invest AB, Trygg Stiftelsen, Varenne AB, BREVAN Howard Ltd, styrelseledamot. Gamla SEB Trygg Liv, styrelse-suppleant.

EVA WALDER

Född: 1951

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2009. SEK:s Ersättningsutskott och Kreditutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: Ambassadör i Finland och Singapore. Personalchef UD. Chef för UD:s Asienenhet.

Övriga uppdrag: Chef för enheten för främjande och EU:s inre marknad (UD-FIM).

PER ÖSTENSSON

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2010. SEK:s Finansutskott, ledamot.

Tidigare befattningar: UD Öst- & Centraleuropa, sakkunnig. Exportrådet Australien, marknadskon-sult. ITT Flygt, produktchef. Sweco, konsult.

Övriga uppdrag: Finansdepartementet, ämnesråd. Swedfund, styrelseledamot.

REVISORER,
ORDINARIE

JAN BIRGERSON

Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Född: 1954.
Revisor i SEK sedan 2008.

FILIP CASSEL

Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

Född: 1947.
Revisor i SEK sedan 2010.

REVISORER,
SUPPLEANTER

ANNA PEYRON

Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Född: 1965.
Revisor i SEK sedan 2008.

ANDERS HERJEVIK

Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

Född: 1966.
Revisor i SEK sedan 2010.

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



LEDNING

PETER YNGWE

Vd

Född: 1957.

Utbildning: Degree of Doctor of Humane Letters och MBA vid Old Dominion University, Norfolk, Virginia, USA.

Anställd: 1984.

Uppdrag: SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB, AB SEK Securities och Venantius AB, styrelseordförande.

MÅNS HÖGLUND

Direktör – International

Född: 1951.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Anställd: 2002.

Uppdrag: SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB, AB SEK Securities, styrelseledamot.

Övriga uppdrag: Searching-4Knowledge AB, styrelseordförande.

JANE LUNDGREN ERICSSON

Direktör – Vice COO
Vd AB SEK Securities

Född: 1965.

Utbildning: Jur. kand. (Stockholm), LL.M (London).

Anställd: 1993.

Uppdrag: SEK Customer Finance AB, styrelseledamot.

SIRPA RUSANEN

Direktör – Human Resources

Född: 1964.

Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet.

Anställd: 2005.

Uppdrag: Venantius AB, styrelseledamot.



81. LEDNING

SUSANNA RYSTEDT

Direktör
– Administrative Officer

Född: 1964.

Utbildning: Civilekonom,
Handelshögskolan i Stockholm.

Anställd: 2009.

Uppdrag: AB Sektionen,
styrelseledamot.

Övriga uppdrag: AB Trav och
Galopp, styrelseledamot.



SVEN-OLOF SÖDERLUND

Direktör – Strategic Analysis

Född: 1952.

Utbildning: Ekonomiutbildning,
Stockholms universitet.

Anställd: 1988.

Uppdrag: AB Sektionen,
styrelseordförande. SEK Custo-
mer Finance AB, SEK Export-
lånet AB och AB SEK Securities,
Venantius AB, styrelseledamot.



PER ÅKERLIND

COO

Född: 1962.

Utbildning: Civilingenjör
Teknisk Fysik, KTH Stockholm.

Anställd: 1990.

Uppdrag: AB SEK Securities,
styrelseledamot.

Övriga uppdrag: Swedish Society
of Financial Analysts (SFF),
ordförande i Kreditmarknads-
gruppen.



JOHAN WINLUND

Direktör – Communications

Född: 1969.

Utbildning: Medie- och kom-
munikationsvetenskap, Uppsala
Universitet.

Anställd: 2007.



RAPPORT ÖVER TOTAL- RESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	2010	2009
Ränteintäkter		12 183,1	13 306,4
Räntekostnader		-10 284,6	-11 312,1
Räntenetto	2	1 898,5	1 994,3
Provisionsintäkter	3	19,7	26,2
Provisionskostnader	3	-19,9	-26,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	2 497,6	1 103,1
Rörelseintäkter		4 395,9	3 097,2
Personalkostnader	5	-259,4	-312,2
Övriga kostnader	6	-191,9	-159,0
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-13,1	-11,1
Kreditförluster, netto	9	8,2	-246,3
Rörelseresultat		3 939,7	2 368,6
Skatt på årets resultat	10	-1 048,0	-641,3
Årets resultat (efter skatt)¹		2 891,7	1 727,3
Värdeförändring			
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-1 652,1	1 784,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-205,6	25,0
Skatt på övrigt totalresultat	10	488,6	-475,9
Övrigt totalresultat		-1 369,1	1 333,6
Årets totalresultat¹		1 522,6	3 060,9

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	31 december 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11, 12	8 798,0	17 636,5
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	5 431,3	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	100 533,0	123 378,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	71 805,8	87 499,1
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 538,9	23 543,2
Utlåning till allmänheten	9, 11, 12	87 101,9	75 890,1
Derivat	14	37 659,8	22 654,1
Aktier och andelar	15	0,0	2 710,1
Materiella och immateriella tillgångar	7	159,3	130,7
Övriga tillgångar	16	1 704,1	1 962,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 955,5	4 465,3
Summa tillgångar		339 687,6	371 588,0
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	14 342,8	4 049,9
Upplåning från allmänheten	12, 18	19,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	286 309,5	320 745,3
Derivat	14	18 057,4	22 567,3
Övriga skulder	19	1 640,6	2 536,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 443,4	3 913,7
Uppskjuten skatteskuld	10	660,9	1 123,8
Avsättningar	21	53,6	53,5
Efterställda skulder	11, 22	2 590,3	3 142,8
Summa skulder		327 117,8	358 132,8
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		-4,3	1 364,8
Balanserad vinst		8 584,1	8 100,4
Summa eget kapital		12 569,8	13 455,2
Summa skulder och eget kapital		339 687,6	371 588,0
STÄLLDA PANTER M.M.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		229,7	236,1
ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR	23	4,5	5,8
ÅTAGANDEN			
Avtalade, ej utbetalda krediter	23	38 205,2	46 331,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Not	2010	2009
Ränteintäkter		12 170,3	13 241,5
Räntekostnader		-10 288,0	-11 303,1
Räntenetto	2	1 882,3	1 938,4
Utdelning från dotterbolag	9	672,7	1 821,1
Provisionsintäkter	3	12,9	15,1
Provisionskostnader	3	-19,1	-24,4
Nettoreultat av finansiella transaktioner	4	2 497,6	1 102,9
Övriga rörelseintäkter		-0,2	-0,2
Rörelseintäkter		5 046,2	4 852,9
Personalkostnader	5	-242,8	-234,7
Övriga kostnader	6	-187,8	-147,5
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-7,4	-7,5
Kreditförluster, netto	9	7,2	-377,9
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	15	-533,4	-1 822,7
Rörelseresultat		4 082,0	2 262,6
Förändringar av obeskattade reserver	10	-1 022,2	-240,5
Skatt på årets resultat	10	-779,0	-556,0
Årets resultat (efter skatt)		2 280,8	1 466,1

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Skr mn	2010	2009
Årets resultat (efter skatt)	2 280,8	1 466,1
Värdeförändring		
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-1 652,1	1 784,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-205,6	25,0
Skatt på övrigt totalresultat	488,6	-475,9
Övrigt totalresultat	-1 369,1	1 333,6
Årets totalresultat	911,7	2 799,7

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	Not	31 december 2010	31 december 2009
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11, 12	8 711,0	17 356,7
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	5 431,3	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	100 533,0	122 728,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	71 839,7	88 187,8
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	22 538,9	23 540,5
Utlåning till allmänheten	9, 11, 12	87 101,9	75 890,1
Derivat	14	37 659,8	22 654,1
Aktier och andelar	15	0,0	2 710,1
Aktier i koncernföretag	15	225,5	759,0
Materiella och immateriella tillgångar	7	52,6	16,3
Övriga tillgångar	16	1 711,5	1 726,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 955,4	4 464,5
Summa tillgångar		339 760,6	371 751,6
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	14 352,8	4 057,1
Upplåning från allmänheten	12, 18	22,2	502,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	286 309,5	320 745,3
Derivat	14	18 057,4	22 567,3
Övriga skulder	19	1 673,6	2 311,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 442,7	3 906,5
Uppskjuten skatteskuld	10	10,2	735,9
Avsättningar	21	14,3	14,5
Efterställda skulder	11, 22	2 590,3	3 142,8
Summa skulder		326 473,0	357 983,9
Obeskattade reserver	10	2 397,9	1 375,7
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		-4,3	1 364,8
Balanserad vinst		4 425,2	5 373,1
Årets resultat		2 280,8	1 466,1
Summa eget kapital		10 889,7	12 392,0
Summa skulder och eget kapital		339 760,6	371 751,6
STÄLLDA PANTER M.M.			
Ställda panter		Inga	Inga
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		229,7	236,1
ANSVARSFÖRBINDELSER OCH EVENTUALTILLGÅNGAR	23	–	–
ÅTAGANDEN			
Avtalade, ej utbetalda krediter	23	38 205,2	46 331,1

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen	Eget kapital	Aktiekapital ¹	Reserver		Balanserad vinst
Skr mn			Säkrings- reserv ⁴	Reserv för verkligt värde ⁵	
Ingående eget kapital 2009	10 394,3	3 990,0	161,5	-130,3	6 373,1
Årets resultat	1 727,3				1 727,3
Övrigt totalresultat:					
Värdeförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	1 711,3			1 711,3	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-388,6		-388,6		
Överfört till resultatet	486,8		413,6	73,2	
Skatt på övrigt totalresultat	-475,9		-6,5	-469,4	
Summa övrigt totalresultat	1 333,6		18,5	1 315,1	
Summa årets totalresultat	3 060,9		18,5	1 315,1	1 727,3
Utdelning	-				
Utgående eget kapital 2009^{2, 3, 6}	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Ingående eget kapital 2010	13 455,2	3 990,0	180,0	1 184,8	8 100,4
Årets resultat	2 891,7				2 891,7
Övrigt totalresultat:					
Värdeförändring					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	836,7			836,7	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-618,8		-618,8		
Överfört till resultatet	-2 075,6		413,2	-2 488,8	
Skatt på övrigt totalresultat	488,6		54,1	434,5	
Summa övrigt totalresultat	-1 369,1		-151,5	-1 217,6	
Summa årets totalresultat	1 522,6		-151,5	-1 217,6	2 891,7
Utdelning	-2 408,0				-2 408,0
Utgående eget kapital 2010^{2, 3, 6}	12 569,8	3 990,0	28,5	-32,8	8 584,1

87. FINANSIELL RAPPORT

Moderbolaget	Eget kapital	Aktiekapital ¹	Reservfond	Reserver		Balanserad vinst
				Säkrings- reserv ⁴	Reserv för verkligt värde ⁵	
Skr mn						
Ingående eget kapital 2009	9 603,1	3 990,0	198,0	161,5	-130,3	5 383,9
Årets resultat	1 466,1					1 466,1
Övrigt totalresultat:						
Värdeförändring						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	1 711,3				1 711,3	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-388,6			-388,6		
Överfört till resultatet	486,8			413,6	73,2	
Skatt på övrigt totalresultat	-475,9			-6,5	-469,4	
Summa övrigt totalresultat	1 333,6			18,5	1 315,1	
Summa årets totalresultat	2 799,7			18,5	1 315,1	1 466,1
Koncernbidrag	-10,8					-10,8
Utdelning	-					
Utgående eget kapital 2009^{3,6}	12 392,0	3 990,0	198,0	180,0	1 184,8	6 839,2
Ingående eget kapital 2010	12 392,0	3 990,0	198,0	180,0	1 184,8	6 839,2
Årets resultat	2 280,8					2 280,8
Övrigt totalresultat:						
Värdeförändring						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	836,7				836,7	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-618,8			-618,8		
Överfört till resultatet	-2 075,6			413,2	-2 488,8	
Skatt på övrigt totalresultat	488,6			54,1	434,5	
Summa övrigt totalresultat	-1 369,1			-151,5	-1 217,6	
Summa årets totalresultat	911,7			-151,5	-1 217,6	2 280,8
Koncernbidrag	-6,0					-6,0
Utdelning	-2 408,0					-2 408,0
Utgående eget kapital 2010^{3,6}	10 889,7	3 990,0	198,0	28,5	-32,8	6 706,0

¹ Till och med den 29 april 2010 var fördelningen 2 579 394 A-aktier och 1 410 606 B-aktier till ett kvotvärde av Skr 1 000 per aktie. Vid årsstämman den 29 april 2010 ändrades bolagsordningen så att uppdelningen av bolagets aktier i A-aktier och B-aktier har avskaffats per den 29 april 2010. Finansinspektionen godkände förändringen i augusti 2010. Totalt antal aktier är 3 990 000.

² Hela eget kapital tillfaller moderbolagets aktieägare.

³ Enligt ÅRKL uppgick bundet eget kapital för koncernen vid årets slut till Skr 5 965,4 miljoner (12/2009: 5 211,2), och fritt eget kapital uppgick till Skr 6 604,4 miljoner (12/2009: 8 244,0). För moderbolaget uppgick bundet eget kapital vid årets slut till Skr 4 188,0 miljoner (12/2009: 4 188,0) och fritt eget kapital uppgick till Skr 6 701,7 miljoner (12/2009: 8 204,0).

⁴ Säkringsreserven redovisas netto efter skatteeffekten avseende skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde och redovisas via övrigt totalresultat för derivat i kassaflödessäkringar.

⁵ Reserv för verkligt värde redovisas netto efter skatteeffekten avseende skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde och redovisas

via övrigt totalresultat för tillgångar som kan säljas. Efter omklassificering per 1 juli 2008 upplöses reserven för verkligt värde över återstående löptid på dessa omklassificerade tillgångar. Under 2009 och 2010 har nya tillgångar i kategorin tillgångar som kan säljas anskaffats. Verkligtvärdereserven uppgick till Skr -32,8 miljoner (12/2009: 1 184,8), varav Skr 0,0 miljoner (12/2009: 1 262,1) avsåg aktieinnehav med positivt värde, Skr 6,4 miljoner (12/2009: 7,6) avsåg räntebärande tillgångar med positiva värdeförändringar, Skr -0,8 miljoner (12/2009: -8,5) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar samt Skr -38,4 miljoner (12/2009: -76,4) var kvarstående från omklassificeringen 2008.

⁶ SEK har tillgång till en av ägaren, svenska staten, utfärdad garanti om Skr 600 miljoner, som SEK har rätt att dra kapital under om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser. Mot bakgrund av att SEK:s ägare, svenska staten, under år 2008 tillskjutit substantiella belopp av nytt eget kapital till SEK, har den ovannämnda garantin av SEK bedömts icke längre vara erforderlig och kommer därför att upphöra per den 30 juni 2011.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat ¹	3 939,7	2 368,6	4 082,0	2 262,6
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde				
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	e.t.	e.t.	533,4	1 822,7
Nedskrivningar finansiella instrument	81,7	283,0	82,7	378,0
Avskrivningar	10,6	11,1	7,4	7,5
Minskning (+)/ökning (-) av derivatkontrakt exklusive valutakurs-effekter	3 289,8	-1 570,9	3 289,8	-1 570,9
Valutakurseffekter	0,9	-33,2	0,9	-33,0
Minskning (+)/ökning (-) övrigt	32,8	144,8	39,7	87,2
Betald skatt	-387,8	-174,6	-354,4	-176,2
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	3 028,0	-1 339,8	3 599,5	515,3
Utbetalningar avseende utlåning	-39 007,8	-74 310,9	-39 007,8	-74 310,9
Amorteringar avseende utlåning	37 517,5	39 577,8	37 745,2	38 358,1
Nettoökning (-)/minskning (+) av räntebärande värdepapper	9 914,4	-5 274,1	9 714,6	-4 719,1
Övriga förändringar – netto	130,1	1 645,6	109,5	1 661,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	15 521,9	-37 332,8	16 243,0	-36 233,0
Investeringsverksamhet				
Investeringar	-42,2	-3,2	-46,5	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-42,2	-3,2	-46,5	0,4
Finansieringsverksamhet				
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	46 931,5	93 478,5	46 931,5	93 478,5
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	76 667,5	111 831,5	76 667,5	111 831,5
Amortering av upplåning	-111 742,0	-138 975,6 ³	-112 239,2	-138 478,4 ³
Utdelat till aktieägarna	-2 408,0	–	-2 408,0	–
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-33 759,5	-35 141,7 ³	-33 759,5	-35 141,7 ³
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-24 310,5	31 192,7	-24 807,7	31 689,9
Årets kassaflöde	-8 830,8	-6 143,3	-8 611,2	-4 542,7
Likvida medel vid årets början	17 636,5	23 771,1	17 356,7	21 890,6
Nettominskning (-)/ökning (+) av likvida medel	-8 830,8	-6 143,3	-8 611,2	-4 542,7
Valutakurseffekter i likvida medel	-7,7	8,7	-34,5	8,8
Likvida medel vid årets slut²	8 798,0	17 636,5	8 711,0	17 356,7

89. FINANSIELL RAPPORT

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDESANALYSEN:

¹ Erhållna och betalda räntor	Koncernen		Moderbolaget	
Skr mn	2010	2009	2010	2009
Erhållen ränta	12 684,1	14 960,5	12 892,9	14 860,4
Betald ränta	10 786,7	12 851,2	11 079,2	12 842,2
² Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
Skr mn	2010	2009	2010	2009
Kassa och banktillgodohavanden	225,0	384,3	81,4	104,5
Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	8 573,0	17 252,2	8 629,6	17 252,2
Summa likvida medel	8 798,0	17 636,5	8 711,0	17 356,7

³ Jämfört med tidigare presenterad kassaflödesanalys avseende 2009 har Skr 24 882,0 miljoner omkategoriserats från Amortering av upplåning till Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser.

Kassa och banktillgodohavanden avser belopp som omedelbart kan omsättas till likvida medel. Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel, avser kortfristiga, likvida instrument där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

NOTER

Introduktionsnot

RAPPORTERANDE ENHET

AB Svensk Exportkredit (SEK eller Moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Klarabergsviadukten 61–63, Box 194, 101 23 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2010, SEK och dess helägda dotterbolag AB Sektionen, AB SEK Securities, SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB, SEK Exportlånet AB och Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

AB Sektionens mest väsentliga tillgång är dess fastighet, i vilken SEK:s kontor var inrymt fram till den 17 december 2010 då bolaget flyttade sin verksamhet till nya hyrda lokaler. AB Sektionen bedriver för närvarande inte någon annan verksamhet än uthyrning av fastigheten till SEK, som nu är till salu. AB SEK Securities bedriver värdepappersrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen. SEK Financial Advisors AB, SEK Customer Finance AB och Venantius AB bedriver inte längre någon aktiv affärsverksamhet. SEK Financial Services AB och SEK Exportlånet AB är vilande bolag.

GRUNDER FÖR PRESENTATION

(i) Föreskrifter

SEK har tillämpat International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med 1 januari 2007. Denna årsredovisning har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (m) nedan.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Riskrapporten (sidorna 57–70). Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här.

Den 11 mars 2011 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska godkännas av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 29 april 2011.

(ii) Grunder för redovisningen

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

- alla derivat värderas till verkligt värde,

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

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

(iv) Fortlevnadsprincipen

SEK:s styrelse och ledning har gjort en värdering av SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet och är tillfredsställda med att SEK har de resurser som krävs för att fortsätta sin verksamhet under överblickbar framtid.

Styrelsen och ledningen är inte medvetna om någon väsentlig osäkerhet som skulle kunna utgöra ett väsentligt hinder för SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet. Den finansiella rapporteringen fortsätter därför att vara upprättad under antagandet om en igångvarande verksamhet.

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

INEHÅLLSFÖRTECKNING:

- Förändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav samt nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas
- Principer för konsolidering
- Segmentrapportering
- Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader
- Transaktioner i utländsk valuta
- Finansiella instrument
- Materiella tillgångar
- Immateriella tillgångar
- Förmåner till anställda
- Eget kapital
- Skatter
- Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- Moderbolag

(a) Förändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav samt nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpades i räkenskaper som är inkluderade i 2009 års årsredovisning med de undantag som framgår nedan.

Koncernen har infört följande ändrade och nya standarder från IASB från och med 1 januari 2010:

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

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

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

IAS 27R, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Denna ändring kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte förlorar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner. Vidare ändrar IAS 27R redovisningen när det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag upphör.

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

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

Dessutom har SEK ändrat presentationen i rapport över finansiell ställning i koncernen och balansräkningen för moderbolaget genom att presentera "likvida medel" istället för "kassa" i syfte att ge mer relevant information till våra investerare. Likvida medel inkluderar summan av tillgångar som omedelbart kan konverteras till kontanter samt summan av kortfristiga depositioner där utbe-

talningstillfället är känt i förväg och för vilka löptiden vid förvärvet inte är längre än tre månader.

Följande nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas bedöms kunna påverka SEK:

IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar. Avser bland annat förtydligande i upplysningskraven beträffande kreditrisker, innehavda panter och andra kreditförstärkningar. Den preliminära bedömningen är att förändringen inte påverkar de upplysningar SEK lämnar i någon väsentlig omfattning.

IFRS 9, Finansiella instrument. Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39 och innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar, ett oförändrat antal kategorier för finansiella skulder och regler för hur förändringar i egen kreditspread ska presenteras när egna skulder redovisas till verkligt värde. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och borttagande ur rapporten över finansiell ställning. IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013. Förtidstillämpning är tillåten, dock inte för publikt noterade företag inom EU. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har SEK inte utvärderat effekterna.

(b) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget utövar kontroll över bolagens finansiella och operativa policies i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagen ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderföretagets kontroll upphör. Redovisningsprinciperna i dotterföretagen är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt realiserade vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

Per datum för förvärv av ett bolag upptas tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget till verkligt värde. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i bolaget och bolagets nettotillgångar redovisas som goodwill. Verkliga värden på förvärvade tillgångar och skulder fastställs av företagsledningen och i det arbetet beaktas delvis oberoende värdering. I de fall anskaffningen av aktierna inte skett mot kontant ersättning fastställs också anskaffningsvärdet på aktierna av företagsledningen och i det arbetet beaktas delvis oberoende värdering.

Goodwill skrivs inte av löpande utan nedskrivningsprövas.

(c) Segmentrapportering

Segmentinformationen presenteras utifrån ett företagsledningsperspektiv och rörelsesegmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till högste verkställande beslutsfattare. SEK har följande tre rörelsesegment: kreditgivning, rådgivning och förmedling av värdepapper. Redovisade intäkter för de två andra segmenten förutom kreditgivning understiger 1 procent av de totala intäkterna, redovisat rörelseresultat understiger 1 procent av det sammanlagda rörelseresultatet och tillgångarna understiger 1 procent av de totala tillgångarna varför de presenteras tillsammans som övriga segment.

(d) Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader**(i) Räntenetto**

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettot. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredo visas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredo visas. Ränteintäkter och räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden, eller med tillämpning av en metod som resulterar i en ränteintäkt eller räntekostnad som utgör en rimlig uppskattning av vad en beräkning grundad på effektivräntemetoden skulle resultera i för ränteintäkt eller räntekostnad.

Det statsstödda systemet ("S-systemet"). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för subventionerade exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). Enligt avtal mellan SEK och staten ersätter staten SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och eventuella nettovalutakursförluster inom S-systemet så länge några lån eller skulder utestår. SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara uppdragsgivare av enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. Således redovisas inte kostnader som ersätts av staten i SEK:s rapport över totalresultatet. Reglering av sådana ersättningar sker kvartalsvis i efterskott. Tillgångar och skulder relaterade till S-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder. Således ingår alla tillgångar och skulder hänförliga till S-systemet i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning. SEK:s nettokompensation för att administrera S-systemet redovisas som en del av ränteintäkter i rapporten över totalresultatet.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto bruttoredo visas med provisionsintäkter och provisionskostnader. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte provisionen tas ut. Provisioner intäktsredovisas antingen i takt med att tjänsterna tillhandahålls eller

periodiseras över den underliggande affärstransaktionens livslängd. Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderar realiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument och orealiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument värderade till verkligt värde med undantag för sådana finansiella instrument där förändringen i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vinster och förluster inkluderar vinster och förluster på grund av valutakursförändringar, ränteändringar och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värdesäkringar.

(e) Transaktioner i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutaomräkningseffekter. Valutaomräkningseffekter ingår som en komponent i "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

(f) Finansiella instrument**(i) Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning**

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper, emitterade värdepapper och för derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapporten över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapporten över totalresultatet under posten "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

(ii) Värdering vid första redovisningen

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

(iii) Netto-redovisning

Finansiella tillgångar och skulder netto-redovisas i rapporten över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att netto-redovisa beloppen vid betalning och avser att antingen netto-redovisa beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbetala skulden samtidigt. Det är normalt endast i ett fåtal fall netto-redovisning sker.

(iv) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar klassificeras i tre kategorier som utgör grunden för värderingen: Låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och finansiella tillgångar som kan säljas. Finansiella skulder klassificeras i två kategorier som utgör grunden för värderingen: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet och övriga finansiella skulder.

Låne- och kundfordringar. Med avseende på finansiella tillgångar är kategorin låne- och kundfordringar en huvudkategori för SEK. Denna kategori används inte enbart för lånefordringar utställda till SEK, utan även för av SEK köpta värdepapper som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa värdepapper, som bedöms vara noterade på en aktiv marknad, har i vissa fall klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas. Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. När eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk i en låne- eller kundfordran tillämpas verkligt värdesäkring. Vidare är vissa transaktioner klassificerade som låne- och kundfordringar föremål för kassaflödessäkring. Så är fallet när SEK önskar säkra sig mot variation i kassaflödet från sådana tillgångar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudsakliga underkategorier i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet: finansiella tillgångar som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet; och tillgångar innehavda för handel. När två eller flera derivat säkrar ränterisk och kreditrisk i en tillgång klassificeras ibland sådana transaktioner oåterkalleligt som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. I dessa fall innebär en sådan klassificering en eliminering eller väsentlig minskning av en så kallad accounting mismatch som annars skulle uppstå genom att man redovisar tillgångar eller skulder eller intäkter och kostnader för dessa på olika grunder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet förutom när de är föremål för säkringsredovisning.

Finansiella tillgångar som kan säljas. Transaktioner som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde, med orealiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade i övrigt totalresultat. Vid avyttring överförs redovisade värdeförändringar från övrigt totalresultat till resultatet. Kategorin används för obligationer noterade på en aktiv marknad som annars

skulle tillhört kategorin låne- och kundfordringar. Börsnoterade aktier tillgängliga för försäljning ingår också i kategorin.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudkategorier i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: finansiella skulder som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet; och finansiella skulder innehavda för handel. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras de oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. De inbäddade derivaten skulle annars separeras och redovisas separat. Derivaten klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet förutom när de är föremål för säkringsredovisning.

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

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

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

(vi) Redovisning av vissa finansiella instrument

Derivatinstrument. I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument, i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivaten är alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet utom i samband med säkringsredovisning. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet är syftet alltid att undvika den obalans som annars uppkommer och som beror på det faktum att förändring i värde av derivatet, redovisat till verkligt värde, inte skulle matcha förändringen i värdet av den underlig-

gande tillgången eller skulden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Garantier. SEK är en innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen (förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder). I några enstaka fall uppfyller inte de riskavtäckande instrumenten kraven för att betraktas som garantier och redovisas därför som derivat redovisade till verkligt värde via resultatet. När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger alltid SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäckar och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet.

Inbäddade derivat. I sin ordinarie verksamhet, emitterar eller förvärvar SEK finansiella tillgångar eller skulder, som ofta innehåller inbäddade derivat. När finansiella tillgångar eller skulder innehåller inbäddade derivat är det företagets policy att välja möjligheten att värdera inbäddade derivat tillsammans med det underliggande instrumentet snarare än att separera och värdera separat de inbäddade derivaten till verkligt värde.

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

Avtalade ännu inte utbetalda lån. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån, lämnade som tilläggsupplysning under rubriken "Åtaganden" under rapporten över finansiell ställning, redovisas som odiskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen.

Återköpsavtal och värdepappersutlåning. Återköpsavtal redovisas som finansiella transaktioner i rapporten över finansiell ställning. Värdepapper eller andra tillgångar, som sålts med återköpsavtal, och värdepapper eller andra tillgångar, som lånats ut till andra parter upplyses om under rubriken "Ställda säkerheter" under rapporten över finansiell ställning. Likvida medel som har erhållits av motparten enligt återköpsavtal redovisas som upplåning i rapporten över finansiell ställning. Likvida medel som har lämnats

till motparten enligt omvända återköpsavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som "Utlåning till kreditinstitut" eller som "Utlåning till allmänheten".

Återköpta skuldförbindelser. SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Realiserade vinster eller förluster vid återköpredovisas i rapporten över totalresultatet som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

(vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då SEK använder derivat för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning. Den metod som används för säkringsredovisning är antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring. För att säkringsredovisning ska kunna tillämpas krävs att säkringssambandet är i hög grad effektivt i att motverka förändringar i verkligt värde hänförligt till den säkrade risken såväl vid ingången av säkringsredovisningen som under den återstående löptiden. Om effektiviteten inte ligger inom fastställda gränsvärden bryts säkringssambandet.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde hänförlig till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (ränteswap) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaswap).

Om en säkring till verkligt värde inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning upphör den säkrade posten att redovisas till verkligt värde och redovisas till upplupet anskaffningsvärde och de tidigare redovisade värdeförändringarna för den säkrade posten periodiseras över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

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

derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaswap).

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

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

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

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet provas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgängliga observerbara marknadsdata.

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

- diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbara marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna ej 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, och
- enkla optioner med löptider som är mellan två observerade marknadsnoteringar. I sådana fall används interpolation för att ta fram mellanliggande notering.

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:

- Historisk observerad marknadsdata. Ett exempel är värdering beroende av korrelation mellan två valutakurser där korrelationen bestäms genom tidsserieanalys.
- Marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är volatilitet för en aktieoption vars löptid är längre än för längsta observerbara marknadskvoteringskurvor.

För observerbara 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, basisspreddar 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 kvoteras 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 CDS-spreddar.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av ej observerbar marknadsdata nödvändig. Ett exempel på ej observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna ej observerbara räntor. Ett annat exempel på ej observerbar marknadsdata är när marknadskorrelationer som används i värderingsmodeller baserar sig på transaktioner med låg likviditet, till exempel spreadoptioner.

(ix) 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 på ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken på motparten med hjälp av publikt noterade priser på kreditderivat med motparten 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 be-

dömda kreditrisken på SEK baserat på internt etablerade modeller som bygger på observationer på olika marknader. Vidare görs vissa antaganden om förväntad livslängd på vissa skulder som redovisas till verkligt värde samt de derivat som säkrar skuldinstrumenten. Antagande om förväntad livslängd utvärderas och omprövas kvartalsvis. 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 som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller, externa parter värden eller priser som tillhandahålls av mäklare av sådana värdepapper för att beräkna verkligt värde. Samma värderingsmodell används för det sammansatta finansiella instrumentet som den som används för det derivat som säkrar instrumentet, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk.

Se vidare upplysningar i not 13 om vilka värderingstekniker som tillämpats för vissa typer av finansiella instrument.

(x) *Prövning av finansiella tillgångar*

SEK prövar utlåning och andra tillgångar med avseende på nedskrivningsbehov på det sätt som beskrivs nedan. Nedskrivningsbehov identifieras för lån och andra finansiella tillgångar om det finns objektiva belägg för nedskrivning och om en prövning av nedskrivningsbehovet tyder på en förlust.

Nedskrivning av finansiella tillgångar. Nedskrivningar av finansiella tillgångar görs om och när SEK bedömer att det är sannolikt att motparten i ett lån eller i en annan tillgång som innehas, och existerande garantier och säkerheter, inte kommer att täcka SEK:s hela fordran. Sådana bedömningar görs avseende varje enskilt lån eller annan tillgång. Objektiva belägg utgörs av betydande finansiella svårigheter hos emittent eller gäldenär, uteblivna eller försenade betalningar eller andra observerbara uppgifter som tyder på att det föreligger mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden. Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov för kategorin låne- och kundfordringar, beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat) diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Nedskrivningsbeloppet redovisas i resultatet.

Efter det att den enskilda bedömningen har skett, och om det inte föreligger några objektiva belägg för nedskrivning av en enskild bedömd finansiell tillgång, oavsett om den är betydande eller

inte, inkluderar bolaget tillgången i en grupp av finansiella tillgångar med likartade kreditriskegenskaper och bedömer kollektivt tillgångarnas nedskrivningsbehov. Nedskrivningsbehovet är relaterat till förluster som har inträffat i portföljen den sista dagen i perioden men som ännu inte identifierats som ett individuellt nedskrivningsbehov.

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

Om och när en minskning i det verkliga värdet för en finansiell tillgång kategoriserad som att den kan säljas har redovisats i övrigt totalresultat och det finns objektiva belägg för att en nedskrivning av tillgången ska göras, ska den ackumulerade förlust som har redovisats i övrigt totalresultat överföras till resultatet även om den finansiella tillgången inte har tagits bort från rapporten över finansiell ställning.

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

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

Räntan på ett lån som klassificeras som nedskrivet, förfallet eller på annat sätt problematiskt redovisas enligt samma metod som nedskrivningen på det underliggande lånet. Således intäktsförs räntan på den andel av lånet som förväntas bli återbetald i framtiden, diskonterat med den ursprungliga effektivräntan, medan räntan på den andel av lånet som inte förväntas bli återbetald i framtiden inte intäktsförs.

(g) *Materiella tillgångar*

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och konstaterade förluster. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. När delar av en materiell tillgång har olika beräknad livslängd redovisas de som separata delar av materiella tillgångar. Kontorsutrustning, byggnader och byggnadsutrustning avseende byggnaden skrivs av linjärt över en beräknad livslängd. Mark skrivs inte av. Den genomsnittliga beräknade livslängden, avskrivningsmetoder och bokfört värde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehas för försäljning sker ingen avskrivning.

(h) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Vad gäller IT-system inkluderar den aktiverade delen även utgifter som anses vara relaterade till den immateriella tillgången, till exempel konsultarvode och kostnader för egen personal som bidragit till färdigställande av den immateriella tillgången. Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade livstiden från den tidpunkt tillgången tas i drift. Den genomsnittliga beräknade livslängden utvärderas och omprövas varje år.

(i) Förmåner till anställda

SEK har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

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

Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelsen beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelsen redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltnings-tillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen beräknas genom tillämpning av den så kallade Projected Unit Credit Method, som innebär att kostnaden fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för statsoptioner och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser och av det verkliga värdet på förvaltningstillgångar ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Sådana vinster eller förluster inom 10 procent av värdet av förpliktelser eller förvaltningstillgångar, som ligger inom "korridoren", redovisas inte omedelbart. Vinster eller förluster överstigande korridoren redovisas i resultatet över den förväntade återstående tjänstgöringstiden för

de anställda. Bolagen i koncernen understödjer olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Förmånsbestämd redovisning ska ske även för kollektiva pensionsplaner förutsatt att tillräcklig information finns tillgänglig för att möjliggöra för bolaget att beräkna sin proportionella andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna associerade med planen. Sådan information har gjorts tillgänglig för alla bolag inom koncernen från och med 2009. Om underliggande antaganden i planen skulle förändras kan framtida kostnader för planen förändras i enlighet därmed. Därutöver har bolaget kompletterande pensionsåtaganden avseende vissa anställda. Sådana åtaganden täcks med årligen beräknade premier som har kostnadsförts. Bolaget har också utestående pensionskulder till ett fåtal före detta anställda vilka har redovisats på samma sätt som övriga pensionsåtaganden.

(j) Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, kvarhållen vinst och årets resultat. I reserver ingår följande poster: värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar.

(k) Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är beräknad skattekostnad baserat på den taxerade inkomsten för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader beräknas med en skatteprocent på 26,3 procent. Uppskjuten skatt beräknas på alla skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat. Det finns inga materiella temporära skillnader som inte har blivit redovisade.

(l) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

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

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

- Den funktionella valutan i moderbolaget
- Klassificering av värdepapper som är noterade på en aktiv marknad

- Valet av lämpliga värderingstekniker i de fall det inte finns att tillgå priser som är noterade på en aktiv marknad för derivat och andra finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde
- SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

- Avsättning för sannolika kreditförluster
- Uppskattningar av verkliga värden när noterade priser saknas
- Värdering av derivat utan noterade marknadspriser

Moderbolagets funktionella valuta

SEK har beslutat att det är svenska kronor (Skr) som är företagets funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagets tillgångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit i utländsk valuta. Under IFRS omvärderas både tillgångar och skulder till stängningskurs och skillnaden mellan historiska och aktuella bokförda värden redovisas som växelkurseffekter i rapporten över totalresultatet, där de har motverkande effekter som gör att nettoresultatet inte blir ett materiellt belopp i förhållande till de totala tillgångarna och skulderna i utländsk valuta. Detta speglar de ekonomiska effekterna av SEK:s policy att ha tillgångar som är finansierade eller säkrade i samma valuta. Se not 27 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

Värdepapper noterade på en aktiv marknad

I de fall värdepapper klassificeras som låne- och kundfordringar gör SEK en bedömning utifrån ett antal fördefinierade faktorer huruvida dessa är noterade på en aktiv marknad eller inte. SEK har etablerat en operationell definition av när en transaktion ska betraktas som noterad på en aktiv marknad. Ett instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om det finns ett tillräckligt antal aktörer som sätter köp- och/eller säljpris. Alla andra transaktioner betraktas som inte noterade på en aktiv marknad. I de fall det föreligger osäkerhet kring detta tas även andra kvalitativa kriterier i beaktande utifrån ett i förväg definierat format. Om ett större antal värdepapper skulle bedömas vara noterade på en aktiv marknad, skulle dessa värdepapper bli klassificerade som tillgängliga för försäljning och redovisas till verkligt värde med värdeförändring efter skatt för dessa värdepapper skulle redovisas i övrigt totalresultat.

Valet av lämpliga värderingstekniker i de fall det inte finns att tillgå priser som är noterade på en aktiv marknad för derivat och andra finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde

Vid rapporteringen av beloppen på tillgångar, skulder och derivat liksom inkomster och utgifter är det nödvändigt att göra antaganden och uppskattningar om det verkliga värdet på finansiella instrument och derivat, i synnerhet då det förekommer onoterade eller illikvida värdepapper eller andra skuldinstrument. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. Om

förutsättningarna, som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde, beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parter värderingar och diskonterade kassaflöden. En stor del av SEK:s finansiella instrument är inte föremål för publik handel och noterade marknadspriser är inte enkelt tillgängliga. Olika värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra olika resultat av värderingarna. Dessutom skulle det uppskattade verkliga värdet för ett finansiellt instrument under vissa marknadsvillkor kunna skilja sig signifikant från det belopp som skulle realiseras om värdepapperet omedelbart skulle säljas.

Se not 27 för upplysning om värdeförändring på tillgångar och skulder om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet.

SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara uppdragsgivare av enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. SEK har följaktligen presenterat de ekonomiska aktiviteterna i S-systemet i resultatet netto istället för bruttobelopp i enlighet med avtal med svenska staten. Om SEK skulle betraktas som uppdragsgivare avseende S-systemet, skulle alla intäkter och kostnader betraktas som SEK:s intäkter och kostnader. Emellertid skulle nettoeffekten inte påverka SEK:s rörelseresultat. Se not 24 för upplysningar om S-systemet.

Avsättning för sannolika kreditförluster

Avsättningar för kreditförluster görs om och när SEK bedömer att det är sannolikt att SEK inte kommer att erhålla full betalning för sin fordran under ett utlåningsavtal eller en annan tillgång från motparten och/eller under innehavd garanti och/eller genom ianspråktagande av annan innehavd säkerhet. Om de underliggande antagandena för dessa interna modeller skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i avsättningarna för befärad kreditförluster.

Nedskrivningen redovisas som skillnaden mellan det redovisade värdet på lånet och det diskonterade värdet på bolagets bästa skattning av framtida kassaflöden. I beräkningen tas hänsyn till en rad faktorer relaterade till låntagaren. De verkliga beloppen av framtida kassaflöden och de datum på vilka de erhålls kan avvika från dessa bedömningar och således kan verkliga förluster skilja sig från de som tidigare redovisats. Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2010 med ytterligare cirka Skr 50–60 miljoner och eget kapital vid detta datum med Skr 30–40 miljoner.

Uppskattning av verkligt värde när noterade priser saknas

Om ett instrument klassificeras som finansiella tillgångar eller finansiella skulder till verkligt värde via resultatet värderas instrumentet till sitt fullständiga verkliga värde, inklusive eventuell kreditspread. Om noterade marknadspriser inte är tillgängliga för sådana instrument är det nödvändigt att göra vissa antaganden angående kreditspreaden avseende motparten eller egen kreditspread beroende på om instrumentet är en tillgång eller skuld. Om dessa antaganden skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i det verkliga värdet för dessa instrument.

Om antagandena relaterade till värdering av tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet skulle förändras så att den genomsnittliga kreditspreaden använd för värdering av sådana tillgångar vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2010 med cirka Skr 20–30 miljoner och eget kapital på detta datum med Skr 30–40 miljoner.

Om antagandena relaterade till värdering av skulder redovisade till verkligt värde via resultatet skulle förändras så att den genomsnittliga kreditspreaden använd för värdering av sådana tillgångar vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2010 med cirka Skr 400–500 miljoner och eget kapital på detta datum med Skr 300–400 miljoner.

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 swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller, externa parter värden eller priser som tillhandahålls av mäklare av sådana värdepapper för att beräkna verkligt värde. Den modell som används för ett sammansatta finansiella instrument är densamma som den som används för den strukturerade swap som säkrar instrumentet, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i sammansatta finansiella instrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar sammansatta finansiella instrumentet. Även om SEK:s rating inte har ändrats under året har utvecklingen på de finansiella marknaderna i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Se upplysning i not 13 om vilka värderingstekniker som har tillämpats.

Värdering av derivat utan noterade marknadspriser

En stor del av SEK:s portfölj av emitterade värdepapper och relaterade derivat består av strukturerade produkter för vilka vissa komponenter (även om de inte splittats) ibland kräver sofistikerade värderingsmodeller för att erhålla ett verkligt värde. Om antagandena för dessa beräkningar skulle förändras skulle det kunna resultera i materiella förändringar i instrumentens verkliga värden, men eftersom SEK endast ingår matchande säkringsrelationer (ekonomiska säkringar eller redovisningssäkringar) skulle den enda potentiella materiella effekten på resultatet eller eget kapital vara ett resultat av förändringar i kreditspreaden.

SEK använder swapavtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. SEK ingår swapavtal endast under ISDA ramavtal och alla swapavtal är med finansiella institutioner som motparter. Motpartsrisker hanteras med hjälp av så kallade Credit Support Annex eller annat avtal för reglering där kreditexponeringen regleras minst en gång varje månad. Swappar är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. För motparter där SEK har ett positivt portföljvärde, använder SEK en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Se upplysning i not 13 om vilka värderingstekniker som har tillämpats.

(m) Moderbolaget

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

(i) Resultaträkning

I enlighet med kraven i ÅRKL presenterar moderbolaget en resultaträkning kompletterad med en separat rapport för totalresultatet.

(ii) Aktier i dotterbolag

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelningar från investeringar i dotterbolagen är redovisade som övriga rörelseintäkter i resultatet om de är ett immateriellt belopp.

100. NOTER

(iii) Skatt på årets resultat

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

(iv) Koncernbidrag

Till dotterbolag lämnade koncernbidrag redovisas direkt mot eget kapital om de enbart lämnats av skattemässiga skäl. I övriga fall redovisas lämnade koncernbidrag med beaktande av dess skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag i den mån inte nedskrivning behövs.

(v) Eget kapital

Eget kapital i moderbolaget består av följande poster: aktiekapital, reservfond, reserver, kvarhållen vinst och årets resultat. Reserver består av följande poster; verkligt värde-reserv (värdeförändringar på tillgångar som kan säljas) och säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar).

(vi) Pensionsskuld

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

101. NOTER

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Ränteintäkterna var relaterade till:</i>				
Utlåning till kreditinstitut	1 191,9	1 635,2	1 191,9	1 635,2
Utlåning till allmänheten	3 018,1	2 983,6	3 002,5	2 945,9
Räntebärande värdepapper	1 679,8	3 043,6	1 682,6	3 046,4
Nedskrivna tillgångar	3,1	34,4	3,1	4,4
Derivat	6 290,2	5 609,6	6 290,2	5 609,6
Summa ränteintäkter	12 183,1	13 306,4	12 170,3	13 241,5
Summa räntekostnader	-10 284,6	-11 312,1	-10 288,0	-11 303,1
Räntenetto	1 898,5	1 994,3	1 882,3	1 938,4

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Ränteintäkterna var relaterade till:</i>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	66,8	5,2	66,8	5,2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	6 715,4	6 340,8	6 702,6	6 275,9
Låne- och kundfordringar	5 400,9	6 960,4	5 400,9	6 960,4
Summa ränteintäkter	12 183,1	13 306,4	12 170,3	13 241,5
<i>Räntekostnaderna var relaterade till:</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-4 149,9	-4 391,9	-4 149,8	-4 382,0
Finansiella garantier	-248,6	-212,5	-248,6	-212,5
Andra finansiella skulder	-5 886,1	-6 707,7	-5 889,6	-6 708,6
Summa räntekostnader	-10 284,6	-11 312,1	-10 288,0	-11 303,1
Räntenetto	1 898,5	1 994,3	1 882,3	1 938,4

I ränteintäkterna ingår Skr 48,7 miljoner (27,3) som avser ersättning från S-systemet (se not 24).

I koncernen fördelar sig ränteintäkterna geografiskt med ungefär 24 procent (22) från Sverige, 52 procent (9) från övriga Europa och 24 procent (69) från andra länder.

Not 3. Provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Provisionsintäkterna var relaterade till:</i>				
Finansiella konsultprovisioner	12,7	23,2	12,7	14,6
Kapitalmarknadsprovisioner	6,8	2,5	0,0	0,0
Övriga provisionsintäkter	0,2	0,5	0,2	0,5
Summa provisionsintäkter	19,7	26,2	12,9	15,1
<i>Provisionskostnaderna var relaterade till:</i>				
Riskkapitalgaranti utfärdad av ägaren	-3,6	-3,6	-3,6	-3,6
Finansiella konsultprovisioner	-1,5	-6,1	-1,5	-4,1
Övriga provisionskostnader	-14,8	-16,7	-14,0	-16,7
Summa provisionskostnader	-19,9	-26,4	-19,1	-24,4
Provisionsnetto	-0,2	-0,2	-6,2	-9,3

102. NOTER

I koncernen fördelar sig provisionsintäkter geografiskt med ungefär 51 procent (44) från Sverige, 34 procent (43) från Europa utom Sverige samt med ungefär 15 procent (13) från länder utanför Europa.

I koncernen fördelar sig provisionskostnader geografiskt med ungefär 35 procent (31) till Sverige, 60 procent (49) till Europa utom Sverige samt med ungefär 6 procent (20) till länder utanför Europa.

Provisionsintäkter från finansiella tillgångar och skulder ej värderade till verkligt värde via resultatet, uppgår för koncernen till Skr 0,2 miljoner (0,5) och för moderbolaget till Skr 0,2 miljoner (0,5).

Provisionskostnader från finansiella tillgångar och skulder ej värderade till verkligt värde via resultatet, uppgår för koncernen till Skr 0,7 miljoner (2,3) och för moderbolaget till Skr 0,7 miljoner (2,3).

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>				
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exklusive verkligt värde-värderade tillgångar och skulder	-0,8	31,5	-0,8	31,3
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldlinlösen ¹	2 673,4	302,3	2 673,4	302,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	2 672,6	333,8	2 672,6	333,6
Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat	-175,0	769,3	-175,0	769,3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	2 497,6	1 103,1	2 497,6	1 102,9

Värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat fördelat på kategorier av finansiella instrument, Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet varav identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)				
varav derivat	845,1	1 096,0	845,1	1 096,0
varav övrigt	-280,7	-3 573,5	-280,7	-3 573,5
Finansiella tillgångar som kan säljas ²	-31,7	-1,2	-31,7	-1,2
Låne- och kundfordringar ²	-149,1	-611,7	-149,1	-611,7
Övriga finansiella skulder ²	-558,6	3 859,7	-558,6	3 859,7
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	-175,0	769,3	-175,0	769,3

varav sammanlagt belopp på förändringen i verkliga värden som uppskattats genom värderingsteknik som inte understöds av priser från observerbara aktuella transaktioner i instrument, redovisat i resultaträkningen under perioden

-175,0	770,5	-175,0	770,5
--------	-------	--------	-------

103. NOTER

Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldlösen Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	140,1	190,3	140,1	190,3
Finansiella tillgångar som kan säljas	2 565,0	0,0	2 565,0	0,0
Låne- och kundefordringar	-38,5	-2,2	-38,5	-2,2
Övriga finansiella skulder	6,8	114,2	6,8	114,2
Summa	2 673,4	302,3	2 673,4	302,3

¹ Avyttringen av innehavet i Swedbank i fjärde kvartalet 2010 redovisas i Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldlösen Skr 2 565,0 miljoner vilket motsvarar den värdeförändring som tidigare redovisats som övrigt totalresultat och ingått i verkligt värdereserven inom eget kapital.

² Värdeförändring på finansiella tillgångar som kan säljas, låne- och kundefordringar samt övriga finansiella skulder har redovisats via resultatet när en sådan tillgång eller skuld är föremål för verkligt värdesäkring med avseende på värdeförändring relaterad till den säkrade risken. Se not 13 för uppgift om hur stor andel av dessa tillgångar eller skulder som är föremål för verkligt värdesäkring.

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Personalkostnader:				
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-6,9	-11,4	-5,2	-5,2
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-10,9	-10,5	-12,7	-10,5
Löner och ersättningar till övriga anställda	-113,1	-156,2	-114,7	-122,3
Pensioner	-67,0	-67,6	-51,2	-41,3
Sociala kostnader	-45,1	-53,1	-42,9	-42,8
Övriga personalkostnader	-16,4	-13,4	-16,1	-12,6
Summa personalkostnader	-259,4	-312,2	-242,8	-234,7

Av pensioner avser Skr 3,4 miljoner (2,7) verkställande direktör och därav är Skr 2,0 miljoner (1,9) utöver vad som är skattemässigt avdragsgillt belopp. Skr 6,4 miljoner (5,3) avser andra ledande befattningshavare och därav är Skr 2,9 miljoner (2,2) utöver vad som är skattemässigt avdragsgillt belopp.

Medeltantalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kvinnor	100	93	97	83
Män	128	118	124	104
Summa	228	211	221	187

Anställda vid årets slut	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kvinnor	106	101	104	93
Män	129	126	125	116
Summa	235	227	229	209

Antal personer anställda utomlands uppgick vid utgången av året till 1 (1). Lönekostnader för denna person uppgick till Skr 2,4 miljoner (2,7) och totala personalkostnader uppgick till Skr 3,3 miljoner (4,2).

104. NOTER

ANDEL KVINNOR I STYRELSE OCH BLAND LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, %

Moderbolaget	2010	2009
Styrelse	44	50
Ledande befattningshavare	43	43

SJUKFRÅNVARO, %

Moderbolaget	2010	2009
<i>Total sjukfrånvaro fördelad i åldersintervall:</i>		
29 år och yngre	2,8	1,1
30–49 år	2,8	2,4
50 år och äldre	1,8	1,9

Moderbolaget

	2010	2009
<i>Total sjukfrånvaro för kvinnor respektive män:</i>		
Kvinnor	3,8	3,3
Män	1,6	1,2
Total sjukfrånvaro för samtliga anställda	2,6	2,1
Andelen av total sjukfrånvaro som var relaterad till sjukfrånvaro 60 dagar eller mer	0,9	0,7
Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares exklusive verkställande direktörens ersättning, uppgick till Skr 12,7 miljoner (12,1). Av ersättning till övriga ledande befattningshavare är Skr 12,4 miljoner (12,1) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören är Skr 4,1 miljoner (4,2) pensionsgrundande. Rörig ersättning utgår ej till verkställande direktören eller till övriga ledande befattningshavare.		

2010 Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen, Tkr	Arvode, inkluderar även utskottsarvode	Grundlön	Övriga förmåner	Pensions- avgifter	Summa
Styrelseordförande:					
Ulf Berg	–185				–185
Vice styrelseordförande:					
Christina Liffner	–132				–132
Övriga styrelseledamöter:					
Karin Apelman	–160				–160
Jan Belfrage	–77				–77
Helena Levander	–114				–114
Jan Roxendal	–138				–138
Risto Silander	–118				–118
Eva Walder	–37				–37
Styrelseledamöter som avgick vid årsstämman 2010:					
Bo Netz	–35				–35
Ledande befattningshavare:					
Peter Yngwe, vd och koncernchef		–4 047	–144	–3 398	–7 590
Jane Lundgren Ericsson, vd, AB SEK Securities		–1 699	–55	–340	–2 094
Sirpa Rusanen, direktör, Human Resources		–1 128	–83	–375	–1 585
Måns Höglund, direktör, Corporate & Structured Finance		–2 862	–124	–2 212	–5 198
Per Åkerlind, direktör, Capital Markets		–2 717	–123	–2 154	–4 994
Sven-Olof Söderlund, direktör, Strategic Analysis & Planning		–1 992	–101	–836	–2 929
Susanna Rystedt, direktör, Administration		–1 735	–68	–498	–2 301
Summa	–996	–16 180	–697	–9 813	–27 687

105. NOTER

2009	Arvode, inkluderar även utskottsarvode	Grundlön	Övriga förmåner	Pensions- avgifter	Summa
Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen, Tkr					
Styrelseordförande:					
Ulf Berg	-165				-165
Vice styrelseordförande:					
Christina Liffner	-135				-135
Övriga styrelseledamöter:					
Karin Apelman	-131				-131
Pirkko Juntti	-36				-36
Helena Levander	-114				-114
Bo Netz	-108				-108
Harald Sandberg	-39				-39
Risto Silander	-118				-118
Jan Roxendal	-138				-138
Eva Walder	-75				-75
Ledande befattningshavare:					
Peter Yngwe, vd och koncernchef		-4 018	-133	-2 718	-6 868
Jane Lundgren Ericsson, vd, AB SEK Securities		-1 597	-37	-340	-1 974
Sirpa Rusanen, direktör, Human Resources		-1 133	-80	-319	-1 532
Måns Höglund, direktör, Corporate & Structured Finance		-2 862	-130	-2 143	-5 134
Per Åkerlind, direktör, Capital Markets		-2 674	-113	-1 221	-4 007
Sven-Olof Söderlund, direktör, Strategic Analysis & Planning		-1 957	-95	-864	-2 917
Susanna Rystedt, direktör, Administration		-1 386	-53	-387	-1 826
Summa	-1 059	-15 627	-640	-7 992	-25 318

Informationen om ersättning inom SEK, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (5 kap. FFFS 2009:6), offentliggörs på företags externa hemsida (www.sek.se) i samband med offentliggörandet av SEK:s årsredovisning. Bolaget lämnar i sitt offentliggörande uppgifter om såväl vilka ersättningsprinciper som tillämpats för ersättningarna som intjänats 2010, som en beskrivning av bolagets ersättningspolicy.

Peter Yngwe, Per Åkerlind samt Sven-Olof Söderlunds anställningsavtal, som när de upprättades följde statens då gällande riktlinjer, har omförhandlats under andra halvåret 2010. Pensionsavgifter för helåret 2010 överstigande 30 procent av den fasta lönen härrörs antingen till premier inbetalda före omförhandlingen eller till den överenskomna extra pensionspremie till Peter Yngwe och till Per Åkerlind (Skr 3,0 miljoner vardera, 1,0 miljon utbetalad 2010, samt 1,0 miljon för utbetalning 2011 och 1,0 miljon 2012) som ingick i omförhandlingen. De extra pensionspremierna är villkorade av att den anställda fortsatt är anställd i SEK, och utbetalas inte om den anställda själv säger upp sig före respektive utbetalningstidpunkt. Peter Yngwe, Per Åkerlind samt Sven-Olof Söderlund har sex månaders uppsägningstid vid uppsägning från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigade till avgångsvederlag motsvarande arton fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen

från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare utom en är uppsägningstiden från bolagets sida tre till sex månader. Samtliga ledande befattningshavare utom en har pensionsålder 65 år och pensionerna är premiebestämda. Samtliga avtal förutom ett följer statens nu gällande riktlinjer avseende anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20).

Avtalet som avviker från statens riktlinjer gäller en ledande befattningshavare som går i pension under första halvåret 2011. Detta avtal skrevs innan statens riktlinjer fastställdes och innehåller pensionsålder 60 år och ett individuellt framtaget tjänstepensionsavtal. Avtalet omfattar en förmånsbaserad försäkring där en pensionspremie betalas på lönedelar mellan 30 och 70 basbelopp. Pensionsåtagandet täcks med löpande premieinbetalningar till valt försäkringsbolag. Vid uppsägning från bolagets sida utgår lön under två år och för den anställda är uppsägningstiden sex månader, varvid lön från eventuell ny anställning ska avräknas.

Styrelsen utser årligen styrelseledamöter att ingå i styrelsens Kreditutskott, Finansutskott, Ersättningsutskott och Revisionsutskott. För arbete i Kreditutskottet, Finansutskottet, Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet har enligt beslut på årsstämma utgått särskild ersättning för styrelseledamöter uppgående till sammanlagt Skr 0,3 miljoner (0,3).

KONCERNEN

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

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2010	2009
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-7,3	-20,6
Kostnad för intjäning under tidigare period	-5,8	0,0
Räntekostnad	-7,1	-7,2
Förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar	5,0	5,2
Amortering av aktuariella förluster	-4,5	-1,1
Reducering av pensionsförpliktelser	-3,0	0,0
Netto pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner	-22,7	-23,7
Särskild löneskatt för förmånsbestämda pensioner	-5,5	-5,7
Netto pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner, inkl löneskatt	-38,8	-38,2
Netto pensionskostnad	-67,0	-67,6

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2010	2009
Förmånsbestämda åtaganden	211,7	210,7
Verkligt värde av förvaltnings-tillgångar	-171,3	-176,3
Nettovärde	40,4	34,4
Oredovisade aktuariella vinster och (förluster), netto	9,8	3,1
Avsättning för pensioner, netto (förpliktelse + / tillgång -)	50,2	37,5

Nedanstående tabell anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2010	2009
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	210,7	214,0
Kostnad för intjäning under tidigare period	5,8	0,0
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	7,3	8,6
Räntekostnad	7,1	7,2
Utbetalda ersättningar	-6,9	-6,1
Reduceringar och regleringar	-21,2	0,0
Aktuariella (vinster) och förluster	8,9	-13,0
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	211,7	210,7

Nedanstående tabell anger utvecklingen verkligt värde på förvaltningsstillgångar

Skr mn	2010	2009
Verkligt värde på förvaltningsstillgångar, ingående värde	176,3	164,7
Förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar	5,0	5,2
Avgifter från arbetsgivaren	8,6	8,6
Utbetalda ersättningar	-5,5	-4,8
Reduceringar och regleringar	-21,0	0,0
Aktuariella vinster och (förluster)	7,9	2,6
Verkligt värde på förvaltningsstillgångar, utgående värde	171,3	176,3

Nedanstående tabell anger väsentliga aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2010	2009
Diskonteringsränta	3,3-3,8	3,5-3,8
Förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar	2,0-5,0	5,0
Förväntad löneökningstakt	3,4-3,5	3,5
Förväntad inflation	2,0	2,0
Förväntad personalomsättning	2,0	2,0

107. NOTER

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	2010	2009
Pensionsskuld, ingående värde	37,5	23,7
Kostnad hänförlig till övergång till beräkning av BTP-plan som förmånsbestämd plan	0,0	12,0
Netto, periodens pensionskostnad	22,7	11,7
Avgifter från arbetsgivaren	-8,6	-8,6
Pensionsutbetalningar	-6,9	-6,1
Utbetalda ersättningar	5,5	4,8
Pensionsskuld, utgående värde	50,2	37,5

Pensionskostnaden för 2010 uppgår enligt tabellen ovan till Skr -22,7 miljoner (-23,7) bestående av netto, periodens pensionskostnad Skr -22,7 miljoner (-11,7) och ingen kostnad hänförlig till övergång till beräkning av BTP-plan som förmånsbestämd plan (-12,0).

Ökningen av pensionsskulden under 2010 från Skr 37,5 miljoner till Skr 50,2 miljoner är huvudsakligen hänförlig till justering av ingående beräkning av BTP-planen med Skr 5,8 miljoner, amortering av aktuariella förluster Skr 4,8 miljoner, samt ökning av pensionsskulden p g a ökat antal anställda och höjda löner Skr 2,1 miljoner.

Diskonteringsränta

Diskonteringsräntan utgår ifrån marknadens förväntningar på bokslutsdagen på obligationer med samma löptid som pensionskulden. Värderingen har utgått från en räntekurva uppskattad efter svenska statsobligationer.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

Förväntad avkastning baserar sig på SEK:s bedömning av avkastningen för förvaltningstillgångar.

Förväntad löneökningstakt

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

Förväntad inflation

Förväntad inflation ligger i nivå med Sveriges riksbanks mål för inflationstakten i Sverige.

Förväntad personalomsättning

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

MODERBOLAGET

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

Pensionskostnad

Skr mn	2010	2009
Pensionering i egen regi		
I resultaträkningen redovisad intäkt + / kostnad -	-1,2	-1,0
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-40,9	-40,3
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-42,1	-41,3

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	2010	2009
Pensionsskuld, ingående värde	14,5	13,5
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-0,2	1,0
Pensionsskuld, utgående värde	14,3	14,5

Not 6. Övriga kostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resor och marknadsföring	-18,1	-17,1	-17,8	-16,2
IT och informationssystem	-57,9	-54,2	-55,2	-48,5
Arvoden	-86,8	-62,5	-85,6	-59,2
Bolagens fastigheter och lokaler ¹	-15,9	-12,2	-18,7	-13,9
Övrigt	-13,2	-13,0	-10,5	-9,7
Summa övriga kostnader	-191,9	-159,0	-187,8	-147,5

¹ SEK är part i avtal där SEK hyr kontorsyta i Stockholm och Singapore.

ERSÄTTNING TILL REVISORER OCH DE REVISIONSFÖRETAG DÄR DE VERKAR

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<i>Ernst & Young:</i>				
Revisionsuppdrag	-13,5	-16,4	-13,3	-16,0
Revisionsnära tjänster	-0,5	-0,2	-0,5	-0,4
Skatterelaterade uppdrag	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1
Övriga uppdrag	-1,2	-5,8	-1,2	-5,8
<i>KPMG:</i>				
Revisionsuppdrag	0,0	-4,2	0,0	-4,2
Revisionsnära tjänster	-1,9	-2,3	-1,9	-2,2
Skatterelaterade uppdrag	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Övriga uppdrag	-3,1	-	-3,1	-0,1
<i>Riksrevisionen:</i>				
Revisionsuppdrag	-0,2	-	-0,2	-
<i>PricewaterhouseCoopers:</i>				
Revisionsuppdrag	-	-0,1	-	-
Övriga uppdrag	-	-2,7	-	-2,7
Summa	-20,8	-32,1	-20,6	-31,6

Revisionsuppdraget inkluderar även granskning av rapportering till myndigheter och granskning av emissionsprospekt. Ersättning kan av redovisningsskäl vara inkluderade i andra poster än övriga kostnader. Övriga uppdrag består huvudsakligen av kostnader relaterade till uppfyllande av krav enligt Sarbanes-Oxley Act (SOX).

109. NOTER

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Byggnader				
Anskaffningsvärde vid årets början	142,8	142,8	0,7	0,7
Ackumulerade avskrivningar vid året början	-39,1	-37,0	-0,3	-0,3
Årets avskrivningar	-2,3	-2,1	-0,1	0,0
Bokfört värde¹	101,4	103,7	0,3	0,4
Taxeringsvärde	35,8	41,8	0,8	0,8
Mark				
Anskaffningsvärde	0,1	0,1	0,1	0,1
Bokfört värde¹	0,1	0,1	0,1	0,1
Taxeringsvärde	40,6	31,6	0,6	0,6
Inventarier, installationer och utrustning				
Anskaffningsvärde vid årets början	64,6	63,1	61,5	60,0
Årets inköp	30,4	2,1	29,2	2,1
Årets avyttring och utrangering	-4,8	-0,5	-10,7	-0,5
Ackumulerade avskrivningar vid året början	-48,4	-43,5	-45,7	-41,1
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	4,1	0,3	5,9	0,3
Årets avskrivningar	-5,4	-5,3	-5,2	-5,0
Valutakursjustering	0,2	0,0	0,2	0,0
Bokfört värde	40,7	16,2	35,2	15,8
Goodwill och övriga immateriella tillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	118,0	113,8	106,4	106,4
Årets inköp	12,2	4,2	20,0	0,0
Ackumulerade avskrivningar vid året början	-107,3	-103,4	-106,4	-103,7
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-5,8	-3,9	-2,9	-2,7
Bokfört värde	17,1	10,7	17,1	0,0
Bokfört värde				
Byggnader, mark och inventarier	142,2	120,0	35,5	16,3
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	17,1	10,7	17,1	0,0
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	159,3	130,7	52,6	16,3

¹ Byggnader och mark i koncernen med ett bokfört värde på Skr 101,1 miljoner (-) utgör tillgångar som innehas för försäljning.

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system.

Den genomsnittliga beräknade livslängden för byggnaden är ungefär 70 år, för särskild byggnadsutrustning 10 år och för annan egendom och utrustning 5 år.

Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är ungefär 5 år.

Not 8. Leasing**FINANSIELLA LEASINGAVTAL – LEASEGIVARE**

SEK:s samtliga leasingavtal klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier

från tredje part. Nedan visas en avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av fordran avseende minimileaseavgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder.

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2010		31 december 2009		31 december 2010		31 december 2009	
Skr mn	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter
Inom ett år	86,5	56,1	37,5	23,7	86,5	56,1	37,5	23,7
Mellan ett och fem år	823,8	779,4	161,2	122,8	823,8	779,4	161,2	122,8
Senare än fem år	75,7	71,2	105,8	98,2	75,7	71,2	105,8	98,2
Summa	986,0	906,7	304,5	244,7	986,0	906,7	304,5	244,7
Ej intjänade finansiella intäkter	0,0	79,3	0,0	59,8	0,0	79,3	0,0	59,8
Ej garanterat restvärde	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	986,0	986,0	304,5	304,5	986,0	986,0	304,5	304,5

Samtliga leasingavtal är klassificerade som låne- och kundfordringar. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapporten över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1, 2, 3}	-119,7	-436,0	-119,9	-371,8
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1, 3}	126,9	153,0	126,9	-6,2
Netto nedskrivningar och återföringar	7,2	-283,0	7,0	-378,0
Återvunna kreditförluster	1,0	36,7	0,2	0,1
Kreditförluster, netto	8,2	-246,3	7,2	-377,9
Varav utlåning ⁴	92,8	56,7	92,1	-75,0
Varav likviditet ⁴	-84,6	-303,0	-84,9	-303,0
Förändringar i reservering av finansiella tillgångar:				
Ingående balans	-939,9	-1 028,5	-939,8	-561,8
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar ¹	371,6	371,6	371,6	-
Netto nedskrivningar och återföringar	7,2	-283,0	7,0	-378,0
Utgående balans	-561,1	-939,9	-561,2	-939,8
Varav utlåning ⁴	-519,5	-472,4	-519,5	-472,4
Varav likviditet ⁴	-41,6	-467,5	-41,7	-467,4

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

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

främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden.

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

⁴ Se not 11 för definitioner.

111. NOTER

OREGLERADE FORDRINGAR

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

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

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

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

112. NOTER

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Inkomstskatt				
Aktuell skatt på årets resultat	-1 038,8	-398,0	-1 035,4	-364,5
Uppskjuten skatt	-9,2	-243,3	256,4	-191,5
Summa inkomstskatt	-1 048,0	-641,3	-779,0	-556,0
Skatt redovisad i rapport över totalresultat				
Uppskjuten skatt	488,6	-475,9	488,6	-475,9
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	488,6	-475,9	488,6	-475,9
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	26,3	26,3	26,3	26,3
Resultat före skatt	3 939,7	2 368,6	3 059,8	2 022,1
Skatt baserad på resultat före skatt 26,3 %	-1 036,1	-622,9	-804,7	-531,8
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-140,3	-479,4
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-8,3	-6,2	-8,3	-6,2
Erhållen utdelning	-	-	176,9	478,9
Övrigt	-1,8	-10,4	-0,8	-15,7
Summa redovisad skatt	-1 048,0	-641,3	-779,0	-556,0
Effektiv skatt i %	26,6	27,1	25,5	27,5
Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Uppskjutna skattefordringar avseende:				
Underskottsavdrag	0,0	1,0	0,0	0,0
Övriga temporära skillnader	29,8	20,6	16,3	3,9
Summa uppskjutna skattefordringar	29,8	21,6	16,3	3,9
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Obeskattade reserver	634,3	365,1	-	-
Temporär skillnad, fastighet	26,0	26,5	-	-
Temporära skillnader finansiella instrument				
- Kassaflödessäkringar	10,2	64,2	10,2	64,2
- Tillgångar som kan säljas	0,0	469,4	0,0	469,4
- Värdeförändringar via resultatet	0,0	202,2	0,0	202,2
- Övriga temporära skillnader	-9,6	-3,6	0,0	0,1
Summa uppskjutna skatteskulder	660,9	1 123,8	10,2	735,9
Netto uppskjuten skatteskuld (+)/skattefordran (-)	631,1	1 102,2	-6,1	732,0

Inga underskottsavdrag finns per 2010-12-31.

113. NOTER

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTNA SKATTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående balans	-1 102,2	-373,3	-732,0	-54,1
Förändring över resultatet	-9,2	-243,3	256,4	-191,5
Förändring i övrigt totalresultat	488,6	-475,9	488,6	-475,9
Övrigt	-8,3	-9,7	-6,9	-10,5
Summa	-631,1	-1 102,2	6,1	-732,0

OBESKATTADE RESERVER

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	1 375,7	1 135,2
Årets upplösning	-208,6	-203,7
Årets avsättning	1 230,8	444,2
Utgående balans	2 397,9	1 375,7
Varav:		
Periodiseringsfond 2004	-	208,6
Periodiseringsfond 2005	184,4	184,4
Periodiseringsfond 2006	202,9	202,9
Periodiseringsfond 2007	244,1	244,1
Periodiseringsfond 2008	91,5	91,5
Periodiseringsfond 2009	444,2	444,2
Periodiseringsfond 2010	1 230,8	-

I koncernens räkenskaper utfördelas koncernbolagens obeskattade reserver med 73,7 procent till eget kapital och med 26,3 procent till uppskjuten skatteskuld som redovisas i balansräkningen. Förändringar av den uppskjutna skatteskulden inkluderas i skatt på årets resultat i rapport över totalresultatet.

114. NOTER

Not 11. Utlåning och likviditet

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 805,8	87 499,1	71 839,7	88 187,8
Utlåning till kreditinstitut ¹	22 538,9	23 543,2	22 538,9	23 540,5
Utlåning till allmänheten	87 101,9	75 890,1	87 101,9	75 890,1
Avgår:				
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader ¹	-1 790,2	-1 100,0	-1 790,2	-1 100,0
Total utlåning	179 656,4	185 832,4	179 690,3	186 518,4
Likviditet:				
Likvida medel ¹	8 798,0	17 636,5	8 711,0	17 356,7
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader ¹	1 790,2	1 100,0	1 790,2	1 100,0
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	5 431,3	11 717,4	5 431,3	11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0	123 378,6	100 533,0	122 728,6
Total likviditet	116 552,5	153 832,5	116 465,5	152 902,7
<i>varav:</i>				
– emitterade av offentliga organ	40 129,4	43 041,9	40 129,4	43 041,9
– noterade på börs	172 313,2	160 489,6	174 943,2	160 489,6

¹ Likvida medel avser kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga depositioner där beloppet är känt i förväg och där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Depositioner där tid till förfall är lika med eller överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten redovisas som utlåning till kreditinstitut.

Avseende reserveringar, nedskrivningar och återvinningar hänvisas till not 9.

Räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde och som överskrider respektive underskrider det belopp som ska infrias på förfallodagen redovisas med summan av överstigande belopp för sig och summan av underskridande belopp för sig.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Summa av överstigande belopp	61,8	73,6	61,8	73,6
Summa av underskridande belopp	-47,4	-79,5	-47,4	-79,5

115. NOTER

VOLYMTVECKLING UTLÅNING

	Koncernen		varav S-systemet			
	Summa		Summa		varav	
	2010	2009	2010	2009	CIRR-krediter 2010	U-krediter 2010
Skr mn						
Accepterad ny långfristig utlåning	48 749	121 465	8 760	26 402	8 717	43
Syndikerade kundtransaktioner	19	1 011	–	–	–	–
Totala kundfinansieringslösningar	48 768	122 476	8 760	26 402	8 717	43
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	38 205	46 331	16 570	26 386	16 259	311
Utestående utlåning vid årets slut	179 656	185 832	23 989	14 314	23 210	779

UTESTÅENDE UTLÅNING PER KREDITTYP

	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Skr mn						
Utlåning avseende export av kapitalvaror	80 050	68 120	80 050	68 120	23 989	14 314
Övrig utlåning relaterad till export	76 809	90 802	76 843	91 488	–	–
Utlåning avseende infrastruktur	22 797	26 910	22 797	26 910	–	–
Summa utlåning	179 656	185 832	179 690	186 518	23 989	14 314

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

Koncernen, 31 december 2010	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ²			
Skr mn						
Likvida medel	8 798,0					8 798,0
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 431,3					5 431,3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0		5 522,7		9 082,6	85 927,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 805,8		2 383,9			69 421,9
Utlåning till kreditinstitut	22 538,9					22 538,9
Utlåning till allmänheten	87 101,9					87 101,9
Aktier och andelar	0,0					
Derivatinstrument	37 659,8	22 775,9		14 883,9		
Summa finansiella tillgångar	333 868,7	22 775,9	7 906,6	14 883,9	9 082,6	279 219,7

Per 31 december 2010 fanns inga tillgångar som innehas för handelsändamål annat än derivat för ekonomisk säkring. Det har inte funnits några tillgångar i handelslagret under 2010.

116. NOTER

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

31 december 2010

Koncernen	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ^{4,6}		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	14 342,8				14 342,8
Upplåning från allmänheten	19,3				19,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	286 309,5		162 595,0		123 714,5
Derivatinstrument	18 057,4	16 050,3		2 007,1	
Efterställda skulder	2 590,3				2 590,3
Summa finansiella skulder	321 319,3	16 050,3	162 595,0	2 007,1	140 666,9

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

31 december 2009

Koncernen	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ²			
Skr mn						
Likvida medel ⁵	17 636,5					17 636,5
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 717,4					11 717,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123 378,6		7 399,3		3 211,9	112 767,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87 499,1		2 637,4			84 861,7
Utlåning till kreditinstitut ⁵	23 543,2					23 543,2
Utlåning till allmänheten	75 890,1					75 890,1
Aktier och andelar	2 710,1				2 710,1	
Derivatinstrument	22 654,1	15 379,1		7 275,0		
Summa finansiella tillgångar	365 029,1	15 379,1	10 036,7	7 275,0	5 922,0	326 416,3

Per 31 december 2009 fanns inga tillgångar som innehas för handelsändamål. Det har inte funnits några tillgångar i handelslagret under 2009.

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

31 december 2009

Koncernen	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³
		Innehas för handel Derivat för ekonomisk säkring	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ^{4,6}		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	4 049,9				4 049,9
Upplåning från allmänheten	0,0				
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	320 745,3		140 756,2		179 989,1
Derivatinstrument	22 567,3	19 984,1		2 583,2	
Efterställda skulder	3 142,8				3 142,8
Summa finansiella skulder	350 505,3	19 984,1	140 756,2	2 583,2	187 181,8

- ¹ Av låne- och kundfordringar är cirka 11 procent (11) föremål för verkligt värdesäkring och 5 procent (4) föremål för kassaflödessäkring.
- ² De ackumulerade förändringarna i de finansiella tillgångarnas verkliga värde, som härrör från förändringar i kreditspread jämfört med kreditspread vid handelsdatum uppgår till Skr -350,6 miljoner (-311,7). Periodens förändringar uppgår till Skr -38,9 miljoner (814,6).
- ³ Av övriga finansiella skulder är cirka 88 procent (80) föremål för verkligt värdesäkring.
- ⁴ Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr 107,9 miljoner (210,7), vilket representerar en ackumulerad minskning av skuldens bokförda värde. Periodens förändringar uppgår till Skr -102,8 miljoner (96,1) vilket ökar skuldens värde.
- ⁵ Likvida medel om Skr 17 636,5 miljoner har brutits ur kategorin Utlåning till kreditinstitut.
- ⁶ Skillnaden mellan det redovisade värdet och nominellt belopp uppgår till Skr -36 428,8 miljoner (-40 240,4). Nominellt belopp är Skr 199 023,7 miljoner (180 996,6).

Se not 13 för en mer detaljerad kategorisering av tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde.

I verkligt värdesäkringar uppgår 2010 års vinster för säkringsinstrument till Skr 799,9 miljoner (-2 877,2). Förluster på säkrade poster som är hänförliga till den säkrade risken uppgår under samma år till Skr -750,3 miljoner (3 244,6).

Summa tillgångar per 31 december 2010, Skr 339,7 miljarder (371,6), har påverkats med cirka Skr -24,1 miljarder (-15,2) av valutakursförändringar sedan den 31 december 2009.

Under tolv månadersperioden har amortering av upplåning skett med cirka Skr 111,7 miljarder (139,0) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr 33,8 miljarder (35,1).

OMKLASSIFICIERING

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

Omklassificering har gjorts av tillgångar som innehas för handel tidigare redovisade till verkligt värde till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008 med retroaktiv verkan den 1 juli 2008. Omklassificeringen har påverkat resultatet för perioden 1 januari till 31 december 2010 med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 4,8 miljoner, motsvarande period 2009 har den påverkat resultatet med en utebliven positiv resultateffekt på Skr 142,0 miljoner. Av totala ränteintäkter för perioden 1 januari till 31 december 2010 härrör Skr 72,0 miljoner från de omklassificerade tillgångarna, motsvarande period 2009 härrör Skr 152,6 miljoner från dessa. Den viktade effektivräntan för de här tillgångarna uppgår till 1,7 procent.

118. NOTER

Omklassificerade finansiella tillgångar Skr mn	Nominellt värde	31 december 2010		31 december 2009		
		Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 348,9	3 368,9	3 368,6	4 852,1	4 884,5	4 879,4

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Omklassificeringen har påverkat värdeförändringar i övrigt totalresultat med en utebliven positiv effekt för perioden 1 januari till 31 december 2010 på Skr 11,1 miljoner, under motsvarande period 2009 har om-

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

Omklassificerade finansiella tillgångar Skr mn	Nominellt värde	31 december 2010		31 december 2009		
		Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 209,5	4 235,6	4 203,9	6 216,3	6 257,9	6 214,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 710,4	1 783,2	1 783,4	4 089,4	4 167,3	4 168,4
Summa	5 919,9	6 018,8	5 987,3	10 305,7	10 425,2	10 382,6

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Koncernen	31 december 2010		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Skr mn			
Likvida medel	8 798,0	8 798,0	0,0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5 431,3	5 434,7	3,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0	98 383,7	-2 149,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 805,8	73 723,4	1 917,6
Utlåning till kreditinstitut	22 538,9	22 757,3	218,4
Utlåning till allmänheten	87 101,9	88 703,5	1 601,6
Derivat	37 659,8	37 659,8	0,0
Summa finansiella tillgångar	333 868,7	335 460,4	1 591,7
Skulder till kreditinstitut	14 342,8	14 342,8	0,0
Upplåning från allmänheten	19,3	19,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	286 309,5	286 354,3	44,8
Derivat	18 057,4	18 057,4	0,0
Efterställda skulder	2 590,3	2 590,3	0,0
Summa finansiella skulder	321 319,3	321 364,1	44,8

119. NOTER

Koncernen	31 december 2009		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/undervärde (-)
Likvida medel	17 636,5	17 636,5	0,0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 717,4	11 720,8	3,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123 378,6	119 172,3	-4 206,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87 499,1	87 311,8	-187,3
Utlåning till kreditinstitut	23 543,2	23 726,8	183,6
Utlåning till allmänheten	75 890,1	76 849,9	959,8
Derivat	22 654,1	22 654,1	0,0
Aktier och andelar	2 710,1	2 710,1	0,0
Summa finansiella tillgångar	365 029,1	361 782,3	-3 246,8
Skulder till kreditinstitut	4 049,9	4 049,9	0,0
Upplåning från allmänheten	0,0	0,0	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	320 745,3	320 766,7	21,4
Derivat	22 567,3	22 567,3	0,0
Efterställda skulder	3 142,8	3 184,9	42,1
Summa finansiella skulder	350 505,3	350 568,8	63,5

Finansiella tillgångar och finansiella skulder i balansräkningen värderas generellt till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i säkringsrelation med undantag för de låne- och kundfordringar samt övriga finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning. Låne- och kundfordringar och andra finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning värderas dock till upplupet anskaffningsvärde.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden har vissa förenklade antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts. Det ska emellertid noteras att sådana verkliga värden ej finns tillgängliga för en stor del av posterna. I dessa fall har de verkliga värdena uppskattats eller härletts. Sådana uppskattningar eller härledningar är naturligen behäftade med osäkerhet. De som verkliga värden presenterade värdena utgör således till stora delar av bolaget uppskattade värden.

Bokfört värde på derivatinstrument som här representerar den maximala kreditriskexponeringen i enlighet med legala krav, speglar inte den verkliga exponeringen. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten.

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

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

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

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

120. NOTER

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2010						
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								
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		5 522,5	0,2	5 522,7		9 082,6		9 082,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper		2 383,9		2 383,9				
Utlåning till kreditinstitut								
Utlåning till allmänheten								
Aktier och andelar								
Derivatinstrument		16 872,0	20 787,8	37 659,8				
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	0,0	24 778,4	20 788,0	45 566,4	0,0	9 082,6	0,0	9 082,6

Under 2010 har tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet till ett värde av Skr 6 406,4 miljoner flyttas från nivå 1 till nivå 2.

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2010			
Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Summa
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	
Skulder till kreditinstitut					
Upplåning från allmänheten					
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		9 286,3	153 308,7	162 595,0	
Derivatinstrument		8 021,4	10 036,0	18 057,4	
Efterställda skulder					
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	0,0	17 307,7	163 344,7	180 652,4	

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen		2010							
Skr mn	1 januari 2010	Förvärv	Avyttrat	Förfall	Flytt från nivå 1 och nivå 2	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2010
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	293,1	0,0	0,0	-64,5	0,0	-228,5	0,1	0,0	0,2
Derivatinstrument	11 533,4	7 709,1	-787,3	-2 765,3	320,6	-42,0	4 819,3	0,0	20 787,8
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	11 826,5	7 709,1	-787,3	-2 829,8	320,6	-270,5	4 819,4	0,0	20 788,0

121. NOTER

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen		2010							
Skr mn	1 januari 2010	Emitterat	Återköp	Förfall	Flytt från nivå 1 och nivå 2	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster och för- luster via övrigt totalresultat	31 december 2010
Emitterade (icke efter- ställda) värdepapper	131 840,9	53 821,9	-12 321,2	-19 125,4	6 052,9	-6 116,5	-843,9	0,0	153 308,7
Derivatinstrument	15 456,1	571,2	-449,8	-1 144,9	441,3	-1 412,9	-3 425,0	0,0	10 036,0
Summa finansiella skulder till verkligt värde Nivå 3	147 297,0	54 393,1	-12 771,0	-20 270,3	6 494,2	-7 529,4	-4 268,9	0,0	163 344,7

¹ Den orealiserade värdeförändringen uppgår till Skr 8,9 miljarder varav Skr 8,3 miljarder kommer från skuldbenet i derivat som används för att säkra "Emitterade (icke efterställda) värdepapper". Valuta- och ränterisker i skuldbenet på dessa derivat är föremål för ekonomisk säkring, vilket innebär att värdeförändringen på 8,3 miljarder i skuldbenet på derivat i nivå 3 motsvaras av en lika stor motverkande värdeförändring i finansiella instrument som ligger utanför nivå 3.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2009							
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas				Summa
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	
Likvida medel									
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer									
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 770,1	336,1	293,1	7 399,3	3 160,1	51,8			3 211,9
Utlåning dokumenterad som värde- papper	1 544,2	1 093,2		2 637,4					
Utlåning till kreditinstitut									
Utlåning till allmänheten									
Aktier och andelar					2 710,1				2 710,1
Derivatinstrument		11 120,7	11 533,4	22 654,1					
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	8 314,3	12 550,0	11 826,5	32 690,8	5 870,2	51,8	0,0	5 922,0	

Under 2009 har tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet till ett värde av Skr 570,4 miljoner flyttats från nivå 1 till nivå 2.

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2009			
Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Summa
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	
Skulder till kreditinstitut					
Upplåning från allmänheten					
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		8 915,3	131 840,9	140 756,2	
Derivatinstrument		7 111,2	15 456,1	22 567,3	
Efterställda skulder					
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	0,0	16 026,5	147 297,0	163 323,5	

122. NOTER

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen					2009				
Skr mn	1 januari 2009	Förvärv	Avyttrat	Förfall	Flytt från nivå 1 och nivå 2	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2009
Tillgångar värderade till verkligt värde	30 421,2	4 337,3	-5 471,8	-3 406,5	295,4	-6 202,2	-7 876,9	0,0	11 826,5
Summa finansiella till- gångar till verkligt värde Nivå 3	30 421,2	4 337,3	-5 471,8	-3 406,5	295,4	-6 202,2	-7 876,9	0,0	11 826,5

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen					2009				
Skr mn	1 januari 2009	Förvärv	Avyttrat	Förfall	Flytt från nivå 1 och nivå 2	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2009
Skulder värderade till verkligt värde	190 262,3	35 529,2	-15 080,9	-34 466,8	0,0	-8 525,7	-20 421,1	0,0	147 297,0
Summa finansiella skul- der till verkligt värde Nivå 3	190 262,3	35 529,2	-15 080,9	-34 466,8	0,0	-8 525,7	-20 421,1	0,0	147 297,0

OSÄKERHET I VÄRDERINGEN AV NIVÅ 3 INSTRUMENT

Då skattningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på Nivå 3 transaktioner är förknippade med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 7 gjort en analys över skillnad i värderingen av Nivå 3 instrument under andra rimliga förhållanden. Analysen har utförts genom att justera alla volatiliteter +/- 5 procent och alla korrelationer +/- 10 procent och sedan välja det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. Alla transaktioner i Nivå 3 ingår i strukturerade paket.

Resultatet stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där de strukturerade paketen säkras genom derivat där ena benet matchar betalningsflödena i det strukturerade paketet och det andra benet utgörs av en rörlig ränta som bestäms utifrån en spread mot en referensränta. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det strukturerade paketet kommer att motsvaras av en lika stor ökning/minskning av värdet på det matchande benet i derivatet. Scenario med maximalt marknadsvärde nedan syftar till då både det strukturerade paketet och tillgångsbenet i derivatet har sitt maximala marknadsvärde, vare sig det är en tillgång eller skuld. Scenario med minimalt marknadsvärde är då både det strukturerade paketet och tillgångsbenet i derivatet har sitt minimala marknadsvärde. Efter hänsyn tagen till säkerheter under ISDA-avtal påverkas endast kreditvärdighetsjusteringarna på den exponering som återstår efter reglering. Ett positivt/negativt värde i känslighetsanalysen har en positiv/negativ inverkan på totalresultatet.

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER I NIVÅ 3

Koncernen	31 december 2010	
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
Skr mn	Förändring	
Tillgångar		
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	0,0	0,0
Derivatinstrument	2 983,9	-3 480,0
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar Nivå 3	2 983,9	-3 480,0
Skulder		
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-4 474,0	6 169,8
Derivatinstrument	1 490,1	-2 689,8
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder Nivå 3	-2 983,9	3 480,0
Kreditvärdighetsjustering	-1,7	0,7
Total resultatpåverkan	-1,7	0,7

123. NOTER

Not 14. Derivatinstrument

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Koncernen	31 december 2010			31 december 2009		
Derivatinstrument fördelade på kategorier	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	3 846,8	7 003,8	148 043,8	5 284,3	4 601,1	198 778,8
Valutarelaterade kontrakt	24 815,3	6 456,4	253 930,1	12 833,5	8 784,6	256 756,6
Aktierelaterade kontrakt	7 085,1	3 958,0	73 069,0	3 562,9	7 325,7	58 747,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	1 912,6	639,2	20 611,9	973,4	1 855,9	19 425,7
Summa derivatinstrument	37 659,8	18 057,4	495 654,8	22 654,1	22 567,3	533 708,2

Koncernen	31 december 2010			31 december 2009		
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IAS 39	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	841,5	5 729,5	71 658,7	1 366,6	3 628,2	126 120,1
Valutarelaterade kontrakt	12 936,6	5 723,6	165 512,5	9 476,2	7 174,3	138 571,5
Aktierelaterade kontrakt	7 085,1	3 958,0	73 069,0	3 562,9	7 325,7	58 747,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	1 912,6	639,2	20 611,9	973,4	1 855,9	19 425,7
Summa derivatinstrument	22 775,8	16 050,3	330 852,1	15 379,1	19 984,1	342 864,4

Koncernen	31 december 2010			31 december 2009		
varav derivatinstrument i säkringsredovisning	Tillgångar	Skulder		Tillgångar	Skulder	
	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	3 005,3	1 274,3	76 385,2	3 357,3	1 610,3	118 185,1
Valutarelaterade kontrakt	11 878,7	732,8	88 417,5	3 917,7	972,9	72 658,7
Aktierelaterade kontrakt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa derivatinstrument	14 884,0	2 007,1	164 802,7	7 275,0	2 583,2	190 843,8

Koncernen	31 december 2010					
Derivat i kassaflödessäkringar			1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn	≤ 1 månad					
Kassaflöde (tillgångar)		39,7	46,7	47,0	273,3	33,9
Kassaflöde (skulder)		68,1	-6,5	-24,0	43,1	30,7
Netto kassaflöde		107,8	40,2	23,0	316,4	64,6

Koncernen	31 december 2009					
Derivat i kassaflödessäkringar			1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn	≤ 1 månad					
Kassaflöde (tillgångar)		138,5	55,0	3,1	230,1	41,1
Kassaflöde (skulder)		17,5	-0,2	0,6	-4,9	3,7
Netto kassaflöde		156,0	54,8	3,7	225,2	44,8

124. NOTER

Koncernen		31 december 2010				
Derivat i verkligt värdesäkringar			1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn		≤ 1 månad	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)		88,0	808,0	1 845,9	10 210,8	5 212,1
Kassaflöde (skulder)		-89,4	-214,4	-636,5	-1 958,1	-73,3
Netto kassaflöde		-1,4	593,6	1 209,4	8 252,7	5 138,8

Koncernen		31 december 2009				
Derivat i verkligt värdesäkringar			1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn		≤ 1 månad	3 månader	≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)		147,1	984,7	2 381,0	2 906,1	4 021,7
Kassaflöde (skulder)		-223,8	-462,3	-396,0	-1 459,2	-150,0
Netto kassaflöde		-76,7	522,4	1 985,0	1 446,9	3 871,7

NETTOKOSTNAD AV KASSAFLÖDESHEDGAR OMKLASSIFICERADE TILL RESULTATET UNDER ÅRET

Skr mn	2010	2009
Ränteutgifter	494,3	516,6
Räntekostnader	-81,1	-103,0
Totalt	413,2	413,6

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

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

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är hybridinstrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda swappar med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana hybridinstrument klassificeras som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter och mäklare av sådana värdepapper för att fastställa verkligt värde. Den modell som används för ett hybridinstrument är densamma som används för den strukturerade swap som säk-

rar det, med undantag för de justeringar som görs med hänsyn till motpartens eller egen kreditrisk. Med undantag för effekter från förändring i värdering av motpartens eller SEK:s egen kreditrisk, motsvarar således en förändring av verkligt värde i hybridinstrumentet en lika stor men motriktad förändring av verkligt värde för den strukturerade swap som säkrar hybridinstrumentet. Även om SEK:s rating inte har ändrats under året har utvecklingen på de finansiella marknaderna i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Nominellt värde på derivatinstrument representerar inte reella exponeringar. I de fall då ett säkerhetsavtal har ingåtts med motparten, representerar tröskelbeloppet under säkerhetsavtalet reell exponering. I de fall då inget säkerhetsavtal har ingåtts med motparten representerar positivt verkligt värde reell exponering. I nästan samtliga fall har SEK ingått säkerhetsavtal med motparten. Se tabellen Totala exponeringar för belopp som avser riskexponeringar relaterat till derivatinstrument, med mera. SEK är utsatt för variationer i framtida kassaflöden relaterade till tillgångar som ej är föremål för aktiv handel och som löper till en rörlig ränta.

SEK använder ränteswappar som kassaflödessäkringar av dessa ränterisker. Som en följd av tillgångar i utländsk valuta är SEK utsatt för valuta- och ränterisker vilka är säkrade med valutaränteswappar. De redovisade kassaflödena ovan är odiskonterade och grupperade efter när de förväntas ske.

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

125. NOTER

Not 15. Aktier

Innehavet av aktier tillgängliga för försäljning avsåg i sin helhet aktier i Swedbank AB. Den 28 oktober 2010 sålde SEK hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB till ett antal svenska och utländska institutioner. Aktierna, som hade förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner, såldes för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner, vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,0 miljoner före skatt.

Det bokförda värdet på aktierna per 30 september 2010 uppgick till Skr 3 592,0 miljoner.

Samtliga dotterbolag har säte i Stockholm och är helägda dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Årets resultat (efter skatt) för dotterbolagen var Skr 9,8 miljoner (134,4).

Aktier tillgängliga för försäljning	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Skr mn				
Swedbank AB	–	2 710,1	–	2 710,1
Summa	–	2 710,1	–	2 710,1

Aktier i dotterbolag	31 december 2010			31 december 2009		
	Bokfört värde	Eget kapital i bolaget	Nominellt aktievärde	Bokfört värde	Eget kapital i bolaget	Nominellt aktievärde
Skr mn						
AB Sektionen (org nr 556121–0252)	103,5	0,6	0,4	103,5	0,6	0,4
AB SEK Securities (org nr 556608–8885)	10,0	13,4	10,0	10,0	31,2	10,0
SEK Financial Advisors AB (org nr 556660–2420)	5,0	4,8	0,5	5,0	4,8	0,5
SEK Financial Services AB (org nr 556683–3462)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
SEK Customer Finance AB (org nr 556726–7587)	16,6	20,3	0,1	16,6	20,4	0,1
SEK Exportlånet AB (org nr 556761–7617)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Venantius AB (org nr 556449–5116)	90,2	86,0	40,0	623,7	725,1	500,1
Summa	225,5	125,3	51,2	759,0	782,3	511,3

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Nedskrivning av aktier i dotterbolag ¹	e.t.	e.t.	–533,4	–1 822,7
Summa nedskrivning av aktier i dotterbolag	e.t.	e.t.	–533,4	–1 822,7

¹ Avser nedskrivning av aktier i Venantius med Skr 533,4 miljoner (1 817,7). Nedskrivningen av aktier i Venantius är föranledd av en utdelning från Venantius med samma belopp.

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Avräkningsfordran mot staten	1 155,6	344,5	1 155,6	344,5
Skattefordran	0,5	1,7	0,5	0,4
Övrig uppskjuten skattefordran (se not 10)	29,8	21,6	16,3	3,9
Fordran mot dotterbolag	e.t.	e.t.	32,9	94,7
Upplåning för vilken valuta ännu ej erhållits	392,4	1 146,4	392,4	846,4
Övrigt	125,8	448,7	113,8	436,6
Summa	1 704,1	1 962,9	1 711,5	1 726,5

126. NOTER

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Upplupna ränteutgifter	3 932,6	4 437,2	3 932,6	4 437,2
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	22,9	28,1	22,8	27,3
Summa	3 955,5	4 465,3	3 955,4	4 464,5

Not 18. Ej efterställd upplåning

EJ EFTERSTÄLLD UPPLÅNING PER KATEGORIER

31 december 2010	Koncernen			Moderbolaget		
	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Skr mn	Summa			Summa		
Valutarelaterade kontrakt	129 987,0		129 987,0	129 987,0		129 987,0
Ränterelaterade kontrakt	81 561,9	14 362,1	67 199,8	81 574,8	14 375,0	67 199,8
Aktierelaterade kontrakt	68 787,1		68 787,1	68 787,1		68 787,1
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	20 335,6		20 335,6	20 335,6		20 335,6
Summa ej efterställd upplåning	300 671,6	14 362,1	286 309,5	300 684,5	14 375,0	286 309,5

Varav denominerad i:

Svenska kronor	12 374,3	12 387,2
Övriga valutor	288 297,3	288 297,4
Summa	300 671,6	300 684,6

31 december 2009	Koncernen			Moderbolaget		
	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Skr mn	Summa			Summa		
Valutarelaterade kontrakt	110 994,3	0,0	110 994,3	110 994,3	0,0	110 994,3
Ränterelaterade kontrakt	140 981,2	4 049,9	136 931,3	141 491,3	4 560,0	136 931,3
Aktierelaterade kontrakt	55 686,6	0,0	55 686,6	55 686,6	0,0	55 686,6
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	17 133,1	0,0	17 133,1	17 133,1	0,0	17 133,1
Summa ej efterställd upplåning	324 795,2	4 049,9	320 745,3	325 305,3	4 560,0	320 745,3

Varav denominerad i:

Svenska kronor	10 065,1	10 575,2
Övriga valutor	314 730,1	314 730,1
Summa	324 795,2	325 305,3

127. NOTER

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Skuld till dotterbolag	e.t.	e.t.	35,1	114,1
Skatteskuld	819,7	170,6	817,4	136,3
Skulder för köpta men ännu ej levererade och betalda tillgångar	84,8	1 628,0	84,8	1 329,0
Övriga	736,1	737,9	736,3	732,2
Summa	1 640,6	2 536,5	1 673,6	2 311,6

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Upplupna räntekostnader	3 337,7	3 839,8	3 337,7	3 839,9
Förutbetalda intäkter och andra upplupna kostnader	105,7	73,9	105,0	66,6
Summa	3 443,4	3 913,7	3 442,7	3 906,5

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Pensionsförpliktelser	50,2	37,6	14,3	14,5
Avvecklingsreserv	3,4	15,9	–	–
Summa	53,6	53,5	14,3	14,5

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Ej tidsbundet, ej kumulativt förlagslån, utländsk valuta ^{1,2}	2 590,3	2 625,2	2 590,3	2 625,2
Tidsbundet, kumulativt förlagslån, utländsk valuta ³	–	517,6	–	517,6
Summa efterställd upplåning	2 590,3	3 142,8	2 590,3	3 142,8

Varav denominerad i:

Svenska kronor	–	–	–	–
Utländsk valuta	2 590,3	3 142,8	2 590,3	3 142,8

¹ Nominellt värde USD 200 miljoner. Ränta betalas kvartalsvis i efterskott efter en årsräntesats om 5,40 procent. SEK har option att förtidslösa lånet från den 27 december år 2008 och kvartalsvis därefter till en kurs av 100 procent av det nominella värdet. Sådan inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessförinnan lämnat sitt godkännande därtill. Ränta kommer inte att betalas om SEK inte har tillgängligt fritt eget kapital för att göra en sådan betalning. Investerarens rätt att erhålla upplupen men obetald ränta kommer därefter att förloras (ej kumulativt). I syfte att undvika likvidation kan bolagsstämman, med godkännande av Finansinspektionen, besluta att ta i anspråk nominellt belopp samt eventuellt obetald ränta för att täcka förluster. SEK kan inte därefter betala utdelning till sin aktieägare innan det nominella beloppet i sin helhet återförts som skuld i balansräkningen eller återbetalats, med Finansinspektionens godkännande, samt sådan obetald ränta har betalats.

² Nominellt värde USD 150 miljoner. Ränta betalas kvartalsvis i efterskott efter en årsräntesats om 6,375 procent. SEK har option att förtidslösa lånet från den 27 december år 2008 och kvartalsvis därefter till en kurs av 100 procent av det nominella värdet. Sådan inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessförinnan lämnat sitt godkännande därtill. Ränta kommer inte att betalas om SEK inte har tillgängligt fritt eget kapital för att göra en sådan betalning. Investerarens rätt att erhålla upplupen men obetald ränta kommer därefter att förloras (ej kumulativt). I syfte att undvika likvidation kan bolagsstämman, med godkännande av Finansinspektionen, besluta att ta i anspråk nominellt belopp samt eventuellt obetald ränta för att täcka förluster. SEK kan inte därefter betala utdelning till sin aktieägare innan det nominella beloppet i sin helhet återförts som skuld i balansräkningen eller återbetalats, med Finansinspektionens godkännande, samt sådan obetald ränta har betalats.

³ SEK:s tidsbundna förlagslån uppgående till EUR 50 miljoner och med slutförfalldag 30 juni 2015 förtidslöstes per den 30 juni 2010 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt medgivande därtill från Finansinspektionen.

Den upplupna räntekostnaden hänförlig till den efterställda upplåningen, vid årets slut Skr 1,5 miljoner (1,6), ingår i "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter".

Förlagslånen är efterställda bolagets övriga skulder, vilket innebär att de medför rätt till betalning först efter att övriga fordringsägare erhållit betalning.

Not 23. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2010. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB. Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka är ännu ej utbetalda. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter på Skr 38 205,2 miljoner (12/2009: 46 331,1) består Skr 16 570,1 miljoner (12/2009: 26 386,2) av avtalade, ej utbetalda krediter i S-systemet. Sådana åtaganden i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten enligt avtal med staten (se not 24).

Med anledning av att Lehman Brothers Holding Inc. (moderbolaget i Lehman Brothers-koncernen), den 15 september 2008 ansökte om konkursskydd, har SEK ersatt större delen av de derivatkontrakt SEK per samma dag hade utestående med tre olika dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. I enlighet med villkoren i originalavtalet (generellt i form av ISDA Master Agreements) har SEK även upprättat avräkningar, Calculation Statements, i förhållande till de tre dotterbolagen inom Lehman Brothers-koncernen. Avräkningarna har överlämnats till respektive motpart i början av oktober 2008.

Majoriteten av de kontrakt SEK hade med Lehman Brothers dotterbolag var avsedda att säkra SEK:s marknadsrisk. Sådana kontrakt har ersatts med nya kontrakt. SEK hade ingått vissa kreditriskavtäckande kontrakt, kreditderivat med dotterbolag inom Lehman Brothers-koncernen. Dessa klassificerades som finansiella garantier och redovisades därmed till upplupet anskaffningsvärde. De underliggande motparterna i de berörda kreditderivaten har dock sådan kreditvärdighet att de enligt SEK:s interna riktlinjer väl kvalificerar att innehas utan riskavtäckning. SEK har inte ersatt dessa kreditderivat. De ovan nämnda avräkningarna inkluderar kalkylerade kostnader relaterade till att ersätta dessa finansiella garantier. SEK:s fordran mot Lehman Brothers-koncernen vad gäller dessa finansiella garantier uppgår till ungefär Skr 1,3 miljarder och har inte redovisats i rapport över finansiell ställning då det krävs att eventualtillgångar måste förfalla till säker betalning innan de redovisas. På grund av osäkerheten i Lehman Brothers ansökan om konkursskydd och den förväntade längden på kon-

kursprocessen har bedömningen gjorts att återbetalning av krav avseende anspråken är osäker.

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

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

I mars 2009 har SEK, i samband med reglering av en fordran mot Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB ("SFAB"), träffat ett avtal med SFAB, varigenom SEK övertog äganderätten till 25 520 000 aktier i Swedbank AB representerande cirka 3,3 procent av Swedbanks totala aktiekapital och röster. Den 16 juni 2009 har SFAB gentemot SEK ifrågasatt avtalet och framställt krav, som enligt SEK saknar grund och därför har avvisats. SEK har också deltagit i nyemissionen av aktier i Swedbank AB hösten 2009 och likvid för aktierna erhållna i nyemissionen om Skr 497,6 miljoner har erlagts den 6 oktober 2009. SEK:s innehav i Swedbank AB uppgick till 3,3 procent och antalet aktier uppgick till 38 280 000 efter deltagandet i nyemissionen.

Den 26 oktober 2009 har SFAB gentemot SEK framställt ytterligare krav, som avser hela värdet av SEK:s innehav i Swedbank AB (38 280 000 aktier), inklusive värdeförändringar. Aktierna hade ett sammanlagt anskaffningsvärde om Skr 997,6 miljoner och ett bokfört värde om Skr 3 592,0 miljoner per den 30 september 2010, vilket motsvarade verkligt värde. Ovannämnda ytterligare krav påverkar inte SEK:s tidigare slutsats att SFAB inte har ett giltigt anspråk.

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

Den 28 oktober 2010 sålde SEK hela sitt aktieinnehav i Swedbank AB till ett antal svenska och utländska institutioner. SEK hade

129. NOTER

tidigare kommunicerat att SEK inte var en långsiktig ägare utan hade avsett att avveckla innehavet på ett ansvarsfullt sätt. Aktierna, som hade förvärvats till en kostnad av sammanlagt Skr 997,6 miljoner, såldes för sammanlagt Skr 3 562,7 miljoner, vilket resulterade i en vinst på Skr 2 565,0 miljoner före skatt. Vid sitt sammanträde den 29 oktober 2010 beslöt SEK:s styrelse att kalla till en extra bolagsstämma i syfte att föreslå en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner, vilket motsvarade den realiserade vinsten från försäljningen efter skatt. En sådan extra bolagsstämma hölls den 1 december 2010, varvid beslut om en extrautdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner fattades. Utdelningen utbetalades till SEK:s ägare, svenska staten, den 15 december 2010.

Not 24. S-systemet

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

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR S-SYSTEMET

Skr mn	2010	2009
Ränteintäkter	680,2	493,6
Räntekostnader	-710,7	-507,2
Räntenetto	-30,5	-13,6
Ersättning till SEK	-48,7	-27,3
Provisionsintäkter	50,8	-
Valutakurseffekter	0,6	-2,3
Ersättning till (-) / från (+) staten	27,8	43,2
Rörelseresultat	0,0	0,0

RESULTAT I S-SYSTEMET FÖRDELAT PÅ KREDITSLAG

Skr mn	CIRR-krediter		U-krediter	
	2010	2009	2010	2009
Räntenetto	7,0	22,3	-37,5	-35,9
Ersättning till SEK	-46,8	-25,5	-1,9	-1,8
Provisionsintäkter	50,8	-	-	-
Valutakurseffekter	0,6	-2,3	-	-
Totalt	11,6	-5,5	-39,4	-37,7

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR S-SYSTEMET (INKLUDERAT I SEK:S RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING)

Skr mn	31 december 2010	31 december 2009
Likvida medel	55,9	42,0
Utlåning	23 989,0	14 314,2
Derivat	16,9	232,5
Övriga tillgångar	1 466,8	581,3
Summa tillgångar	25 528,6	15 170,0
Skulder	24 353,6	14 627,9
Derivat	1 175,0	542,1
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	25 528,6	15 170,0
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter (not 11)	16 570,1	26 386,2

Not 25. Segmentrapportering

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

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

Kreditgivning inkluderar följande produkter och tjänster: utlåning, exportfinansiering och strukturerade finansieringsprojekt. Rådgivning inkluderar följande produkter och tjänster: oberoende konsulttjänster. Förmedling av värdepapper inkluderar följande produkter och tjänster: kapitalmarknadsprodukter till tredje parts investerare.

Intäkter		2010				
Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	12 182,8	-10 299,8	1 883,0	1,0	–	1,0
Övriga segment ¹	0,3	–	0,3	18,7	10,4	29,1
Elimineringar ³	–	15,2	15,2	–	-10,4	-10,4
Summa	12 183,1	-10 284,6	1 898,5	19,7	0,0	19,7

Intäkter		2009				
Skr mn	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Ränte-netto	Externa provisions-intäkter	Interna provisions-intäkter	Summa provisions-intäkter
Kreditgivning	13 306,1	-11 319,8	1 986,3	1,0	0,0	1,0
Övriga segment ¹	0,3	0,0	0,3	25,2	46,5	71,7
Elimineringar ³	–	7,7	7,7	–	-46,5	-46,5
Summa	13 306,4	-11 312,1	1 994,3	26,2	0,0	26,2

RÖRELSERESULTAT

Skr mn	2010	2009
Kreditgivning ⁵	4 109,1	1 564,7
Övriga segment ⁵	5,6	34,6
Justerat rörelse resultat (kärnresultat)²	4 114,7	1 599,3
Värdeförändringar IFRS ⁵	-175,0	769,3
Rörelseresultat⁴	3 939,7	2 368,6

TILLGÅNGAR⁴

Skr mn	31 december 2010	31 december 2009
Kreditgivning	339 665,9	370 076,8
Övriga segment ¹	21,7	1 511,2
Elimineringar	–	–
Summa	339 687,6	371 588,0

Intäkter geografiska områden	2010			2009		
Skr mn	Ränte- intäkter	Provisions- intäkter	Summa	Ränte- intäkter	Provisions- intäkter	Summa
Sverige	2 943,9	10,1	2 954,0	2 883,8	11,5	2 895,3
Europa utom Sverige	6 265,2	6,7	6 271,9	1 211,0	11,3	1 222,3
Länder utanför Europa	2 974,0	2,9	2 976,9	9 211,6	3,4	9 215,0
Summa	12 183,1	19,7	12 202,8	13 306,4	26,2	13 332,6

¹ Övriga segment innefattar segmenten Rådgivning och Förmedling av värdepapper.

² Exklusive orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39.

³ Eliminering avseende intern försäljning mellan segment.

⁴ Inklusive orealiserade marknadsvärdeförändringar enligt IAS 39.

⁵ Av årets totala skatt härrör sig Skr 1 046,5 miljoner (632,2) till kreditgivning och Skr 1,5 miljoner (9,1) till övriga segment.

131. NOTER

Not 26. Kapitältäckning

Kapitältäckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 december 2010 till 22,4 procent (12/2009: 19,8 procent) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan).

KAPITALBAS

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Primärt kapital (Tier-1)	14 432	12 556	14 519	12 514
Supplementärt kapital (Tier-2) ¹	–	606	–	606
...Varav upper Tier-2	–	181	–	181
...Varav lower Tier-2	–	425	–	425
Total kapitalbas²	14 432	13 162	14 519	13 120
Justerat Tier-1 kapital ³	15 032	13 156	15 119	13 114
Justerad total kapitalbas	15 032	13 762	15 119	13 720

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

² Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning. Kapitalbasen inkluderar nettoresultatet med avdrag för förväntad utdelning relaterad till perioden. 31 december 2009 reducerades kapitalbasen med bokfört värde på aktier i Swedbank AB,

Skr 2 710,0 miljoner, eftersom värdet översteg 10 procent av den totala kapitalbasen.

³ De justerade kapitältäckningsmått är beräknade med utgångspunkt från att SEK:s garantikapital, uppgående till Skr 600 miljoner, är tillagt till den legala primärkapitalbasen. Mot bakgrund av att SEK:s ägare, svenska staten, under år 2008 tillskjutit substantiella belopp av nytt eget kapital till SEK, har den ovannämnda garantin av SEK bedömts icke längre vara erforderlig och kommer därför sannolikt att upphöra per den 30 juni 2011.

KAPITALBAS – TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
Eget kapital	12 570	13 455	10 890	12 392
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	e.t	e.t	1 767	1 014
Förväntad utdelning	–301	–518	–301	–518
Poster värderade till verkligt värde	–75	–1 520	–75	–1 520
Immateriella tillgångar och övriga justeringar	–58	–30	–58	–23
Förlagslån inräknade i primärkapital	2 381	2 524	2 381	2 524
Avräkning från primärkapital	e.t	–1 355	e.t	–1 355
100% av förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning	–85	e.t	–85	e.t
Summa primärkapital	14 432	12 556	14 519	12 514
Förlagslån inräknade i sekundärkapital	e.t	518	e.t	518
Avräkning från sekundärkapital	e.t	–1 355	e.t	–1 355
Finansiella tillgångar som kan säljas	e.t	1 262	e.t	1 262
100% av förväntat överskott enligt IRK-beräkning	e.t	181	e.t	181
Summa sekundärkapital	0	606	0	606

132. NOTER

FÖRVÄNTADE FÖRLUSTERS PÅVERKAN PÅ KAPITALBASEN
Förväntade förluster beräknas enligt lag och föreskrifter på basis av information från SEK:s interna riskklassificeringssystem. De förväntade förlusterna utgörs inte av verkliga, individuellt förutsedda förluster utan utgör ett teoretiskt beräknat belopp. Bruttobeloppet av förväntade förluster utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Detta bruttoavdrag minskas med redovisningsmässiga nedskrivningar avseende exponeringar för vilka förväntad förlust beräknas.

Om redovisningsmässiga nedskrivningar överskrider beloppet av förväntade förluster ska överskjutande belopp läggas till kapitalbasen. 2010-12-31 uppgick avdraget från kapitalbasen till Skr 85 miljoner. Beloppet dras från primärt kapital. 2009-12-31 översteg nedskrivningarna det teoretiskt beräknade beloppet av förväntade förluster med Skr 181 miljoner. Det överskjutande beloppet ökade i sin helhet supplementärt kapital.

KAPITALKRAV ENLIGT PELARE 1

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2010		31 december 2009		31 december 2010		31 december 2009	
Skr mn	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden	925	74	842	67	920	73	837	67
Kreditrisk enligt IRK-metoden	58 157	4 653	62 349	4 988	58 259	4 661	62 936	5 035
Valutarisk	–	–	–	–	–	–	–	–
Operativ risk	5 371	430	3 137	251	6 858	549	4 204	336
Summa enligt Basel II	64 453	5 157	66 328	5 306	66 037	5 283	67 977	5 438
Basel I-baserat tilläggskrav¹	26	2	3 880	311	0	0	2 697	216
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	64 479	5 159	70 208	5 617	66 037	5 283	70 674	5 654
Summa Basel I	80 599	6 448	87 760	7 021	80 702	6 456	88 342	7 067

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

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 av Finansinspektionen.

OPERATIVA RISKER

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

ÖVERGÅNGSREGLER

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

133. NOTER

KAPITALTÄCKNINGANALYS (PELARE 1)

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2010	31 december 2009
	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Exkl. Basel I- baserat tilläggs- krav	Inkl. Basel I- baserat tilläggs- krav
Skr mn								
Total kapitaltäckningsgrad	22,4%	22,4%	19,8%	18,7%	22,0%	22,0%	19,3%	18,6%
...varav relaterat till primärt kapital (Tier-1)	22,4%	22,4%	18,9%	17,9%	22,0%	22,0%	18,4%	17,7%
...varav relaterat till supplementärt kapital (Tier-2)	–	–	0,9%	0,9%	–	–	0,9%	0,9%
varav upper Tier-2	–	–	0,3%	0,3%	–	–	0,3%	0,3%
varav lower Tier-2	–	–	0,6%	0,6%	–	–	0,6%	0,6%
Justerad total	23,3%	23,3%	20,7%	19,6%	22,9%	22,9%	20,2%	19,4%
...varav justerad Tier-1 grad	23,3%	23,3%	19,8%	18,7%	22,9%	22,9%	19,3%	18,6%
Kapitaltäckningskvot (total kapital- bas/totalt kapitalkrav)	2,80	2,80	2,48	2,34	2,75	2,75	2,41	2,32

134. NOTER

Not 27. Riskupplysningar

För beskrivning av SEK:s riskhantering se avsnittet Riskhantering på sidorna 57–70.

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt Basel II innehåller bokförda värden. Övriga tabeller innehåller nominella värden.

KREDITRISK

Koncernen	31 december 2010		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar
Likvida medel			8 798,0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer			5 437,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5 316,5	9 056,9	86 358,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 214,9		69 040,4
Utlåning till kreditinstitut			25 281,3
Utlåning till allmänheten			121 718,9
Derivat	37 659,8		
Summa finansiella tillgångar	45 191,2	9 056,9	316 634,3

Koncernen	31 december 2009		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar
Likvida medel			17 636,5
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer			11 727,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 196,7	3 201,7	113 058,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 472,2		84 853,3
Utlåning till kreditinstitut			25 442,9
Utlåning till allmänheten			119 281,5
Derivat	22 654,1		
Summa finansiella tillgångar	32 323,0	3 201,7	372 000,6

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

135. NOTER

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning. Beloppen är bokförda värden.

Koncernen		31 december 2010		
Skr mn	Bokfört värde	AAA	AA+ till BBB-	BB+ till D ¹
Likvida medel	8 798,0		8 798,0	
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5 431,3	899,0	4 494,1	38,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100 533,0	24 263,6	75 966,2	303,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71 805,8	23 399,5	46 287,0	2 119,3
Utlåning till kreditinstitut	22 538,9	10 572,9	11 253,2	712,8
Utlåning till allmänheten	87 101,9	59 430,7	23 988,9	3 682,3
Summa finansiella tillgångar	296 208,9	118 565,7	170 787,4	6 855,8

¹ Skr 296,2 miljoner (381,1) har ratingklass CCC eller D.

Koncernen		31 december 2009		
Skr mn	Bokfört värde	AAA	AA+ till BBB-	BB+ till D
Likvida medel	17 636,5	4 733,4	12 903,1	
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 717,4	7 691,8	3 981,5	44,1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123 378,6	39 785,6	83 089,8	503,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87 499,1	27 767,7	57 708,4	2 023,0
Utlåning till kreditinstitut	23 543,2	8 624,7	3 942,3	10 976,2
Utlåning till allmänheten	75 890,1	49 271,6	24 629,9	1 988,7
Aktier och andelar	2 710,1		2 710,1	
Summa finansiella tillgångar	342 375,0	137 874,8	188 965,1	15 535,1

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

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt Basel II.

Koncernen		31 december 2010				
Skr miljarder	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Exponering	Exponeringsklass
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5,4	0,0	9,1	2,0	16,5	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	100,5	-0,3	-9,2	32,8	123,8	Statliga export-kreditorgan
Utlåning dokumenterad som värdepapper	71,8	-0,5	-48,1	0,5	23,7	Kommuner
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	31,3	-0,3	-30,6	0,0	0,4	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till allmänheten	87,1	-0,6	15,1	12,5	114,1	Finansiella institut, inkl aktie-exponeringar
Derivat	37,7	-14,1	-23,6	3,6	43,3	Företag
			24,0		24,0	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	333,8	-15,8	-23,6	51,4	345,8	

136. NOTER

Koncernen		31 december 2009				
Skr miljarder	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Kredit-exponering	Exponeringsklass
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	11,7	0,0	19,7	2,2	33,6	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	123,4	-0,3	-38,6	40,6	125,1	Statliga exportkreditorgan
Utlåning dokumenterad som värdepapper	87,5	0,8	-65,1	0,8	24,0	Kommuner
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	41,2	-10,9	-29,9		0,4	Multilaterala utvecklingsbanker
						Finansiella institut, inkl aktie-exponeringar
Utlåning till allmänheten	75,9	2,8	47,4	11,8	137,9	Företag
Aktier och andelar	2,7		32,6	3,4	38,7	
Derivat	22,7	-15,2	-7,5			
			33,9		33,9	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	365,1	-22,8	-7,5	58,8	393,6	

¹ Skr 0,7 miljarder (7,4) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av ställda säkerheter till SEK i form av depositioner.

Minskning av derivatexponering efter nettning under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med Basel II-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 14,1 miljarder (15,2). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under Basel II, se avsnitt Riskhantering, sidan 57-70.

TOTALA KREDITEXPONERINGAR KONCERN

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat medan nettoexponeringar redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat.

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

¹ Inkluderar exponeringar mot Exportkreditnämnden (EKN).

137. NOTER

KREDITEXPONERINGARS FÖRDELNING MELLAN IRK- OCH SCHABLONMETODEN

Skr miljarder	31 december 2010		31 december 2009	
	Netto- exponering	Andel	Netto- exponering	Andel
Schablonmetoden				
Stater	16,5	5%	33,6	8%
Statliga exportkreditorgan	123,8	36%	125,1	32%
Kommuner	23,7	7%	24,0	6%
Multilaterala utvecklingsbanker	0,4	0%	0,4	0%
Företag	0,1	0%	0,0	0%
Summa	164,5	48%	183,1	46%
IRK-metoden				
Finansiella institut	114,1	33%	137,9	35%
Företag	43,2	12%	38,7	10%
Positioner i värdepapperiseringar	24,0	7%	33,9	9%
Summa	181,3	52%	210,5	54%
	345,8	100%	393,6	100%

KREDITEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2010

Skr miljarder	Afrika	Asien	Nord- amerika	Oceanien	Syd- amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	0,0	7,8	0,0	0,0	0,3	2,1	3,6	6,6	20,4
Statliga exportkreditorgan	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kommun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,9	1,6	0,0	14,5
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella institut	0,6	0,9	11,7	5,5	0,0	31,8	12,2	36,1	98,8
Företag	2,2	26,7	20,5	0,9	3,9	68,2	17,6	46,7	186,7
Positioner i värdepapperiseringar	0,0	0,0	4,3	4,6	0,0	0,0	0,0	16,5	25,4
	2,8	35,4	36,5	11,0	4,2	115,0	35,0	105,9	345,8

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2009

Skr miljarder	Afrika	Asien	Nord- amerika	Oceanien	Syd- amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	0,0	7,9	0,0	0,0	0,4	3,2	13,8	12,4	37,7
Statliga exportkreditorgan	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kommun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,7	2,5	0,0	13,2
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella institut	0,0	2,1	16,1	4,9	0,3	36,0	7,3	51,8	118,5
Företag	2,2	29,2	23,0	1,1	3,2	62,6	20,2	47,1	188,6
Positioner i värdepapperiseringar	0,0	0,0	4,9	6,1	0,0	0,0	0,4	24,2	35,6
	2,2	39,2	44,0	12,1	3,9	112,5	44,2	135,5	393,6

138. NOTER

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2010

Skr miljarder	Afrika	Asien	Nord-amerika	Oceanien	Syd-amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	3,6	10,0	16,5
Statliga exportkreditorgan	0,0	0,0	8,4	0,0	0,0	96,2	1,5	17,7	123,8
Kommun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,8	1,9	0,0	23,7
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Finansiella institut	0,0	0,7	17,5	5,5	0,0	29,0	13,0	48,4	114,1
Företag	0,0	0,6	1,4	0,0	0,1	28,9	7,3	5,0	43,3
Positioner i värdepapperiseringar	0,0	0,0	4,4	4,6	0,0	0,0	0,0	15,0	24,0
	0,0	1,3	31,7	10,1	0,1	178,8	27,3	96,5	345,8

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2009

Skr miljarder	Afrika	Asien	Nord-amerika	Oceanien	Syd-amerika	Sverige	Övriga Norden	Övriga Europa	Totalt
Stater	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	14,1	16,3	33,6
Statliga exportkreditorgan	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	91,5	1,8	21,8	125,1
Kommun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,1	2,9	0,0	24,0
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Finansiella institut	0,0	0,6	24,3	4,9	0,0	34,3	8,3	65,5	137,9
Företag	0,0	0,8	0,8	0,0	0,0	23,6	8,0	5,5	38,7
Positioner i värdepapperiseringar	0,0	0,0	4,9	6,1	0,0	0,0	0,4	22,5	33,9
	0,0	1,4	40,0	11,0	0,0	173,7	35,5	132,0	393,6

Nettoexponeringar övriga Europa, per 31 december 2010

Skr miljarder	Totalt
Storbritannien	32,0
Frankrike	15,9
Tyskland	13,8
Nederländerna	9,0
Belgien	8,2
Irland	3,7
Spanien	3,5
Polen	3,1
Schweiz	2,7
Italien	1,7
Portugal	0,9
Övriga länder	2,0
	96,5

Nettoexponeringar övriga Europa, per 31 december 2009

Skr miljarder	Totalt
Storbritannien	36,3
Tyskland	25,3
Frankrike	22,6
Spanien	11,6
Nederländerna	8,6
Irland	6,4
Belgien	4,6
Italien	4,6
Schweiz	4,5
Polen	3,6
Portugal	1,1
Övriga länder	2,8
	132,0

139. NOTER

FÖRETAGSEXPONERINGAR FÖRDELADE PÅ BRANSCH (GICS)

Skr miljarder	31 december 2010		31 december 2009	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
El, vatten och gas	13,4	6,4	13,5	5,2
Energi	1,9	0,7	2,2	0,8
Finans	26,4	2,7	28,9	2,7
Hälsovård	5,7	1,0	6,2	1,4
Industri	31,5	12,9	30,5	14,2
IT och telekommunikation	64,7	6,2	70,1	5,6
Konsumentvaror	14,7	5,3	12,6	2,7
Råvaror	27,4	8,1	24,0	6,1
Övrigt	1,0	0,0	0,6	0,0
Summa	186,7	43,3	188,6	38,7

POSITIONER I VÄRDEPAPPERISERINGAR KONCERNEN

Av nedanstående tabeller framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell rating. Rating anges i tabellen per 31 december 2010

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

Nettoexponering, 31 december 2010

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

¹ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. På basis av nu känd information har SEK följaktligen beslutat att göra en nedskrivning av tillgångarnas värde med Skr 475,4 miljoner.

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

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

140. NOTER

Nettoexponering, 31 december 2009

Skr mn

Exponering	RMBS ³	Kredit- kort	Billån	CMBS ³	Konsu- mentlån	CDO ³	CLO ³	Totalt	... varav med rating 'AAA'	... varav med rating 'AA+ ²	... varav med rating 'AA'	... varav med rating 'A+ ²	... varav CDO med rating 'CCC'
Australien	6 072							6 072	6 072				
Österrike			61					61	61				
Belgien	880							880	880				
Danmark							413	413	413				
Frankrike			396		22			418	418				
Tyskland			1 212	86				1 299	1 299				
Irland	1 306						462	1 767	1 306	173 ²		289 ²	
Japan			26					26	26				
Holland	1 445		47				398	1 889	1 843	47 ²			
Portugal	478							478	478				
Spanien	1 497		238		354		649	2 738	1 892	371 ²	475 ²		
Storbritannien	12 026	984						13 009	13 009				
USA		518				330	3 683	4 531	3 012	1 189 ²			330 ¹
Totalt	23 703	1 501	1 980	86	376	330	5 605	33 582	30 708	1 780	475	289	330

¹ Dessa tillgångar utgörs av två CDO:er (trancher med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under trancherna. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgångarna i fråga under 2008 och 2009, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'CC', av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'CCC'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivning av tillgångarnas värden med Skr 353,0 miljoner.

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

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

MARKNADSRISK

De positioner som SEK säkrar sig för avseende marknadsrisk kan vara positioner som av redovisningsskäl inte värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Således kan den av SEK bedömda ekonomiska risken skilja sig åt från de värdeförändringar som redovisas i rörelseresultatet eller i övrigt totalresultat.

SEK antar en förändring av marknadsräntan med en procentenhet för känslighetsanalyser relaterade till ränterisk. SEK bedömer att ett rimligt antagande är att den genomsnittliga förändringen av marknadsräntorna inte kommer att överstiga en procentenhet på ett års sikt.

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN STIGER MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2010

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-1,3	-5,3	-7,6	140,3	126,1
Svenska kronor	-4,0	-58,7	-151,4	-216,1	-430,2
	-5,3	-64,0	-159,0	-75,8	-304,1

141. NOTER

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	315,8	4,2	4,5	165,2	489,7
Svenska kronor	87,9	2,0	0,3	-9,3	80,9
	403,7	6,2	4,8	155,9	570,6

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-8,3	0,0	0,0	0,0	-8,3
Svenska kronor	-5,6	-55,0	-145,2	-202,8	-408,6
	-13,9	-55,0	-145,2	-202,8	-416,9

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN STIGER MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2009

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	2,4	-6,8	-4,8	130,4	121,2
Svenska kronor	0,0	-59,9	-119,7	-132,3	-311,9
	2,4	-66,7	-124,5	-1,9	-190,7

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	311,0	3,0	6,9	147,5	468,4
Svenska kronor	88,3	2,8	0,0	-10,4	80,7
	399,3	5,8	6,9	137,1	549,1

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-4,0	0,0	0,0	0,0	-4,0
Svenska kronor	-2,6	-59,4	-115,7	-118,1	-295,8
	-6,6	-59,4	-115,7	-118,1	-299,8

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN MINSKAR MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2010

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna minskar med en procentenhet (-1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	5,4	5,0	8,0	-209,5	-191,1
Svenska kronor	4,0	60,3	158,5	231,8	454,6
	9,4	65,3	166,5	22,3	263,5

142. NOTER

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-201,7	-4,3	-4,7	-236,1	-446,8
Svenska kronor	-88,9	-2,1	-0,3	10,2	-81,1
	-290,6	-6,4	-5,0	-225,9	-527,9

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	6,6	0,0	0,0	0,0	6,6
Svenska kronor	5,7	56,5	152,0	217,3	431,5
	12,3	56,5	152,0	217,3	438,1

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN MINSKAR MED EN PROCENTENHET 31 DECEMBER 2009

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna minskar med en procentenhet (-1%).

Koncernen

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	11,6	7,0	5,1	-194,0	-170,3
Svenska kronor	-2,5	57,8	125,3	141,1	321,7
	9,1	64,8	130,4	-52,9	151,4

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	-154,6	-3,1	-7,2	-212,3	-377,2
Svenska kronor	-41,3	-2,9	0,0	11,5	-32,7
	-195,9	-6,0	-7,2	-200,8	-409,9

varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Skr mn	löptid ≤ 1 år	1 år < löptid ≤ 3 år	3 år < löptid ≤ 5 år	löptid > 5 år	Totalt
Utländsk valuta	2,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Svenska kronor	0,9	57,4	121,1	125,7	305,1
	2,9	57,4	121,1	125,7	307,1

TILLGÅNGAR, SKULDER OCH DERIVAT DENOMINERADE I UTLÄNDSK VALUTA

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta (dvs andra valutor än svenska kronor) har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser, som gällde vid årets slut mellan respektive valuta och svenska kronor.

De relevanta valutakurserna för de valutor som representerar de största andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskulder i balansräkningen var enligt tabellen nedan (uttryckta i svenska kronor per enhet av respektive utländsk valuta). Andel vid årets slut är andelen av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta. Valutapositioner vid årets slut är för varje valuta nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder.

143. NOTER

Valuta	31 december 2010			31 december 2009		
	Växelkurs	Andel vid årets slut, %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut, %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
SKR	1	68,8	e.t.	1	58,2	e.t.
EUR	9,0020	9,3	-1 595,7	10,3530	13,7	-2 393,6
USD	6,8025	8,4	1 433,9	7,2125	11,7	2 073,5
JPY	0,08345	9,3	-1 594,1	0,07845	9,1	-1 608,3
CHF	7,2355	1,9	329,1	6,9535	3,4	597,7
MXN	0,5500	1,6	-273,3	0,5500	1,3	-237,1
Övriga	-	0,7	-110,5	-	2,6	-107,8
Summa valutaposition			-1 810,6			-1 675,6

Valutarisk är begränsad till upplupna nettointäkter och säkras regelbundet. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till orealiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valuta positioner exklusive orealiserade vär-

deförändringar till Skr 160,1 miljoner (41,7). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp (i miljoner svenska kronor).

Skr mn	31 december 2010		31 december 2009	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	339 687,6	339 760,6	371 588,0	371 751,6
varav denominerade i utländsk valuta	284 816,0	284 875,5	327 573,4	327 986,6
Totalt skulder,	327 117,8	326 473,0	358 132,8	357 983,9
varav denominerade i utländsk valuta	284 581,2	284 006,7	325 059,5	324 726,2

LIKVIDITETSRISK Kontraktuella flöden

Koncernen	31 december 2010					
	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 må- nader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år
Finansiella tillgångar						
Likvida medel	8 798,0	8 798,0				
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	7 201,6	0,0	7 201,6	0,0	0,0	0,0
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	110 020,3	5 027,7	19 953,0	39 706,4	36 562,6	8 770,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	85 243,7	417,5	4 873,3	11 846,4	41 018,2	27 088,3
Utlåning till kreditinstitut	25 357,2	680,1	1 626,2	4 810,8	8 142,0	10 098,1
Utlåning till allmänheten	94 568,4	3 071,2	4 980,7	10 804,4	52 807,2	22 904,9
Aktier och andelar						
Derivatinstrument	46 880,7	2 020,6	8 411,6	14 953,7	15 786,4	5 708,4
Summa	378 069,9	20 015,1	47 046,4	82 121,7	154 316,4	74 570,3

144. NOTER

Koncernen		31 december 2010				
Skr mn	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 må- nader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut	-14 336,2	-3 141,2	-2 122,9	-2 129,6	-6 942,5	0,0
Upplåning från allmänheten						
Emitterade (icke efterställda)						
värdepapper	-321 632,7	-6 669,6	-40 956,7	-74 292,3	-151 959,1	-47 755,0
Derivatinstrument	2 823,4	207,6	1 237,1	2 095,2	701,3	-1 417,8
Efterställda skulder	-4 155,5	0,0	-34,6	-103,9	-554,1	-3 462,9
Summa	-337 301,0	-9 603,2	-41 877,1	-74 430,6	-158 754,4	-52 635,7
Åtaganden						
Avtalade, ej utbetalade krediter	3 341,5	-4 006,9	-4 439,8	-6 821,3	7 250,9	11 358,6
Likviditetsöverskott (+) / underskott (-)						
	44 110,4	6 405,0	729,5	869,8	2 812,9	33 293,2
Akkumulerat likviditetsöver- skott (+) / underskott (-)						
	44 110,4	6 405,0	7 134,5	8 004,3	10 817,2	44 110,4
Koncernen		31 december 2009				
Skr mn	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 må- nader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år
Finansiella tillgångar						
Likvida medel	17 636,5	17 636,5				
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	11 744,2	355,8	7 196,9	4 143,0	48,5	
Andra räntebärande värde- papper än utlåning	131 082,2	5 665,9	17 299,1	38 353,6	55 158,8	14 604,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	103 375,2	656,1	9 848,7	12 351,7	52 814,5	27 704,2
Utlåning till kreditinstitut	35 154,5	4 307,4	5 656,2	4 500,5	9 156,7	11 533,7
Utlåning till allmänheten	86 460,9	4 610,1	3 755,9	10 319,8	45 314,2	22 460,9
Aktier och andelar ¹	2 710,1					2 710,1
Derivatinstrument	33 450,5	1 408,9	3 579,0	7 546,6	14 472,6	6 443,4
Summa	421 614,1	34 640,7	47 335,8	77 215,2	176 965,3	85 457,1

145. NOTER

Koncernen		31 december 2009				
Skr mn	Summa kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut	-4 050,0	-4 046,4			-3,6	
Upplåning från allmänheten						
Emitterade (icke efterställda)						
värdepapper	-394 744,6	-9 970,5	-20 631,9	-64 733,5	-164 789,5	-134 619,2
Derivatinstrument	1 259,4	-413,7	-205,7	8 456,1	-3 532,8	-3 044,5
Efterställda skulder	-3 439,8		-13,4	-60,2	-321,1	-3 045,1
Summa	-400 975,0	-14 430,6	-20 851,0	-56 337,6	-168 647,0	-140 708,8
Åtaganden						
Avtalade, ej utbetalda krediter	4 771,7	-6 214,9	-9 465,2	-12 934,3	8 883,5	24 502,7
Likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	25 410,8	13 995,2	17 019,6	7 943,3	17 201,8	-30 749,0
Akkumulerat likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	25 410,8	13 995,2	31 014,8	38 958,1	56 159,9	25 410,8

¹ Swedbankaktier

De tillgångar och skulder som har ett lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet, undantaget Utlåning till allmänheten, Utlåning till kreditinstitut, Efterställda skulder och Derivatinstrument där återbetalning beräknas till slutförfalldatum.

För beskrivning av hantering av likviditetsrisk, se avsnitt Riskhantering sidan 57–70. Samtliga belopp ovan innehåller upplupen ränta.

Not 28. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag som:

- Aktieägare, svenska staten
- Organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- Dotterbolag
- Ledande befattningshavare

SEK definierar närstående i koncernen som:

- Aktieägare, svenska staten
- Organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- Ledande befattningshavare

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Riksgäldskontoret, EKN – Exportkreditnämnden och Sida var 25,4 procent (16,0) av SEK:s utestående lån den 31 december 2010 garanterade av den svenska staten. SEK administrerar, mot ersättning, statens system för subventionerade exportkrediter och statens system för biståndskrediter ("S-systemet"). Enligt avtal mellan SEK och staten erhåller SEK därvidlag vissa ersättningar (se not 1(d) och not 24).

Svenska staten har utfärdat en garantifond (under vilken SEK kan dra kapital) uppgående till Skr 600,0 miljoner totalt till förmån för SEK. SEK har rätt att dra kapital under garantin om SEK bedömer det vara erforderligt för att kunna fullgöra sina förbindelser. SEK betalar en marknadsmässig provision för denna garanti (se not 3).

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjlig-

heter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupp-låning upp till Skr 250 miljarder. Både låneramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i januari 2011 förlängts att gälla även för 2011.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Interna mellanhavanden mellan moderbolaget och dotterbolagen utifrån moderbolagets synvinkel uppgår till Skr 22,6 miljoner (19,8) för övriga tillgångar, Skr 29,5 miljoner (52,1) för övriga skulder, Skr 2,8 miljoner (2,8) för ränteintäkter samt Skr 0,3 miljoner (0,3) för räntekostnader. Moderbolaget debiterar dessutom dotterbolag för gemensamma kontors- och administrationskostnader. För ytterligare information hänvisas till not 1 (b) Principer för konsolidering och not 15 Aktier och andelar.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- Styrelsen
- Verkställande direktören
- Övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 5 Personalkostnader.

Följande tabeller summerar koncernens transaktioner med närstående:

	2010					
	Aktieägare, svenska staten		Organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/Statsoptioner	–	–	–	1,0	–	1,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning			4 314,4	49,8	4 314,4	49,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper			1 541,8	26,8	1 541,8	26,8
Utlåning till kreditinstitut			1 790,5	132,0	1 790,5	132,0
Utlåning till allmänheten			629,6	12,4	629,6	12,4
Summa	–	–	8 276,3	222,0	8 276,3	222,0
Skulder till kreditinstitut						
Upplåning från allmänheten		–				–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper						
Summa	–	–	–	–	–	–

147. NOTER

	2009					
	Aktieägare, svenska staten			Organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		
	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader	Tillgångar/ skulder	Ränte- intäkter/ ränte- kostnader
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	99,8	20,9			99,8	20,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning			5 157,7	77,9	5 157,7	77,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper			1 602,5	41,0	1 602,5	41,0
Utlåning till kreditinstitut			1 963,7	195,4	1 963,7	195,4
Utlåning till allmänheten			685,6	15,6	685,6	15,6
Summa	99,8	20,9	9 409,5	329,9	9 509,3	350,8
Skulder till kreditinstitut						
Upplåning från allmänheten		1,4				1,4
Emitterade (icke efterställda) värdepapper						
Summa	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4

Not 29. Händelser efter rapportperioden

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. Både låneramen och möjligheten att köpa statsgarantier har i januari 2011 förlängts att gälla även för 2011.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2010 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Efter att en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner erlagts i december 2010 lämnas följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	6 701,7
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägarna utdelas Skr 75,44 per aktie,	301,0
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	6 400,7
	6 701,7

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 11 mars 2011

Ulf Berg
Styrelsens ordförande

Christina Liffner
Styrelsens vice ordförande

Karin Apelman
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Risto Silander
Styrelseledamot

Eva Walder
Styrelseledamot

Per Östensson
Styrelseledamot

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 mars 2011

Jan Birgeron
Auktoriserad revisor

Filip Cassel
Auktoriserad revisor
Förordnad av Riksrevisionen

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i AB Svensk Exportkredit
Org.nr 556084-0315

Vi har granskat årsredovisningen och koncernredovisningen, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 71-77, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50-70 och 82-148. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredo-

visning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 71-77. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

RAPPORT OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 71-77 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Som underlag för vårt uttalande om att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 11 mars 2011

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor

Filip Cassel
Auktoriserad revisor
Förordnad av Riksrevisionen

Nedan redovisas de indikatorer i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI G3) som SEK rapporterar i års- och hållbarhetsredovisningen för 2010.

De indikatorer som inte återfinns nedan är antingen inte relevanta för vår verksamhet eller så saknar vi verktyg eller resurser för att rapportera dem.

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning
1.1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare om relevansen av hållbar utveckling för organisationen och dess strategi.	Sid 11, 37, 38
2.1	Organisationens namn.	Sid 90
2.2	De viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna.	Sid 50
2.3	Organisationsstruktur, enheter, affärsområden, dotterbolag och joint ventures.	Sid 90
2.4	Lokalisering av organisationens huvudkontor.	Sid 90
2.5	Antal länder som organisationen har verksamhet i, och namnen på de länder där verksamhet bedrivs eller som är särskilt relevanta för de frågor som berör hållbar utveckling i redovisningen.	Sid 35, 36
2.6	Ägarstruktur och företagsform.	Sid 71
2.7	Marknader som organisationen är verksam på.	Sid 30, 50, 51
2.8	Organisationens storlek.	Sid 50–55
2.9	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden beträffande storlek, struktur eller ägande.	Sid 90
2.10	Utmärkelser och priser som mottagits under redovisningsperioden.	Sid 7
3.1	Redovisningsperiod.	Sid 36
3.2	Datum för publicering av den senaste redovisningen.	Sid 36
3.3	Redovisningscykel.	Sid 36, 51
3.4	Kontaktperson för frågor angående redovisningen.	Sid 36
3.5	Processer för definition av innehållet i redovisningen.	Sid 43, 44
3.6	Redovisningens avgränsning.	Sid 36, 41
3.7	Eventuella särskilda begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning.	Sid 36
3.8	Princip för redovisningen av joint ventures, dotterbolag, hyrda anläggningar, utlokaliserade verksamheter och andra enheter som väsentligt kan påverka jämförbarheten mellan olika tidsperioder och/eller organisationer.	Sid 36
3.10	Förklaring av effekten av förändringar av information som lämnats i tidigare redovisningar, och skälen för sådana förändringar.	Inga väsentliga ändringar.
3.11	Väsentliga förändringar som gjorts sedan föregående redovisningsperiod vad gäller avgränsning, omfattning eller mätmetoder som använts i redovisningen.	Inga väsentliga ändringar.
3.12	Innehållsförteckning som visar var i redovisningen standardupplysningarna finns.	Sid 150–151
4.1	Struktur för bolagsstyrning.	Sid 56–58
4.2	Styrelseordförandens ställning i organisationen.	Sid 72–76
4.3	Antal oberoende, ej verkställande styrelseledamöter.	Sid 72–76
4.4	Möjligheter för aktieägare och medarbetare att lämna rekommendationer och synpunkter till styrelsen.	Sid 72–76
4.14	Organisationens intressenter.	Sid 43
4.15	Tillvägagångssätt för att identifiera intressenter.	Sid 43

151. GRI-RAPPORT

Kärn- och till-läggsindikatorer	Indikatorns innehåll	Hänvisning
EC1	Skapat och levererat direkt ekonomiskt värde, inklusive intäkter, rörelsekostnader, ersättning till anställda, gåvor och andra samhällsinvesteringar, balanserad vinst samt betalningar till finansörer och regeringar.	Sid 45. SEK redovisar utifrån bokföringsmässiga grunder.
EC4	Väsentligt finansiellt stöd från det allmänna.	Sid 45
EN4	Indirekt energianvändning per primär energikälla.	Sid 46
EN7*	Initiativ för att minska indirekt energianvändning samt uppnådd reduktion.	Sid 45, 46, redovisas delvis.
EN16	Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt.	Sid 46
EN17	Andra relevanta indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt.	Sid 46
EN28	Monetärt värde av betydande böter, och det totala antalet icke-monetära sanktioner till följd av brott mot miljölagstiftning och bestämmelser.	Inga böter.
LA1	Total personalstyrka, uppdelad på anställningsform och region.	Sid 35
LA2	Totalt antal anställda och personalomsättning, per åldersgrupp, kön och region.	Sid 35
HR1*	Procentuell andel och antal betydande investeringsbeslut som inkluderar krav gällande mänskliga rättigheter, eller som har genomgått en granskning av hur mänskliga rättigheter hanteras.	Sid 47
SO2*	Procentandel och totala antalet affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption.	Sid 47
SO3*	Procentandel av de anställda som genomgått utbildning i organisationens policyer och rutiner avseende motverkan mot korruption.	100 procent.
SO7	Totalt antal juridiska åtgärder som vidtagits mot organisationen för konkurrenshämmande aktiviteter, överträdelse av konkurrenslagstiftning och monopolbeteende, samt utfallet.	Inga åtgärder har vidtagits.
SO8	Belopp för betydande böter och totalt antal icke-monetära sanktioner mot organisationen för brott mot gällande lagar och bestämmelser.	Inga sanktioner.
Sektorspecifika indikatorer	Indikatorns innehåll	Hänvisning
FS1	Policyer med specifika miljömässiga och sociala komponenter som kan tillämpas på rörelsegränarna.	Sid 40–41 SEK:s policydokument finns tillgängliga på bolagets hemsida.
FS2	Tillvägagångssätt för att värdera och kontrollera miljömässiga och sociala risker i rörelsegränarna.	Sid 40–41
FS3	Rutiner för att granska kunders efterlevnad av miljömässiga och sociala krav som ingår i avtal.	Sid 41, 47
FS5	Interaktion med klienter/investorare/affärspartners rörande miljömässiga och sociala risker och möjligheter.	Sid 46, 49

*EN7 Indikatorn redovisas delvis. Vi redovisar endast initiativ för att minska indirekt energianvändning.

*HR1 SEK jämför krediter med investeringsbeslut.

*SO2 Under 2010 genomfördes en analys avseende korruptionsrisker i SEK:s verksamhet. Analysen omfattade samtliga affärsenheter och resulterade bland annat i att ytterligare utbildningsbehov identifierades.

*SO3 Indikatorn redovisar andelen nyanställda som har genomgått en utbildning i SEK:s policyer och rutiner avseende motverkan av korruption. Vidare säkerställs, på årlig basis, att samtliga anställda tagit del av innebörden av företagets etiska riktlinjer där korruptionsfrågor utgör en del. Utöver ovanstående genomgår nyanställda en särskild individuell utbildning i bland annat korruptionsfrågor som ett komplement till den breda introduktionsutbildningen.

Revisors rapport över översiktlig granskning av AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning

Till läsarna av AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning

INLEDNING

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i AB Svensk Exportkredit att översiktligt granska innehållet i AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2010. Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för det löpande arbetet inom miljö, arbetsmiljö, kvalitet, socialt ansvar och hållbar utveckling samt för att upprätta och presentera hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS

INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med RevR 6 *Bestyrkande av hållbarhetsredovisning* utgiven av Far. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt IAASB:s standarder för revision och kvalitetskontroll och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

De kriterier som vår granskning baseras på är de delar av *Sustainability Reporting Guidelines G3*, utgiven av The Global Reporting Initiative (GRI), som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt de redovisnings- och beräkningsprinciper som företaget särskilt tagit fram och angivit. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vår översiktliga granskning omfattar det som framgår av GRI innehållsindex på sidorna 150–151 och de sidor som hänvisas till i denna innehållsförteckning.

Vår översiktliga granskning har, utifrån en bedömning av väsentlighet och risk, bland annat omfattat följande:

- a. uppdatering av vår kunskap och förståelse för AB Svensk Exportkredits organisation och verksamhet,
- b. bedömning av kriteriernas lämplighet och tillämpning avseende intressenternas informationsbehov,
- c. bedömning av resultatet av företagets intressentdialog,
- d. intervjuer med ansvariga chefer på utvalda enheter i syfte att bedöma om den kvalitativa och kvantitativa informationen i hållbarhetsredovisningen är fullständig, riktig och tillräcklig,
- e. tagit del av interna och externa dokument för att bedöma om den rapporterade informationen är fullständig, riktig och tillräcklig,
- f. utvärdering av de system och processer som använts för att inhämta, hantera och validera hållbarhetsinformation,
- g. utvärdering av den modell som använts för att beräkna koldioxidutsläpp,
- h. analytisk granskning av rapporterad information,
- i. avstämning av finansiell information mot företagets årsredovisning för år 2010,
- j. bedömning av företagets uttalade tillämpningsnivå avseende GRI:s riktlinjer,
- k. övervägande av helhetsintrycket av hållbarhetsredovisningen, samt dess format, därvid övervägande av informationens inbördes överensstämmelse med tillämpade kriterier, och
- l. avstämning av den granskade informationen mot hållbarhetsinformationen i företagets årsredovisning för år 2010.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledningen att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan angivna kriterierna.

Stockholm den 11 mars 2011

Ernst & Young AB

Jan Birgersson

Auktoriserad revisor



SEK

AB SVENSK EXPORTKREDIT, KLARABERGSVIADUKTEN 61-63, BOX 194, 101 23 STOCKHOLM
TELEFON: +46-8-613 83 00 FAX: +46-8-20 38 94 E-POST: INFO@SEK.SE WWW.SEK.SE