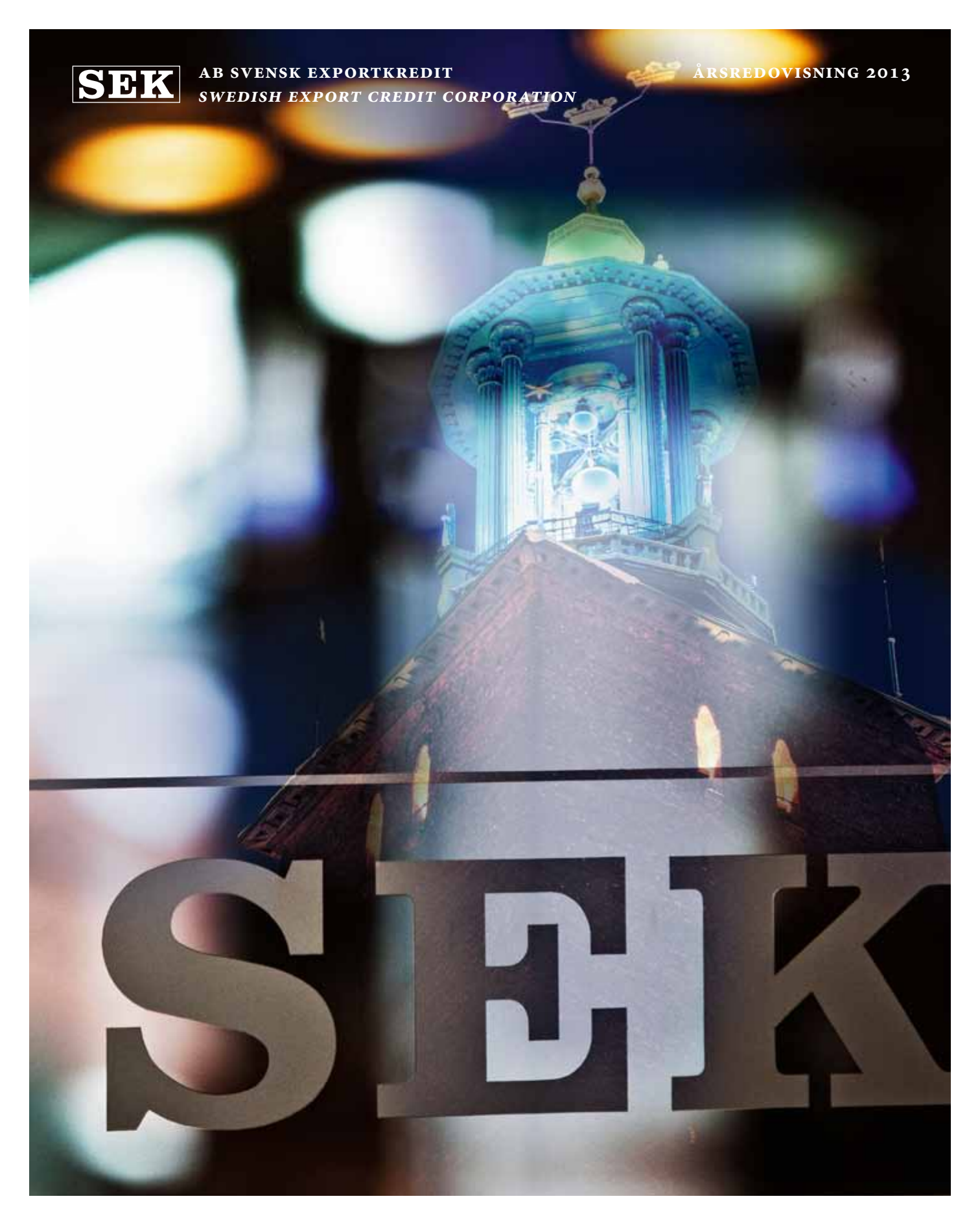




AB SVENSK EXPORTKREDIT
SWEDISH EXPORT CREDIT CORPORATION

ÅRSREDOVISNING 2013

The background of the entire page is a photograph of a building's tower at night. The tower is illuminated with a warm, golden light, and its top features a clock face and a weather vane. The sky is dark, and there are several out-of-focus, circular light sources in the background, creating a bokeh effect. The overall color palette is dominated by dark blues, blacks, and the warm gold of the building's lights.

SEK

- 
6. SO har ordet
 8. Vd har ordet
 10. Finansiella nyckeltal
 11. Viktiga händelser
 12. Peter Yngwe 30 år på SEK
 16. Uppdrag och verksamhet
 28. Utlåning
 38. Upplåning
 44. HR/Medarbetare
 43. Miljö
 48. Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport
 57. Nyckeltal
 59. Riskrapport
 86. Bolagsstyrningsrapport
 96. *Styrelse och revisorer*
 98. *Ledning*
 100. Finansiella rapporter
 100. *Rapport över totalresultat i koncernen*
 101. *Rapport över finansiell ställning i koncernen*
 102. *Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen*
 103. *Rapport över kassaflöden i koncernen*
 105. *Moderbolagets resultaträkning*
 105. *Moderbolagets rapport över totalresultat*
 106. *Moderbolagets balansräkning*
 107. *Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget*
 108. *Rapport över kassaflöden i moderbolaget*
 110. Noter
 184. Förslag till vinstdisposition
 185. Revisionsberättelse
 187. Om SEK:s hållbarhetsredovisning 2013
 188. GRI-index
 191. Revisors rapport över GRI-index

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 månaders perioden som slutade den 31

december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år.

AB Svensk Exportkredit (SEK), 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.

DESIGN, PRODUKTION OCH TRYCK:

Intellecta Corporate och Ineko, Stockholm 2014.

FOTO: Silver Dollar Pictures.

BILDLÅN/BILDBYRÅER: iStockphoto, Ocean Modules, Shutterstock.

SEK:S UPPDRAG är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Vår ambition är att skapa nytta och trygghet för våra kunder genom vår marknadskompletterande roll i samverkan med banker. Tack vare SEK:s långa erfarenhet av kontrollerad riskexponering, stark balansräkning och stabil ägare i svenska staten, har SEK hög kreditvärdighet och rating. Det gör att vi kan låna upp till konkurrenskraftiga villkor på världens kapitalmarknader, vilket kommer de svenska exportföretagen tillgodo.

SEK kan bistå företagen och deras kunder med finansiering om det finns ett svenskt intresse och exportanknytning, förutsatt att transaktionen sker på kommersiella villkor och är finansiellt attraktiv och långsiktigt hållbar. Det innebär att SEK kan bistå med krediter om ett svenskt företag (inklusive dess dotterbolag i utlandet) säljer på export, men också att SEK kan finansiera ett utländskt företag om exporten sker från Sverige. SEK kan finansiera såväl exportören som slutkunden. När SEK genomför kreditprövningar ges sociala och miljömässiga risker samma tyngd som finansiella risker.

SEK har sedan 1962 alltid gått med vinst och har sedan 2009 delat ut cirka 1,8 miljarder kronor i ordinarie utdelning till ägaren, svenska staten.



249

antalet medarbetare på SEK
31 december 2013



2013 lånade SEK ut i turkiska lira till ABB

Läs mer på sidan 33.



Ocean Modules

Exportlån till småföretag bidrar
till världsexpansion.

Läs mer på sidan 34.



Finansiering av en av världens största telekomoperatörer

Läs mer på sidan 36.

SEK:s verksamhet

Läs mer om SEK:s verksamhet och vårt sam-
arbete med andra och hur vi skapar värde.

Mer på sidorna 16–27.



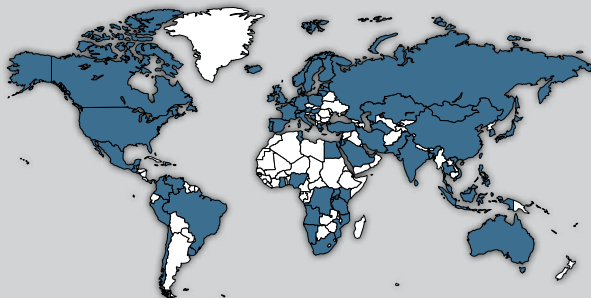


SEK finansierar stor utbyggnad
av hållbar energi i Angola

Läs mer på sidan 37.

Utlåning i stora delar av världen

Mer på sidorna 26-27.



Största marknaderna
för SEK:S UTLÅNING

Europa
26,5 %

Sverige
24,2 %

*Mellanöstern
Turkiet, Afrika*
22,9 %

Största marknaderna
för SEK:S UPPLÅNING

Europa
(utöver Norden)
35,6 %

Nordamerika
28,9 %

Japan
17,9 %

Det finns en stor mängd svenska
komponenter i Airbus 380-plan
och därför kan SEK finansiera
köparna av planen

Läs mer på sidan 35.



EN FÖRSTKLASSIG AKTÖR MED FOKUS PÅ KUNDERNA

SEK HAR UNDER 2013 nått upp till en av de högsta utlåningsvolymerna någonsin på sammanlagt 55,7 miljarder kronor. Det visar att SEK är en viktig faktor bakom en framgångsrik svensk exportnäring, och en del av den svenska infrastrukturen runt landets exportföretag. Finansieringen är nämligen många gånger helt central för att lyckas med en affär och kan faktiskt till och med vara det som faller avgörandet för att en stor order ska gå till Sverige istället för till något annat land. Givet detta ställer marknaden större och större krav, och SEK måste växa med uppgiften för att kunna tillgodose exportföretagens finansieringsbehov. SEK ska arbeta ännu bredare och djupare med de befintliga kunderna, och vill dessutom utveckla relationer med nya kunder.

SEK måste arbeta nära kunderna för att kunna förstå deras behov på dagens och morgondagens marknader. SEK ska erbjuda konkreta finansieringslösningar och samarbeta med lokala banker och andra aktörer för att kunna vara beredd när frågan från exportföretagen kommer. Men SEK ska också arbeta nära kunderna för att få en ökad förståelse för hur deras hållbarhetsutmaningar ser ut. SEK:s utveckling ska ligga i framkant för att kunna bistå kunderna på bästa och snabbast möjliga sätt.

Det är i kontakten med exportföretagen som SEK:s roll börjar och för att lyckas med uppdraget krävs att hela SEK:s verksamhet fungerar. Sanningen om att ingen kedja är starkare än dess svagaste länk, beskriver SEK:s komplexa verksamhet mycket väl. Det handlar om allt från ett positivt kundbemötande och att förstå kundernas behov, kredit- och hållbarhetsprövningar, upplåning, utbetalningar och externrapportering till personalarbete, kommunikationsarbete och compliancefunktion.

SEK har under 2013 kommit nära eller har helt uppfyllt de av årsstämman beslutade målen. Lönsamhetsmålet mätt som avkastningen på eget kapital ska över tid motsvara riskfri ränta plus 5,0 procent. Målet för 2013 motsvarade 8,3 procent. Utfallet uppgick till 7,4 procent. Kapitalmålet innebär att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, och inte understiga 12 procent. Vid utgången av 2013 låg den på 19,5 procent. Styrelsen har föreslagit en utdelning på 327,0 miljoner kronor vilket motsvarar de 30 procent av resultatet efter skatt som utgör målet.

SEK står starkt, men det är en föränderlig värld som möter oss. Det märks inte minst på två områden som styrelsen arbetar mycket med: hållbart företagande och de nya regelverken.

Hållbarhetsfrågorna präglar hela bolagets arbete och genomsyrar alla delar av SEK:s verksamhet.

För SEK är hållbart företagande en viktig del av vår affär och strategi och bolaget har också krav från ägaren att vara ett föredöme inom hållbarhetsområdet. Det sker genom att SEK har beslutat att affärsetik samt sociala och miljömässiga risker idag har samma tyngd i kreditbesluten som finansiella risker. Det är en viktig markering för att visa att hållbarhetsfrågor utgör en avgörande del av våra prövningar innan en affär godkänns. Att SEK detta år inte har en separat Hållbarhetsredovisning utan en sammanslagen Årsredovisning som beskriver verksamheten ur ekonomiska, sociala och miljömässiga aspekter är därför ett naturligt steg mot ett sådant helhetstänkande.

Hållbarhet som en integrerad del av affärsprocessen är ännu bara i början av en process som dock utvecklats mycket de tre-fyra senaste åren. SEK:s styrelse har slagit fast ett antal strategiska hållbarhetsmål: Över 80 procent av SEK:s kunder ska under 2014 och 2015 uppleva att SEK ställer hållbarhetskrav vid utlåning. Inom affärsetik ska 100 procent av SEK:s kunder och underleverantörer år 2015 ha åtagit sig att följa internationella riktlinjer inom anti-korruption. Därefter ska denna nivå hållas. Målen inom jämställdhet och mångfald innebär en jämn könsfördelning och att minst var fjärde medarbetare ska ha utländsk bakgrund. Vi måste vara ödmjuka var vi befinner oss i vårt hållbarhetsarbete. Sverige är ett av flera länder som aktivt arbetar för att hållbarhetsfrågor ska vara en naturlig vardagsfråga, men det är inte alla delar av världen som ser på dessa frågor på samma sätt som vi. Detta innebär för SEK att vi tillsammans med våra exporterande kunder och finansiella samarbetspartners runt om i världen, måste hitta lösningar där kraven på hållbarhet integreras på ett marknadsmässigt, men ändå konkret, sätt. Detta är ofta mycket svåra frågor där SEK som finansiell aktör måste ha kompetens i hållbarhetsfrågor inom en rad olika branscher och länder för att kunna ställa krav överallt där svenska företag verkar, det vill säga nästan i varje land på hela jorden. Kraven måste också vara relevanta och göra skillnad och inte bara vara tomma ord. SEK är i sammanhanget dessutom bara en aktör bland många. Men gör vi rätt och samarbetar på rätt sätt kan det bli en fördel när många aktörer ställer samma krav vid komplexa projekt. Svaret på denna fråga är att arbeta nära kunden för att visa att vi har en marknadskompletterande roll. I detta sammanhang innebär den rollen att vi kompletterar andra aktörer med vår spetskompetens inom hållbarhetsområdet.

En ytterligare utveckling som accelererat kraftigt de senaste åren är införandet av fler och mer komplicerade regelverk som påverkar finansiella aktörer som SEK. Det finns ett

stort intresse och behov att försöka reglera bort de problem som ledde till finanskrisen 2008, speciellt i ljuset av finansmarknadernas egen oförmåga att hantera dessa problem. För en aktör som SEK, med en relativt liten organisation, har arbetet med att integrera de nya regelverken i bolagets verksamhet kommit att utgöra en stor andel av kostnaderna och innebär löpande ett hårt tryck på organisationens resurser.

Det nya EU-regelverket, CRD IV, som påverkar bland annat styrelsens arbete skapar också nya utmaningar. Om CRD IV översätts ordagrant till svensk lag så kommer det uppstå en del omställningsarbete. Bland annat innebär det att en europeisk rättstradition med andra principer för ansvarsutkrävande, förs över till svensk lag. Men framförallt innebär det att riskfrågor som tidigare skötts på en operativ nivå i ökande grad läggs på styrelsens ansvar. Om regleringar tvingar styrelser att bemannas primärt för att kunna detaljstyra operativa riskfrågor, finns det en risk att detta går ut över de strategiska frågorna som är styrelsens viktigaste uppgift.

Jag har nu haft förmånen att få arbeta med samma styrelse i snart tre år. Styrelsen är ett väl fungerande lag som under sin tid kommit mycket djupt ned i både de strategiska och de mer operativa frågorna som finns i SEK:s verksamhet. Det goda lagarbetet är en nödvändig förutsättning för att styrelsen ska kunna ta sig an de utmaningar som SEK möter.

Under det gångna året har en mycket viktig arbetsuppgift varit att rekrytera en ny vd inför att Peter Yngwe lämnar bolaget efter 17 framgångsrika år som vd. Vi har velat hitta en person som vi tror kan göra att SEK fortsätter att utvecklas som en mycket stark finansiell aktör med fokus på att arbeta nära kunderna. Vi som styrelse ser heller inget behov av att justera SEK:s kurs. SEK är ett bolag med stor kompetens inom upplåning och utlåning och den övriga finansiella kompetens ett bolag av SEK:s typ behöver. Vi har därför letat efter en person med finansiell bredd och som är väl bevandrad i de finansiella marknaderna och i hållbarhetsfrågor. Den personen ska också vara en god ledare som ska skapa bästa förutsättningar för att hela den kedjan SEK består av ska fungera.

Vi är glada att vi hittat en sådan person i Catrin Fransson som tackat ja till att bli vd på SEK från årsstämman i april 2014. Hon uppfyller de kriterier vi sökt efter och har dessutom en gedigen bakgrund i en av Sveriges största banker, Swedbank, där hon haft olika chefsroller med goda vitsord från de som på olika sätt arbetat med henne.

Det har varit ett år med många arbetsmässiga utmaningar för SEK och jag känner stor tacksamhet mot alla medarbeta-



tare som gjort ett mycket gott arbete. Jag vill också särskilt tacka Peter Yngwe för hans mångåriga arbete i bolaget.

Nu går vi in i ett nytt år med nya utmaningar och jag ser fram emot att SEK fortsätter leverera förstklassiga hållbara finansieringslösningar till de företag som med sina exportframgångar bidrar till Sveriges välstånd. Utan dem skulle vårt land vara fattigare.

Stockholm den 19 februari 2014
Lars Linder-Aronson, styrelseordförande

HÖG NYUTLÅNING TILL SVENSK EXPORT

SEK HAR UNDER 2013 sett en fortsatt hög efterfrågan på långfristig finansiering. Det finns flera skäl till den höga efterfrågan. De svenska exportföretagens kunder sätter ett stort värde på säkerställd finansiering från SEK och detta värde ökar om köparen dessutom får sin affär finansierad i den lokala valutan i det land där affären görs.

Den höga efterfrågan har också påverkats positivt av SEK:s roll som komplement till banker och kapitalmarknad för rörelsekapitalfinansiering. Även sådan direktfinansiering från SEK till exportföretagen har varit hög, trots att kapitalmarknaden utvecklas på ett positivt sätt och erbjuder attraktiva långfristiga finansieringsmöjligheter. Kapitalmarknadens utveckling gynnar framförallt de största och mest kreditvärdiga bolagen, vilket är naturligt med tanke på att dessa bolag är väl kända. De mindre bolagen har svårare att nå kapitalmarknaden eftersom de är svårare att analysera. Beroende på hur de nya regelverken för den finansiella sektorn kommer att påverka bankernas vilja att finansiera de mindre bolagen, kan SEK:s roll som finansiär av dessa bolag komma att öka.

Trots att vi ser en relativt stor efterfrågan på våra tjänster är vår generella bild av svensk ekonomi att exporten under 2013 har kämpat i motvind med en svag internationell efterfrågan från framförallt våra viktigaste exportmarknader i Europa. I kölvattnet på finanskrisen lever västvärlden fortsatt med stora statsskulder och en expansiv penningpolitik. Västvärlden kommer fortsatt att brottas med den stora skuldbördan vilket kommer att hämma tillväxten.

Tillväxten påverkas också av de nya ökade regelkraven för den finansiella sektorn som från 2014 och framåt börjar att implementeras. Men vi ser också positiva tecken i marknaden. Generellt sett har marknaden stabiliserats och i Europa och USA verkar de värsta effekterna av krisen ha lagt sig. Vi ser också en optimism bland företagen. Bland annat framgår det av SEK:s Exportkreditbarometer som lanserades under 2013. I barometern har vi utvecklat våra mätverktyg för att kunna göra konjunkturbedömningar och vi vill genom den också lyfta fram exportens betydelse. Barometern baserar sig på svar från fler än 200 stora och små exportföretag och visar att orderingången har ökat och väntas öka ytterligare. SEK:s barometer visar dock att många affärer och därmed arbetstillfällen, riskerar att gå om intet om möjligheten till finansiering uteblir.

En förutsättning för att bistå företagen med finansiering är och har varit samarbete med andra finansiella aktörer. Under 2013 har SEK arbetat proaktivt för att utöka sin förmåga att tillsammans med andra finansiella aktörer nå ut till svenska exportföretag såväl i Sverige som i övriga världen.

Under året har SEK också fortsatt arbetet med att utvidga sin kundgrupp. Vår ambition är att ha en relation med alla företag med betydande export. Härutöver har vi arbetat vidare med att hitta effektiva finansieringslösningar för exportföretagen.

Vi utvecklar vårt hållbarhetsarbete tillsammans med Sveriges exportföretag. Vi ser att de har höga ambitioner i hållbarhetsarbetet och inser dess betydelse. SEK följer också Global Compacts 10 principer. På SEK har vi under 2013 utvecklat en riskkarta för hållbarhetsrisker vid utlåning som används i vår kreditprocess. Att aktivt motverka korruption i våra affärer är en viktig utmaning för oss. Ett anti-korrupsionsprogram har införts under året och i slutet av året blev SEK medlem i Transparency International Business Group. Vi har påbörjat arbetet med att få alla våra leverantörer att skriva under vår uppförandekod. Det arbetet fortsätter 2014 och kommer även omfatta våra kunder. Vi har köpt in en tjänst för våra anställda och motparter att anmäla oegentligheter. På sikt vill vi vara med och utveckla marknaden för miljöobligationer. Det är en naturlig roll för SEK eftersom vi har en historia av att vara innovativa inom vår upplåning. En aktiv samverkan med exportföretagen för att etablera branschspecifika hållbarhetskrav som fungerar i deras affärssituation står också högt på agendan inför 2014.

Vi tror på att internationell handel i längden främjar den ekonomiska utvecklingen och därigenom även de mänskliga rättigheterna. Det finns en stark korrelation mellan mänskliga rättigheter och fattigdom. Det finns inget land som långsiktigt har bekämpat fattigdomen utan att kunna erbjuda sina medborgare tillgång till arbeten med inkomster som de kan leva på. Företagsamhet skapar arbete och handel och det bidrar till utvecklingen av företag.

Under året har vi nått våra mål inom jämställdhet och mångfald vilket är glädjande. Målen är ambitiösa och vi kommer fortsätta arbeta för att uppfylla dem.

Exportkreditsystemet för att finansiera svensk export består inte bara av SEK och de svenska bankerna, utan också av Exportkreditnämnden (EKN) samt internationella banker. Systemet fungerar mycket väl ur ett internationellt perspektiv. Det är viktigt för hela vår exportnäring att ha tillgång till ett system med såväl säkerställd finansiering som riskkapacitet. För att detta ska kunna ske så är samarbete nyckelordet. Som en del av exportkreditsystemet hanterar SEK på uppdrag av svenska staten det statsstödda exportkreditsystemet (CIRR-systemet) som är ett inom OECD konsensusbaserat system. SEK har under 2013 genererat ett överskott i detta system uppgående till cirka Skr 254,4 (128,4) miljoner.



Den svenska exporten utvecklas och det är viktigt att analysera dess beståndsdelar för att förstå hur SEK kan utveckla sina finansieringslösningar. De traditionella verkstads- och tillverkningsföretagen är fortsatt de dominerande exportföretagen som behöver attraktiva finansieringslösningar för att vinna sina exportaffärer men det växer också upp nya bolag som kräver delvis andra finansieringslösningar. Det finns många små och stora företag som med nya och innovativa idéer skapar tjänster och produkter som blir succéer långt utanför vårt land. Ett sätt att uppmärksamma dessa företag är att årligen utse en vinnare av SEK:s Exportpris. De tre nominerade företagen var Elekta, Sweco och Envac och 2013 års vinnare blev det svenska medicinteknikföretaget Elekta.

SEK ska fortsätta att bistå svensk exportnäring och vara en naturlig partner till exportföretagen och bankerna för att säkra en attraktiv exportfinansiering. Vi vill att finansieringen ska vara långsiktigt hållbar och vi vill att de affärer vi medverkar i ska bidra till att driva utvecklingen inom hållbart företagande framåt. Idag bedömer vi sociala och miljömässiga risker med samma tyngd som vi bedömer finansiella risker.

SEK behöver kontinuerligt arbeta med att se över kostnader och effektivisera verksamheten. Det är särskilt angeläget då SEK har en liten organisation som ska uppfylla många nya regelverkskrav. Det kräver stora investeringar i både system och personal. Under 2013 har SEK fokuserat på att minska verksamhetens kostnader.

SEK:s erbjudande har hög efterfrågan. Men de nya regelverken kräver anpassningar av system och mer riskkapital vilket påverkar lönsamheten i de affärer vi har uppdrag att hantera. Samtidigt ökar volatiliteten i resultatet genom orealiserade värdeförändringar. Rörelseresultatet för 2013 uppgick till Skr 1 408,1 miljoner (824,4). Ökningen mot föregående år förklaras huvudsakligen av att nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 408,4 miljoner (-507,7) vilket delvis har motverkats av minskning i räntenettot.

SEK:s roll, att som en oberoende och marknadskompletterande aktör säkerställa tillgång till hållbara finansiella lösningar för svensk exportnäring, kommer att vara fortsatt mycket viktig. I en värld av nya detaljerade regelverk är SEK en central långsiktig aktör, som drivs av kundernas behov, snarare än kortsiktiga finansiella rörelseresultat. SEK:s erbjudande ska finnas tillgängligt för svensk exportnäring inte bara i goda tider utan även i dåliga tider. SEK är nu en stark finansiell aktör som kan göra mycket för svensk exportnäring. Det känns som rätt tidpunkt för mig att vid årsstämman 2014 lämna SEK. Jag har haft 30 fantastiska år på SEK, varav de senaste 17 åren som vd, där jag sett svensk export utvecklas på ett imponerande sätt. Ett stort tack vill jag rikta till alla som bidragit till svensk exports framgång och SEK:s möjlighet att bidra till densamma.

Stockholm den 19 februari 2014
Peter Yngwe, verkställande direktör

NYCKELTAL

Belopp (annat än %) i Skr mn	2013	2012	2011	2010	2009
Finansiella nyckeltal					
Resultat					
Räntenetto	1 554,8	1 879,9	1 870,8	1 898,5	1 994,3
Rörelseresultat	1 408,1	824,4	1 889,1	3 939,7	2 368,6
Årets resultat (efter skatt)	1 090,1	708,8	1 399,5	2 891,7	1 727,3
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	7,4%	5,0%	10,5%	22,2%	14,5%
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ²	1 668,6	1 652,6	1 847,6	4 114,7	1 599,3
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ³	8,8%	9,3%	10,3%	23,2%	9,7%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴	273,2	177,6	350,8	724,7	432,9
Utdelning ⁵	327,0	212,6	420,0	2 191,0	518,0
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁶	55 701	56 235	51 249	48 749	122 476
varav direktfinansiering	16 685	17 577	20 549	24 388	67 744
varav slutkundsfinansiering	39 016	38 658	30 700	24 361	54 732
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁷	221 958	218 822	220 672	217 862	232 164
Utestående offertvolym ⁸	65 549	59 525	64 294	86 623	84 506
varav bindande	35 083	33 841	e.t	e.t	e.t
varav icke bindande	30 466	25 684	e.t	e.t	e.t
Upplåning					
Nyupplåning ⁹	95 169	43 231	47 685	76 644	111 831
Utestående icke efterställd upplåning	269 216	272 637	273 245	300 671	324 795
Utestående efterställd upplåning	1 607	3 013	3 175	2 590	3 143
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	306 554	313 136	319 702	339 688	371 588
Totala skulder	291 564	298 756	305 734	327 118	358 133
Totala eget kapital	14 990	14 380	13 968	12 570	13 455
Kapital					
Kärnprimärkapitalrelation, Basel II ¹⁰	19,5%	19,8%	18,9%	18,7%	14,3%
Primärkapitalrelation, Basel II ¹¹	19,5%	23,0%	22,5%	22,4%	17,9%
Total kapitaltäckningsgrad, Basel II ¹²	21,8%	23,0%	22,5%	22,4%	18,7%
Miljömässiga nyckeltal					
Totala koldioxidutsläpp (ton) ¹³	658	1 052	1308	921	979
Koldioxidstatus efter klimatkompensation	0	0	9	-15	0
Sociala nyckeltal					
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	44/56	39/61	38/62	39/61	36/64
Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹⁴	29/71	28/72	30/70	e.t.	e.t.

Hänvisningar och definitioner till nyckeltalen finns på sidan 57–58.



SEK:s chefsekonom Marie Giertz som gjort Exportkreditbarometern.

EXPORTTRENDER VISAS I NY BAROMETER

PÅ SEK VILL vi lyfta fram och tydliggöra exportens betydelse för svensk ekonomi men också öka kännedomen om vikten av finansiering vid exportaffärer. I förlängningen är finansiering, och tillgång till god finansiering, en betydande faktor som kan avgöra i vilket land företag lägger sin produktion. Under 2013 har vi därför lanserat en Exportkreditbarometer, som ska fånga export- och finansieringstrender. Barometern bygger på intervjuer med ett statistiskt säkerställt urval av exportföretag.

EXPORTKREDITBAROMETERN GER OSS en bild av hur företagen upplever efterfrågeläget, vilket är en bra konjunkturindikator. Den indikerar vidare hur företagens finansieringsbehov ser ut och hur företagen upplever tillgången till kredit-, kapital- och bankmarknaden. Den lyfter även fram andra faktorer som kan påverka ett företags exportaffärer, som exempelvis hållbart företagande.

VI FICK MÅNGA intressanta resultat. Dels fick vi en tidig indikator på att svenska exportföretag väntade sig att orderingången skulle förbättras under det kommande året, dels fick vi bekräftat att finansiering är en viktig faktor för att en exportaffär ska bli av. Vart tredje företag i undersökningen uppger att de har tackat nej till minst en exportaffär på grund av finansieringsskäl under det senaste året. Företagen uppger också att finansiering är en av de viktigaste faktorerna vid exportaffärer.

ANDRA INTRESSANTA RESULTAT i undersökningen är att det finns skillnader mellan stora företag och små och medelstora företag både vad avser finansieringsmöjligheter men också hur de ser på sysselsättningsplaner. De mindre företagen har upplevt en försämrad tillgång till finansiering medan det motsatta har gällt för de större företagen. Alla företag planerar att anställa men det är de mindre företagen som står för jobbtillväxten på hemmaplan. Det finns därför en risk att vissa affärer och jobb inte kommer till stånd om finansieringsbehovet inte möts.

VI SER ÄVEN skillnader vad gäller hållbarhetsfrågor. Endast 22 procent av de små och medelstora företagen, mot 51 procent av de stora företagen, uppger att de ställer hållbarhetskrav som rutin i samband med exportaffärer. Det är med andra ord tydligt att hållbarhetsfrågor fortfarande är i sin linda.

TVÅ NUMMER AV Exportkreditbarometern har publicerats, den 24 juni och den 2 december. Barometern kommer att publiceras två gånger per år. Nästa tillfälle är i början av juni 2014.



PETER YNGWE OM SINA TRETTIO ÅR PÅ SEK

Peter Yngwe lämnar SEK efter 30 år. Han anställdes 1984 och blev vd 1997. Här svarar han på frågor om sin tid på SEK.

Hur har SEK och bolagets roll utvecklats under dessa 30 år?

Det har varit en fantastisk utveckling för både SEK och svenskt näringsliv. SEK har alltid haft en viktig roll för svensk export. Men under de senaste 20 åren har vi gjort en stor resa. Vi har gått från att vara en ordermottagare på en reglerad marknad som ofta kom in sist i processen vid finansieringsdiskussioner, till att vara en kommersiell spelare på en öppen marknad där vi ofta är med ända från början och inte sällan själva strukturerar affärerna.

Så SEK är idag ett helt annat djur?

Både ja och nej. Vi har utvecklat vårt sätt att arbeta på ett mycket långtgående sätt, men uppdraget att bistå svensk export med finansiella lösningar ligger fast.

Varför sökte du dig till SEK?

SEK hade ett rykte om sig att vara den bästa arbetsplatsen för den som ville arbeta med internationella finansieringsfrågor.

Hur var SEK som arbetsplats när du kom in 1984?

Första arbetsdagen blev jag in i det hörnrum på Biblioteksgatan. Där satt redan fyra personer, vilket var hela avdelningen för lång upplåning. Det fanns fyra bord och fyra stolar. De hälsade mig välkommen och upptäckte så småningom att det inte fanns någon plats för mig. Då sade en av dem: "Ta min plats" och hoppade själv ner på golvet där hon fortsatte med vad hon nu höll på med. Det säger en del om atmosfären där. Man gjorde det man skulle göra, men det spelade inte så stor roll var man satt, hur man satt eller vilka tider man jobbade.

Hur var det att arbeta på SEK?

Oerhört lärorikt. Redan då gjorde vi stora insatser för svensk exportnäring, trots att utlåningsmarknaden var kraftigt reglerad. På upplåningssidan öppnade vi nya marknader och tog fram nya produkter. Som utländsk låntagare var vi först in på den japanska marknaden och



Möten med företag på Exporttåget.

en av de första som lånade på den domestika kapitalmarknaden i USA. Vi gjorde en av de första swapparna. Vi var först in i Spanien och de baltiska ländernas kapitalmarknader. När vi gjorde ett av de första derivaten i världen fanns inga tillämpbara bokföringsregler. Det fick SEK ta fram själv. SEK var en plantskola för medarbetare till både svenska och internationella banker. Det var till oss de smartaste vände sig med nya idéer. Vi var kända som det institut som hade "the fastest gun in town".

Hur har det utvecklats?

Jag skulle säga att SEK fortfarande inom många områden är en av de finansiella aktörer som ligger längst fram i världen. Jag hoppas och tror att kreativiteten och uppfinningsrikedomen är lika stor som den var när jag började för 30 år sedan. Men vi lever i en helt annan miljö idag



Officiellt besök tillsammans med statsminister Fredrik Reinfeldt och handelsminister Ewa Björling i Indonesien.

”SEK är idag en organisation som arbetar närmare kunderna”

med andra regleringar som förändrat förutsättningarna och som gjort kreativiteten mer kontrollerad.

Vad har förändrats sedan du blev vd?

SEK är idag en organisation som arbetar närmare kunderna. Vi är ute bland kunder och berättar hur SEK kan bistå svensk exportnäring med vår marknadskompletterande roll. Tidigare var vi en ordermottagare som kom in sist i diskussionerna. Idag är vi med från början till slut i många affärer.

Hur växte detta fram?

Egentligen började allt med bankkrisen på 90-talet då bankerna började se över sina verksamheter inklusive ägandet av SEK. Samtidigt kom en exportkreditutredning som också såg över SEK:s verksamhet. Slutsatsen bland bankerna var att det var svårt för bankerna att både äga oss och, som de såg det, faktiskt konkurrera med oss. Det fanns bara en lösning och min första uppgift var därför att visa på de rationella skälen för bankerna att sälja, vilket de också gjorde så småningom.

Hur påverkade det SEK?

Mycket. Det var grunden för att vi skulle bli mer proaktiva. Vi lade upp en långsiktig plan på hur vi kunde skapa mer värde för kunderna och för ägarna. Vi hade inga långsiktiga affärsplaner då, så jag tog fram den första affärsplanen. Vi beskrev vad som behövde göras mer utifrån kundernas behov och mindre utifrån bankernas behov. När planen skulle klubbas ägde bankerna fortfarande en del av SEK, men bankernas representanter i styrelsen tog ändå denna plan. Men i praktiken fanns det ändå utmaningar kvar eftersom bankerna i det praktiska arbetet ibland sade nej. Proppen gick ur när bankerna sålde sitt innehav.

Har du upplevt några motgångar under dessa år?

Det är klart att jag stött på negativa saker. Det har tyvärr funnits personer som inte agerat enligt det man kommit överens om och skakat hand på. Det har inte hänt många gånger men de gånger det hänt så det alltid lika stor besvikelse. Men det kan vara tvärtom också. Så var det till exempel under bankkrisen i Sverige i början av 90-talet. Ingenting fungerade. Allt höll på att gå åt fanders för det svenska bankväsendet. Marknaden fullkomligt dog. Man visste inte hur man skulle hantera alla inbördes affärer. Men aktörerna i den svenska bankmarknaden gjorde upp sinsemellan och ett hedersord var just ett hedersord. Ingen skodde sig på den andres bekostnad. Man löste problemet på bästa sätt för alla parter. Det är verkligen gentlemannamässigt.

Vad har det positiva agerandet haft för betydelse?

Jag är stolt över att varit en del av en sådan kultur och utan att överdriva det tror jag att den typen av överenskomelser betytt väldigt mycket för Sverige. Idag försöker

man reglera bort dåligt beteende och det är klart att det ibland kan behövas. Men en värld som mer bygger på regleringar och lagar än på ärlighet, sunt förnuft och god moral är inte bra.

Hur har svenskt näringsliv utvecklats sedan du började på SEK?

Handeln i världen har ökat och nya länder och nya produkter har tillkommit. Exportens betydelse för Sverige har också ökat, liksom de största företagens betydelse. I takt med denna utveckling har även behovet av finansiella lösningar utvecklats. Men en sak är ganska lik och det är att det statsstödda exportkreditsystemet (CIRR-systemet) har fortsatt lika stor betydelse som tidigare.



Tillsammans med EKN:s generaldirektör Karin Apelman

Har exportföretagens kunder också förändrats?

Ja. Tidigare var köparna av svenska produkter på tillväxtmarknaderna ofta stater eller av stater kontrollerade företag och myndigheter. Nu har dessa köpare till stor del blivit privatiserade och mer kommersiella och professionella och kräver på ett helt annat sätt vassare finansiella lösningar.

Under dina 30 år på SEK har flera kriser direkt eller indirekt påverkat svensk export och därmed SEK. Under 1990-talet hade vi den svenska bankkrisen, Tequilakrisen, Asienkrisen och Rysslandskrisen. Under 2000-talet såg vi en IT-krasch, krisen efter 11 september och Lehman-kraschen och den därpå följande krisen i eurozonen som även fortsatt under 2010-talet. Finns det några likheter mellan alla dessa kriser, sett från ditt perspektiv?

Det är såklart många olika kriser som orsakats av olika förlopp. Men det finns en likhet och det är att nästan alla

kriser föregås av något som verkar för bra för att vara sant. Och då är det nästan alltid för bra för att vara sant. När till exempel SEK placerade sin likviditet under tiden före bankkrisen i början av 90-talet var det nästan ingen skillnad på riskpremien mellan statspapper och andra låntagare även om risken mellan de senare varierade kraftigt. Då är det något som inte stämmer. 2007 och 2008 innan Lehman-kraschen var det samma sak. Alla köpte allt. Riskpremien mellan olika låntagare skiljde sig inte åt.

Vad händer då?

Det finns ett följa John-beteende som är farligt. Det bygger på att de flesta förväntar sig snarlik avkastning och köper ungefär samma saker, även om mycket talar för att det underliggande värdet är uppblåst. Vem vågar ta första steget? Och hur ska man uppmuntra någon att ta första steget och lyfta upp de underliggande problemen till ytan?

Vad har SEK:s roll varit under dessa kriser?

I takt med att kriser har inträffat allt oftare uppskattar svenska exportföretag tillgången till en säker leverantör av finansiering. Vi har spelat en viktig roll för dem under alla kriser, men framförallt under den svenska bankkrisen och inte minst i samband med Lehman-kraschen. Många svenska exportbolag fick då upp ögonen för SEK. Våra volymer av nyutlåning mer än fördubblades och utestående lånelöften nästan fyrdubblades direkt efter 2008.

Varför har du stannat så länge?

Det har varit oerhört utvecklande. Det har hänt så mycket i den finansiella sektorn under denna tid. Jag har fått vara med om den utvecklingen tillsammans med en massa intressanta och högt utbildade och smarta kollegor och motparter i företag och den finansiella sektorn. Rollen som vd för en organisation som SEK är dessutom så diversifierad med kontakter med både svenskt näringsliv, alla världens banker, stora investerare och den politiska miljön. Du styr ett oberoende finansiellt institut med ett uppdrag som kanske är det viktigaste som finns för ett svenskt bolag, att vinna affärer åt svenska exportbolag och därmed skapa välbefinnande i Sverige.

Vilken är din största framgång under dessa år?

Att se att den affärsmodell som vi har trott på håller i de värsta scenarier man kan tänka sig (Lehman-kraschen). Vi hade hela tiden sagt att vår affärsmodell skulle hålla och att SEK skulle kunna spela en avgörande roll under kriser. Och precis så blev det. Det är den skönaste känslan. Vi har gjort rätt!



ELEKTA VINNARE AV EXPORTPRISET

I DECEMBER DELADES SEK:s Exportpris ut för fjärde året i rad. Syftet med SEK:s Exportpris är att sätta fokus på exporten och priset delas ut till det bolag eller person som på ett innovativt och framgångsrikt sätt bidragit till att stärka svensk exports tillväxt. Priset ska uppmuntra individuell insats och ha fokus på nyskapande.

Utdelningen av SEK:s Exportpris ägde rum i Stockholm i samband med ett seminarium och arrangerades detta år tillsammans med tidskriften Fokus. Tre företag var nominerade: Elekta, Sweco och Envac. Medicinteknikföretaget Elekta korades som vinnare och Elektas vd Tomas Puusepp tog emot priset.

– Elekta är ett exportföretag och att få den här bekräftelsen av SEK betyder mycket, men det är också ett betyg på det jobb vi gör och den stolthet man har på Elekta och det här priset inspirerar oss att bli ännu bättre, säger Tomas Puusepp, vd Elekta.

JURYNS MOTIVERING: "Det är ett företag sprunget ur en innovation som räddar liv – som imponerat på juryn med sin kombination av högteknologi, entreprenörsanda och långsiktiga ambition att bli världsledande inom sitt område. Man har vuxit snabbt och har gynnat Sverige genom kvantitativ framgång som skapat många nya arbetstillfällen. Idag är Elekta en exportsuccé som väl motsvarar kriterierna för SEK:s Exportpris."



NY VD UTSEDD

CATRIN FRANSSON har under 2013 utsetts till ny vd på SEK med tillträde vid årsstämman 28 april 2014.

Hur känns det att ta över SEK?

Det känns oerhört inspirerande. SEK har ett mycket viktigt uppdrag, att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till hållbara finansiella lösningar för svensk exportnäring genom sin marknadskompletterande roll. Att våra exporterande företag får tillgång till exportkrediter är viktigt både för svensk tillväxt och sysselsättning och jag ser fram emot att arbeta nära våra kunder och samarbetspartners.

Berätta om din egen bakgrund?

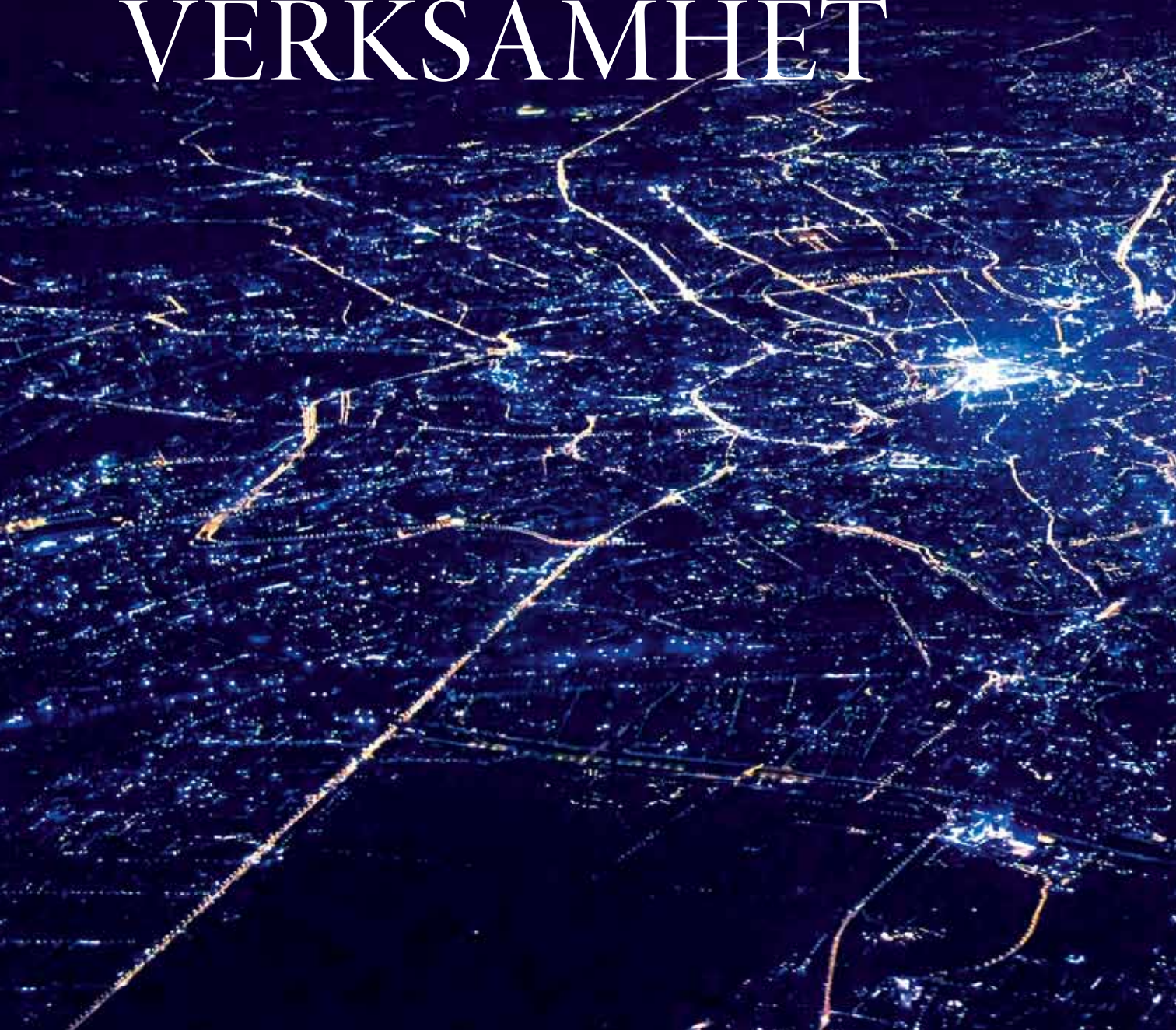
Jag har en lång och bred bakgrund från bank. De senaste 26 åren har jag arbetat inom Swedbankkoncernen. Utmärkande för min karriär är att jag har arbetat i olika delar av banken i olika roller. I de flesta uppdragen har jag arbetat med den affärs- och kundnära verksamheten. Det senaste året har jag varit ansvarig för en koncernfunktion som kallas Group Products, vilket bland annat innefattat ansvaret för Swedbank Hypotek, Swedbank Försäkring, Kapitalförvaltning samt Kort- och Betalningsaffären. Innan dess var jag ansvarig för det största Affärsområdet inom Swedbank, den svenska bankrörelsen. I koncernledningen har jag också varit chef för affärsutvecklingen samt regionchef.

Vad har du fått för intryck av SEK?

Mitt intryck är att det är en mycket professionell och kunskapsrik organisation där man verkligen brinner för sitt uppdrag och sina kunder. I de årliga kundundersökningarna som publiceras kan man också se att kunderna uppskattar samarbetet med SEK.

SEK ÄR EN AV FLERA aktörer som skapar förutsättningar för den svenska exportnäringen att göra affärer och växa internationellt. Det är en komplex uppgift där många statliga och privata aktörer samverkar. I det här avsnittet beskriver vi uppdraget, hur det svenska exportkreditsystemet fungerar, vår modell för att skapa värde och vilka förväntningar våra intressenter har på vår verksamhet.

UPPDRAG OCH VERKSAMHET





SEK:S UTLÅNING

KUNDEN SÖKER AKTIVT upp SEK eller så kontaktar SEK kunden direkt och informerar om sin verksamhet. Om kunden söker upp SEK genomförs analyser som bland annat omfattar en undersökning av hur stora exportvolymerna företaget har och vad de har för verksamhet i Sverige. SEK:s kontakt med kunden sker genom möten i Sverige och runt om i världen där exportören och kunden finns, bland annat från SEK:s kontor i Singapore.

– Det är en stor fördel att ha SEK här i Singapore och i samma tidszon som våra kunder i Asien, säger Kevin Tam, som också är baserad i Singapore på Ericssons Regionkontor och som är Senior Advisor på Ericsson Customer Finance.

SEK DISKUTERAR MED kunden för att höra om hur ett eventuellt finansieringsbehov ser ut och eventuella hållbarhetsrisker identifieras via SEK:s riskkarta.

A) Om kunden efterfrågar finansiering av sin egen balansräkning gör SEK en kreditprövning och bestämmer kreditens storlek.

B) Om kunden istället efterfrågar finansiering av sin kund bjuder SEK in företaget till en dialog med den eller de banker som de arbetar med, samt med EKN. Tillsammans lägger gruppen upp en plan för hur exportföretagets kund kan finansieras.



1. KUNDKONTAKT OCH ANALYS OM SVENSKT INTRESSE OCH EXPORT

2. FÖRDJUPAD KUNDANALYS

3. FÖRDJUPAD ANALYS OM SVENSKT INTRESSE OCH EXPORT



NEDAN FINNS DE operativa riktlinjer som styr SEK:s agerande för att uppfylla uppdraget att säkerställa finansiella lösningar för svensk export

SVENSKT INTRESSE

- Signifikantest av svenskt intresse utifrån
- Svensk resultaträkning (även dotterbolag), eller
 - Svenska arbetstillfällen, eller
 - Svenskt innehåll, eller
 - I Sverige (för referensobjekt)

KOMMERSIELLA VILLKOR, FINANSIELLT ATTRAKTIVT

- Säkerställa finansiellt resultat
- Tillräckligt finansiellt attraktivt, och
 - Ingen negativ påverkan på upplåningen

EXPORTANKNYTNING

- Koppling till exportnäring genom
- Möjliggöra export, eller
 - Understödja export, eller
 - Stödja svensk exportnäringens internationalisering och konkurrenskraft, och
 - Vid företagskrediter, en direkt koppling till exportverksamhet

HÅLLBART FÖRETAGANDE

- Tillse att internationell standard efterlevs
- Anti-korruption
 - Miljö
 - Arbetsvillkor
 - Mänskliga rättigheter

BESLUT I KREDITÄRENDEN fattas i enlighet med policies och instruktioner i Kreditkommittén, Verkställande Ledningens Kreditkommitté, Styrelsens Kreditutskott samt vid behov i Styrelsen. Ratingkommittén fattar beslut om Intern ratingbetyg. SEK:s kreditriskhantering bygger på att dualitetsprincipen upprätthålls.

SEK:s kreditriskbedömning baseras på nära samarbete mellan kreditanalytiker, hållbarhetsanalytiker, kundansvariga och produktansvariga. Uppföljning av SEK:s kreditrisker görs löpande. Bolaget eftersträvar diversifiering av de samlade kreditriskerna. Dock ska sådana koncentrationer av kreditexponeringar och kreditrisker, som följer av bolagets uppdrag tillåtas. När SEK genomför kreditprövningar ges sociala och miljömässiga risker samma tyngd som kreditrisker. SEK har en process för att

identifiera och kategorisera affäretiska, sociala och miljömässiga risker i all utlåning. Vid höga hållbarhetsrisker görs detaljerad granskning och krav ställs för att motverka negativ miljö- eller social påverkan. Omfattning och utformning av granskningen anpassas bland annat till nivån på identifierade risker och SEK:s möjlighet att påverka.

Under 2013 finansierade SEK leveranser till följande A- och B-projekt.

A-PROJEKT

- Guldgruva i Ryssland
- Mejerianläggning i Kina
- Vattenkraftverk i Angola

B-PROJEKT

- Konfektfabrik i Ukraina
- Mjukpappersbruk i Abu Dhabi
- Naturgaskraftverk i Australien

VAD ÄR ETT A-, B- OCH C-PROJEKT?

Finansiella aktörer har ett gemensamt sätt att klassificera projekt utifrån potentiell social och miljömässig påverkan. Projekt med potentiellt betydande negativ social och/eller miljöpåverkan och som är oåterkalleliga kallas för A-projekt.

Projekt med begränsad potentiell negativ social och/eller miljö påverkan kallas för ett B-projekt.

Ett C-projekt är ett projekt som bedöms ha minimal eller ingen social respektive miljöpåverkan.



4. KREDITPRÖVNING

5. OFFERT

6. AVSLUT

7. UTBETALNINGAR

SEK STÄLLER UT en offert direkt till exportören, dess bank eller till exportörens köparens bank. Offerten baseras bland annat på kreditvärdighet, löptid och valuta. Offerten bygger på marknadsräntor om det är mest fördelaktigt eller den av OECD fastlagda CIRR-räntan om det är mest fördelaktigt och tillämpligt. CIRR-systemet innebär en fast ränta under kredittiden. Genom CIRR-systemet säkerställs att de svenska exportföretagen har tillgång till minst lika konkurrenskraftiga finansieringslösningar som deras konkurrenter har.

EXPORTÖREN eller dess kund accepterar de offererade villkoren.



UTBETALNING AV KREDITEN. Utbetalning kan antingen ske omedelbart, eller som är fallet i många finansieringar av kundens kunder, under många års tid. Löpande bevakning av krediten och eventuella hållbarhetskrav under kredittiden.



... I SAMVERKAN MED ANDRA



För att möjliggöra en exportaffär kan finansiering vara av avgörande betydelse. Ibland anger köpare av svenska exportprodukter finansiering som ett krav.

Bankernas roll i exportaffären är att arrangera finansiering och de leder då dokumentationsprocessen, förhandlar och administrerar. Banken vänder sig till SEK och EKN för exportkrediter när SEK:s och EKN:s erbjudande är mer attraktivt än kapitalmarknaden eller bankernas egen balansräkning, till exempel när affären är stor, i svår marknad eller när lånet behöver vara långfristigt.

EKN ställer ut garantier och försäkrar exportföretag och banker mot risken att inte få betalt eller mot andra kontraktsbrott. Beslutet att ställa ut en garanti baseras på en affärsmässig bedömning av risken. EKN:s verksamhet finansieras med de premier som garantitagarna betalar.

SEK tillhandahåller finansiering och fungerar som ett komplement till bankerna. SEK kan också medarrangera finansieringen. SEK är marknadskompletterande och agerar på kommersiella villkor.

CIRR-SYSTEMET

SEK erbjuder finansiering av exportkrediter både till Commercial Interest Reference Rate (CIRR) och till rörliga marknadsräntor. CIRR innebär att exportörens kund kan erbjudas finansiering till en fast ränta. CIRR-räntesatserna fastställs den 15:e i varje månad av de länder som erbjuder CIRR. Räntesatserna publiceras av OECD och på SEK:s webbplats.

Exportkrediter och CIRR lyder under en överenskommelse inom OECD, Consensus, som innebär gemensamma riktlinjer för att undvika att enskilda länder gynnar sin exportindustri på ett otillbörligt sätt. CIRR-systemet omgärdas också av EU-regelverk och nationella svenska regler.

I Sverige administrerar SEK det statsstödda CIRR-systemet. Förenklat innebär det att exportören kan erbjuda sin kund en fast ränta (CIRR), som är giltig fyra månader, för att teckna kommersiellt kontrakt. När detta är tecknat har låntagaren (ex-

portörens kund) ytterligare sex månader på sig för att teckna låneavtal. För exportören och exportörens kund är det en fördel att veta vad räntekostnaden kan komma att bli. Skulle marknadsräntorna stiga under förhandlingsperioden, kan CIRR-erbjudandet bli mycket attraktivt och exportörerna få extra draghjälp till att vinna sin exportorder. Om räntorna sjunker, väljer exportörens kund att istället finansiera sig till marknadsränta, men har haft ett kostnadsfritt räntetak under förhandlingsperioden, som i den här typen av affärer kan sträcka sig över en lång tid. Utöver CIRR-räntan tillkommer EKN:s premie samt bankernas marginal och avgifter i finansieringskostnaden.

SEK:s sätt att administrera CIRR-systemet har genererat ett överskott om sammanlagt cirka 2,7 miljarder kronor för uppdragsgivaren svenska staten sedan 1990.

SEK:S STRATEGIER OCH MÅL

AFFÄRSIDÉ OCH UPPDRAG

SEK:s uppdrag är att på kommersiella grunder säkerställa tillgång till hållbara finansiella lösningar för svensk exportnäring. SEK:s ambition är att skapa nytta och trygghet för våra kunder genom vår marknadskompletterande roll i samverkan med banker. SEK kan bistå företagen och deras kunder med finansiering om det finns ett svenskt intresse och exportanknytning, förutsatt att transaktionen sker på kommersiella villkor och är finansiellt attraktiv.

KUNDER OCH KONKURRENTER

SEK:s kunder är i första hand de största svenska exportföretagen och de potentiella kunderna som SEK bygger relationer med är de företag som har en export på över 100 miljoner. Vi bistår också små- och medelstora företag, men det sker då indirekt i samverkan med andra finansiella aktörer som till exempel Almi och banker. SEK:s roll är marknadskompletterande och vi strävar efter samverkan med andra aktörer.

AFFÄRSMÅL

MÅL	STRATEGIER	MÅLUPPFYLLELSE
Driva ökad total kundnytta	Utveckla vårt kunderbjudande i nära dialog med företagen och de svenska och internationella, regionala och lokala bankerna. Vi har idag en relation med merparten av de största exportföretagen. Vår ambition är att öka vår kundbearbetning och ha en relation med alla företag med betydande export.	Vi levererar en hög kundnytta genom hög nytutlåning, hög kundnöjdhet, nya kunder och kundrelationer. Dock har vi inte fullt ut nått målet antalet nya kunder 2013.
Säkerställa finansiellt resultat	Genom att driva ökad total kundnytta och organisatorisk effektivitet ska SEK generera ett finansiellt resultat som säkerställer en stabil intjäning och lönsamhet över tid.	SEK har under 2013 kommit nära eller har helt uppfyllt de av årsstämman beslutade målen. Lönsamhetsmålet mätt som avkastningen på eget kapital ska över tid motsvara riskfri ränta plus 5,0 procent. Målet för 2013 motsvarade 8,3 procent. Utfallet uppgick till 7,4 procent. Kapitalmålet innebär att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, och inte understiga 12 procent. Vid utgången av 2013 låg den på 19,5 procent. Styrelsen har föreslagit en utdelning på 327,0 miljoner kronor vilket motsvarar de 30 procent av resultatet efter skatt som utgör målet.
Säkerställa organisatorisk effektivitet	Fortsätta att effektivisera verksamheten med god kostnadskontroll.	SEK har kunnat minska kostnaderna under 2013. Vi har fortsatt nöjda och motiverade medarbetare.
Påverka hållbart företagande i vår utlåning	Kvalitetssäkrad metod för att utvärdera hållbarhetsrisker vid utlåning.	SEK har under 2013 utvecklat arbetet med att säkerställa att vår finansiering leder till hållbart företagande.

HÅLLBARHET

FOKUSOMRÅDE	VAD INNEBÄR DET?	STRATEGI
Hållbar finansiering	Vi har undersökningsplikt i samband med utlåning till exportföretag och deras kunder.	Utbildning inom hållbar finansiering. En kvalitetssäkrad metod för att utvärdera sociala och miljömässiga risker vid utlåning.
Affärsetik	Vi har ansvar att själva agera affärsetiskt och att ställa samma krav på våra underleverantörer och motparter.	Utbildning inom anti-korruption och av SEK:s uppförandekod. Anti-korruptionsprogram.
Jämställdhet och mångfald	Vi har ansvar för att skapa en arbetsplats där jämställdhet och mångfald är naturliga delar.	Rekryteringar utgår från kompetenskrav och mångfald. Mångfald eftersträvas vid tillsättande av chefstjänster och kommittéledamöter. Mångfalden ska spegla svenska samhället utifrån SEK:s affärsmodell.

HUR SEK SKAPAR VÄRDE

SEK:s uppdrag är att skapa värde och nytta för exportnäringsen. Modellen visar hur SEK använder olika typer av kapital i sin affärsmodell och hur de omvandlas till direkta och indirekta effekter. Det mest centrala flödet är pengar vi lånar upp på den internationella kapitalmarknaden som sedan lånas ut till exportföretagen och deras kunder.

KAPITAL OCH RESURSER

RELATIONER

NYUPPLÅNING (95,2 MDR)

MEDARBETARE

NATURRESURSER

RELATIONER

En nära och öppen relation med exportföretagen är avgörande för att vi ska förstå deras behov. Vårt nära samarbete med svenska och internationella banker hjälper oss att arrangera både vår upplåning och vår utlåning.

NYUPPLÅNING

Vi lånar upp kapital i olika delar av världen. Vi strukturerar vår upplåning så den passar investerarnas behov.

MEDARBETARE

Vi är beroende av medarbetare med kunskande inom finansiering och hållbart företagande. Många av våra medarbetare har en utländsk bakgrund vilket är en fördel när man arbetar med internationella affärer. SEK:s medarbetare finns i Stockholm och Singapore och reser över hela världen. Kontoret i Singapore har funnits i fem år och är en integrerad del av utlånings- och upplåningssidan.

SEK

AFFÄRSMODELL
OCH
UPPDRAG



SEK

NATURRESURSER

CO₂-utsläpp kommer från våra resor och vårt kontor. Affärsverksamhetens påverkan är relativt liten.

SEK:S AFFÄR

SEK arrangerar finansiering för exportörer (direktfinansiering) och exportörernas kunder (slutkundsfinansiering). SEK tar ingen refinansieringsrisk. Medel som inte direkt används för utlåning lagras i form av likviditetsplaceringar. Våra operativa riktlinjer styr om SEK kan genomföra en affär (se sid 21).

DIREKTA EFFEKTER

UTDELNING (327,0 MKR)

NYUTLÅNING (55,7 MDR KR)

CO₂ (658 TON)**UTDELNING**

SEK:s utdelningspolicy innebär att ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat efter skatt.

NYUTLÅNING

Vi lånar ut pengar till exportörens kund i olika delar av världen, direkt till exportföretag i Sverige och till svenska dotterbolag i världen.

CO₂

CO₂-effekterna från SEK:s egen verksamhet klimatkompenseras.

INDIREKTA EFFEKTER

**INDIREKTA EFFEKTER
I SVERIGE**

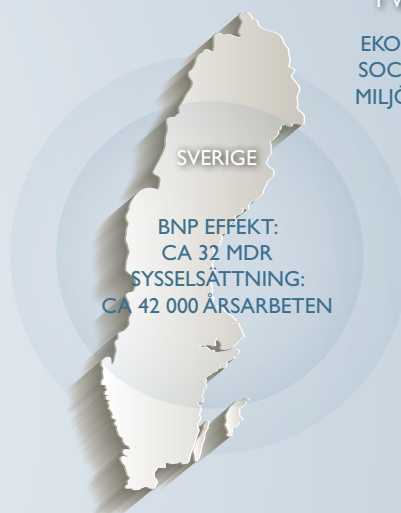
Svenska exportföretag skapar tusentals arbetstillfällen och bidrar till ungefär hälften av svensk BNP. SEK bidrar indirekt till exportaffärer genom vår utlåning.

**INDIREKTA EFFEKTER
I VÄRLDEN**

Tillsammans med exportföretagen kan SEK påverka möjligheter till en hållbar utveckling i världen. Vi ställer krav på att sociala och miljömässiga risker hanteras i samband med vår utlåning och vi vill vara en del i att föra fram svensk miljöteknik i världen.

I VÄRLDEN

EKONOMISKA,
SOCIALA OCH
MILJÖEFFEKTER

**SÅ HÄR RÄKNAR VI**

Den indirekta effekten av vår nyutlåning på BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehåll i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas försiktigt. Läs mer på www.sek.se.

VÅRA INTRESSENTER

SEK:s verksamhet och de verksamheter vi finansierar påverkar människor, företag, samhällen och miljön. I det här avsnittet redovisas de förväntningar som våra intressenter har på SEK och våra viktigaste utmaningar och risker.

INTRESSENTDIALOG

Dialog och samverkan är viktiga verktyg för att skapa förankring hos våra intressenter. SEK definierar sina intressenter som de grupper som påverkar eller kan påverkas av SEK:s aktiviteter, produkter eller tjänster. Med hjälp av intressentdialogen kan vi bättre förstå de förväntningar som finns på oss och göra rätt prioriteringar i vårt arbete.

Dialog sker i form av formella möten, löpande kundrelationer, enkäter, kund- och medarbetarundersökningar, rundabordssamtal, feedback via rapporter och via mediekontakter och rapportering i media. I tabellen här intill har vi listat de frågor som vi tolkar är viktiga för respektive intressentgrupp.

VÄSENTLIGHETSANALYSEN HJÄLPER OSS ATT PRIORITERA FRÅGORNA

Väsentlighetsanalysen är ett verktyg för att identifiera de frågor som är centrala för SEK:s verksamhet och för våra intressenter. Genom analysen kan vi uppmärksamma frågor som kräver hantering och styrning inom de ekonomiska, miljömässiga och sociala ansvarsområdena.

Väsentlighetsanalysen är en dynamisk process som utvecklas för varje år och utgör en sammanvägd bedömning av de aspekter som lyfts fram av våra intressenter respektive av bolagets egen ledning.

Följande faktorer styr identifieringen av väsentliga områden:

- SEK:s uppdrag
- Internationella riktlinjer och överenskommelser
- Övergripande frågeställningar hos våra intressenter
- Regelverk
- SEK:s möjlighet att påverka
- Praxis hos liknande aktörer

Som intressent till SEK är man välkommen att lämna sina synpunkter på vårt hållbarhetsarbete (se kontaktuppgifter på baksidan av årsredovisningen).

PRIORITERADE FRÅGOR

För att kunna fullgöra vårt uppdrag och leva upp till våra intressenters förväntningar prioriteras följande områden:

- Hög kreditvärdighet
- Nyutlåningskapacitet
- Krav på hållbart företagande

FÖRVÄNTNINGAR PÅ SEK



”SEK och EKN är viktiga komponenter i hela vårt ekosystem för att lyckas göra affärer. Vi förväntar oss att SEK fortsätter att utveckla innovativa strukturer som hjälper Ericsson att vinna affärer i konkurrens med andra leverantörer.

Jan Frykhammar, CFO, Ericsson



”Vi läser dagligen om Kinas miljöutmaningar. Svenska miljötekniklösningar rörer stort intresse. En svensk-kinesisk projektfinsansieringsram skulle skapa möjligheter för försäljning till kinesiska kommuner och företag.

*Jonas Törnblom, Ordförande
Sweden China Greentech Alliance*

INTRESSENTDIALOG

INTRESSENT	FÖRVÄNTNINGAR	DIALOG
Ägaren/staten	• Nyttå för svensk exportnäring • Finansiell avkastning • Hållbart företagande • Bidra till regeringens miljöteknikstrategi	• Ägaranvisning • Enskilda möten • Rundabordssamtal • Bolagsstämma • Nätverksträffar
Exportföretag och bankmotparter	• Långfristig finansiering • Finansiering i lokala valutor • Tydliga och realistiska hållbarhetskrav • Samordning med EKN	• Enskilda möten • Rundabordssamtal • Kundundersökning
Civilsamhället	• Aktivt anti-korruptionsarbete • Hänsyn till arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och miljö vid utlåning • Transparens	• Enskilda möten • Rundabordssamtal • Enkät • Rapporter
Investerare	• Kreditvärdighet • Transparens och affärsetik	• Enskilda möten • Rapporter • Enkät
Medarbetare	• Miljömedveten arbetsplats • En effektiv organisation	• Medarbetarundersökning
Media	• Öppenhet	• Enskilda möten • Mediabevakning



”Som statligt helägt bolag har SEK ett särskilt ansvar. Vi förväntar oss utvärderingar av miljö- och människorättsrisker inför varje investering och transparent redovisning av hur man tacklat de riskerna.

Viveka Risberg, Swedwatch



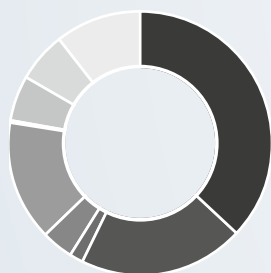
”Den stabila utsikten för SEK återspeglar (...) en ”mycket hög” sannolikhet att den svenska regeringen skulle ge (...) tillräckligt extraordinärt stöd till SEK, om det behövs. Det finns också i vår förväntan att SEK:s kreditkvalitet kommer att förbli stark och dess kapitalisering robust.

UTLÅNING I STORA DELAR AV VÄRLDEN

SEK lånar ut pengar till exportnäringen och deras kunder i många av världens länder. De blåmarkerade länderna visar var SEK har utlåning. Som utlåning räknas engagemang där pengar betalats ut.

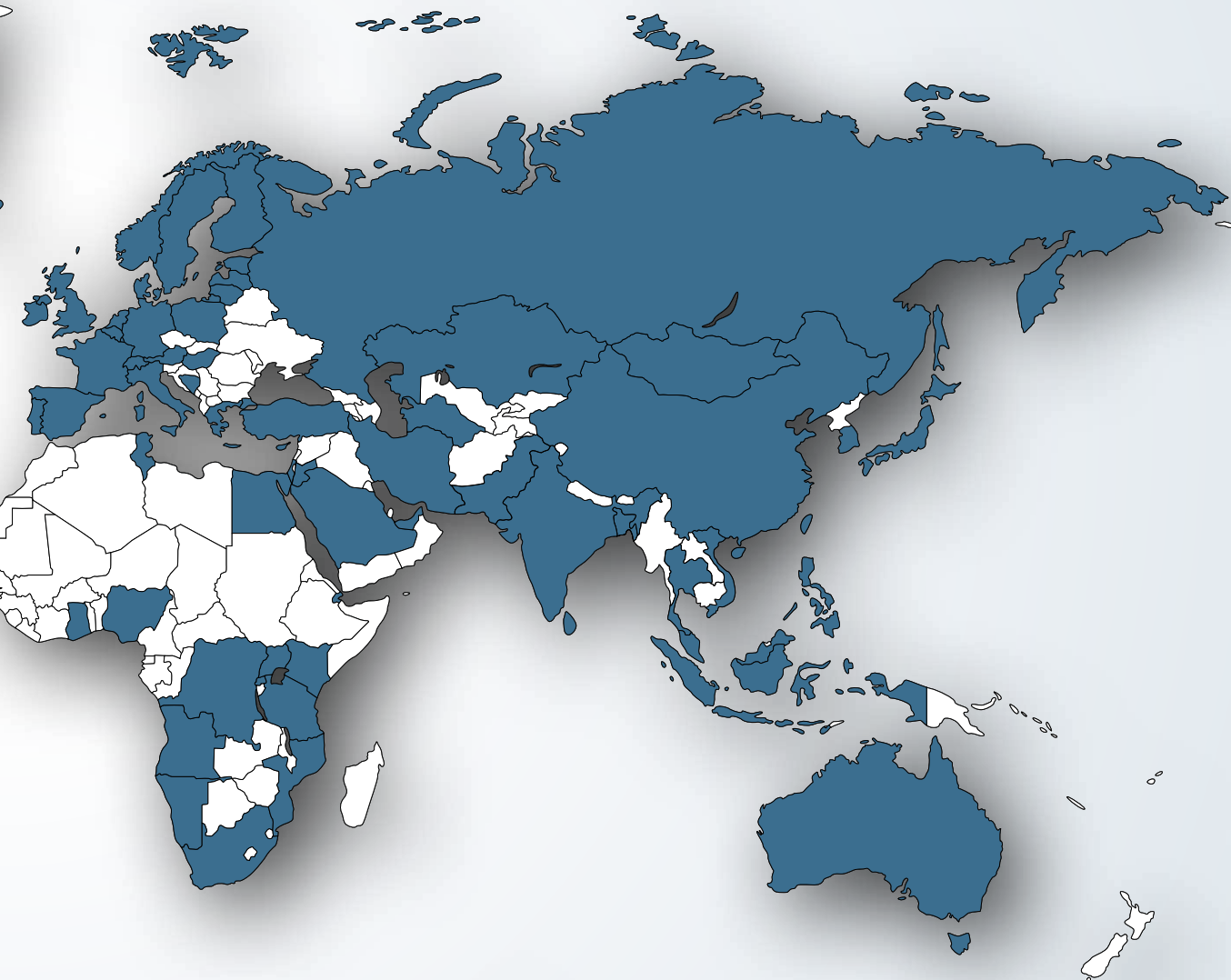


SEK:S MARKNADER FÖR TOTAL UTLÅNING 2013-12-31



■	Sverige	37,0%
■	Västeuropa	20,3%
■	Central- och Östeuropa	1,6%
■	Japan	4,1%
■	Asien utöver Japan	14,7%
■	Oceanien	0,3%
■	Mellanöstern/Turkiet/Afrika	5,5%
■	Nordamerika	6,1%
■	Latinamerika	10,4%

■ Utlåning



UTLÅNING I KORTHET

SEK erbjuder attraktiva hållbara finansiella lösningar för svensk exportnäring. Exportföretagen har därigenom tillgång till en konkurrenskraftig finansiering för sina internationella affärer – antingen genom direktfinansiering eller slutkundsfinansiering.

HÖG NYUTLÅNING TILL SVENSKA EXPORTÖRERS KUNDER

SEK har under 2013 haft en fortsatt stor efterfrågan från svensk exportnäring. Den totala nytulningen uppgick till Skr 55,7 miljarder, varav Skr 39,0 miljarder i slutkundsfinansiering och Skr 16,7 miljarder i direktfinansiering.

TRADITIONELLT SETT ÄR SEK en aktör som har störst efterfrågan och därmed störst volymer i samband med finansiella kriser då andra aktörer stiger tillbaka. Under året har finansmarknaderna varit volatila, men konjunkturen har stabiliserats och de större bolagen med god kreditkvalitet har haft god tillgång till annan finansiering, bland annat från kapitalmarknaden. Med andra ord är det inte självklart att SEK skulle kunna nå höga volymer, men under 2013 har SEK ändå sett en stor efterfrågan på sitt erbjudande och utlåningsvolymerna har varit höga.

Den stora efterfrågan beror på ett flertal faktorer. För det första är det många exportaffärer som genomförs som behöver långsiktig finansiering. SEK är med och finansierar många av dessa affärer genom vår marknadskompletterande roll och vår möjlighet att erbjuda olika valutor. För det andra har vi idag många fler kunder. Efter finanskrisen 2008 ökade kännedomen om SEK och antalet kunder har fördubblats sedan dess. För det tredje har den höga efterfrågan också påverkats positivt av företagets behov av rörelsekapitalfinansiering, inte minst för bolag som inte har samma tillgång till kapitalmarknaden som de större bolagen.

SEK kommer att fortsätta att vara proaktivt och utveckla sitt erbjudande för att på bästa sätt bistå svenska företag med finansieringslösningar. Ökad riskkapacitet är en av nyckelfaktorerna för att SEK ska kunna skapa större möjligheter att bistå svensk exportnäring. SEK har därför börjat använda försäkringsbolag som riskavtäckare. Det skapar större möjligheter att bistå exportörerna. SEK har redan idag samarbete med lokala banker i Sverige som kan låna ut till SME som SEK inte når. Under 2013 har vi tecknat motsvarande avtal med lokala och regionala banker runt om i världen vilket möjliggör att SEK kan finansiera svenska exportaffärer via dessa banker. SEK har under 2013 också bistått med rörelsekapitalfinansiering till slutkunder som är köpare av svenska varor och tjänster.

SEK bedriver ett aktivt hållbarhetsarbete i samband med vår utlåning för att vår finansiering ska gå till projekt som lever upp till internationell social och miljömässig standard.

SEK följer försiktighetsprincipen genom att hantera risker för social och miljöhänsyn i enlighet med OECD:s rekom-

mendationer och gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda exportkrediter (OECD "Common Approaches"). De risker som SEK identifierar finns framförallt i projekt i länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter och för korruption, projekt i känsliga områden och projekt i länder där det är svårt för exportören att få tillgång till information. Under 2013 har vi fortsatt utbilda SEK:s affärsansvariga i metoder för hållbar finansiering och vid behov använder vi hållbarhetsanalytiker som genomför en fördjupad granskning och platsbesök. Vi ställer också krav i låneavtal att åtgärda eventuella avvikelser mot internationell standard.

Under 2013 har SEK lanserat en finansieringslösning som gynnar svenska företags export till de stora flygplanstillverkarna Airbus och Boeing. I varje plan finns nämligen ett par procents svenskt innehåll. SEK finansierar ett antal hela flygplan motsvarande värdet av det svenska innehållet. Syftet är att flygplanstillverkarna ska köpa mer delar från Sverige och det ökar sannolikheten för att ett stort antal svenska underleverantörer kan sälja sina produkter och tjänster till Boeing och Airbus. SEK:s finansiering gynnar indirekt därmed många små och medelstora företag som tillverkar komponenter till planen.

Vi vill göra ännu mer för fler och vi måste hela tiden säkerställa att våra produkter är anpassade efter kundernas behov. SEK har redan utvecklat förmågan att skraddarsy finansiella lösningar för kunderna och framöver ska vi arbeta vidare med att nå fler kunder och att förbättra vår förmåga att hantera mer komplicerade affärer och risker. Det kan till exempel ske genom att i större utsträckning tillsammans med banker arrangera de traditionella exportkrediterna och därmed dela slutkundsrisken.

SEK har under 2013 fortsatt satsningen på Customer Finance där varje upplägg mer eller mindre skraddarsys för varje exportör. Trade Finance är också ett affärsområde som efterfrågas i större utsträckning.

SEK:s egen Exportkreditbarometer visar att det är tydligt att de små och medelstora företagen har upplevt en sämre tillgång till finansiering under andra halvan av 2013, inte minst från bankmarknaden. Företagen väntar sig dock att tillgången kommer att förbättras. Om det bara är förhoppningar eller om de faktiskt fått löften om finansiering är oklart. SEK bevakar denna utveckling.

SEK har idag en relation med merparten av de största exportföretagen. Vår ambition är att öka vår kundbearbetning och ha en relation med alla företag med betydande export.



– Vi vill ha en nära relation med svenska exportföretag för att vi ska kunna erbjuda dem finansiella lösningar. Vi ska vara både innovativa och lättillgängliga så att vi kan skraddarsy de bästa lösningarna så att svenska företag kan vinna affärer i internationell konkurrens, säger Jane Lundgren Ericsson, vice operativ chef på SEK.

BEREDSKAP FÖR NYUTLÅNING

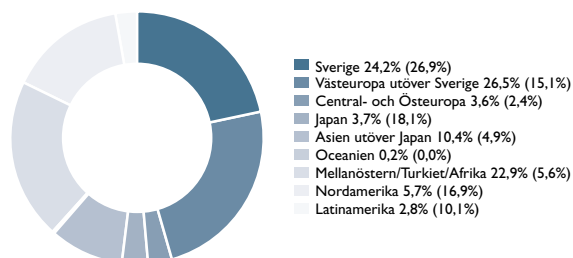
SEK:S SYFTE ÄR att bistå svenska exportföretag och deras kunder med finansiering. Det är viktigt, inte minst när sämre tider råder och företagen inte kan få finansiering från annat håll. Idag håller vi en beredskap för att kunna fortsätta låna ut

pengar till våra kunder även om upplåningen försvåras eller om det rentav inte går att låna upp nya pengar på marknaden. SEK:s utlåningsberedskap motsvarar idag cirka elva månaders nyutlåning givet normal nyutlåningstakt.

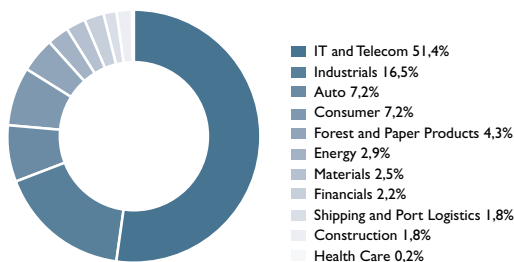
RELATIONEN FÖR SLUTKUNDS- OCH DIREKTFINANSIERING



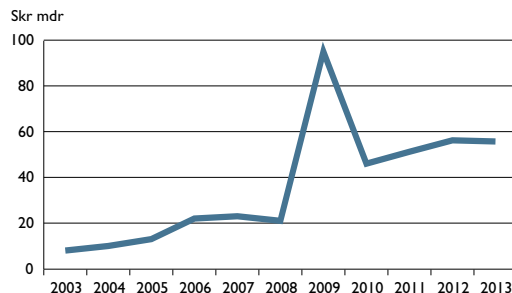
NYUTLÅNING 2013 PER REGION



UTLÅNINGEN PER SEKTOR, SKR MDR



NYA KUNDFINANSIERINGAR TILL OCH FÖR SVENSK EXPORTNÄRING



SLUTKUNDSFINANSIERING

SEK erbjuder slutkundsfinansiering, som innebär finansiering till köpare i utlandet av svenska varor och tjänster.

EXPORT FINANCE

Exportkrediter är SEK:s idag mest använda produkt. Det innebär en finansiering av exportörens exportorder som kan vara kapitalvaror eller tjänster. Lånet ges till köparen och exportören får betalt vid leverans.



Läs mer om Bharti på sidan 36.

PROJECT FINANCE

Projektfinansiering är ett alternativ till andra finansieringsformer vid exportaffärer och är ofta ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. SEK kan delta i en finansieringsstruktur där utlåningen sker till ett projektbolag. Finansieringspaketet består ofta av finansiering med garanti från exportkreditinstitut och kommersiell finansiering utan sådana garantier.

TRADE FINANCE

Diskontering/köp av kundfordringar, diskonteringar av växlar, finansiering av bankers diskontering av kundfordringar, växlar eller fordringar under enstaka transaktioner eller portföljer samt finansieringar under en begränsad tid, fram tills utbetalning sker under exportkredit.

CUSTOMER FINANCE

Finansieringsupplägget skräddarsys för den enskilde exportören. I dagsläget kan den här typen av slutkundsfinansiering erbjudas kunder i Brasilien, Chile, Mexiko, Peru, Colombia, Vietnam, Indonesien, Thailand, Spanien, Italien, Turkiet och Malaysia.

DIREKTFINANSIERING

SEK erbjuder rörelsekapitalfinansiering direkt till, eller till förmån för, svenska exportföretag och deras dotterbolag.

UTLÅNING TILL FÖRETAG

Bilateral lån från SEK till exportföretagen. SEK samarrangerar också finansiering tillsammans med svenska och internationella banker och andra samarbetspartners (så kallade club deals).

LOKALA VALUTOR

SEK tillhandahåller finansiering i lokala valutor i större utsträckning än vad många banker gör. Exportföretaget tecknar ramavtal med SEK och kan sedan avropa finansiering i ett flertal lokala valutor.

UTLÅNING TILL FINANSIELLA INSTITUT

SEK kan finansiera banker under förutsättning att medlen öronmärks för vidareutlåning till svenska exportföretag. Främst ett medel för att nå mindre och medelstora exportföretag som SEK annars inte har egen direktkontakt med.

EXPORTLÅNET

SEK, EKN, Almi, Business Sweden (före detta Exportrådet) och Swedfund samarbetar kring Exportlånet och andra finansieringsprodukter till små och medelstora exportföretag. När företagen saknar kreditutrymme kan Exportlånet ge företagen möjlighet att göra exportaffärer som kräver utökat rörelsekapital.



Läs mer om ABB Turkiet på sidan 33.



Läs mer om Ocean Modules på sidan 34.

UTMÄRKELSER FÖR UTLÅNING



SEK FICK UNDER 2013 tre priser för affärer gjorda under 2012. Alla tre affärerna arrangerades i samarbete med EKN och andra exportkreditinstitut och ett stort antal affärsbanker.

- Den svenska delen i finansieringspaketet avser Metso-leveranser till massabruket Suzano Papel e Celulosa som byggs i delstaten Maranhão.
- Den andra finansieringen avser massabruket Eldorado Brasil Celulose som byggs i delstaten Matto Grosso do Sul. SEK:s finansiering avser leveranser från de svenska delarna av Andritz, Metso Paper och Komatsu Forest Indústria e Comércio de Máquinas Florestais.
- Den tredje utmärkelsen gick till finansieringen av Surgilprojektet i Uzbekistan. SEKs finansiering avser leveranser från Siemens i Finspång till detta stora petrokemiska projekt. Den svenska finansieringen var på 140 miljoner dollar medan den totala finansieringspaketet för hela projektet uppgick till 2,5 miljarder dollar. 16 finansiella institutioner deltog i det som är en av de största affärerna i sitt slag i världen.

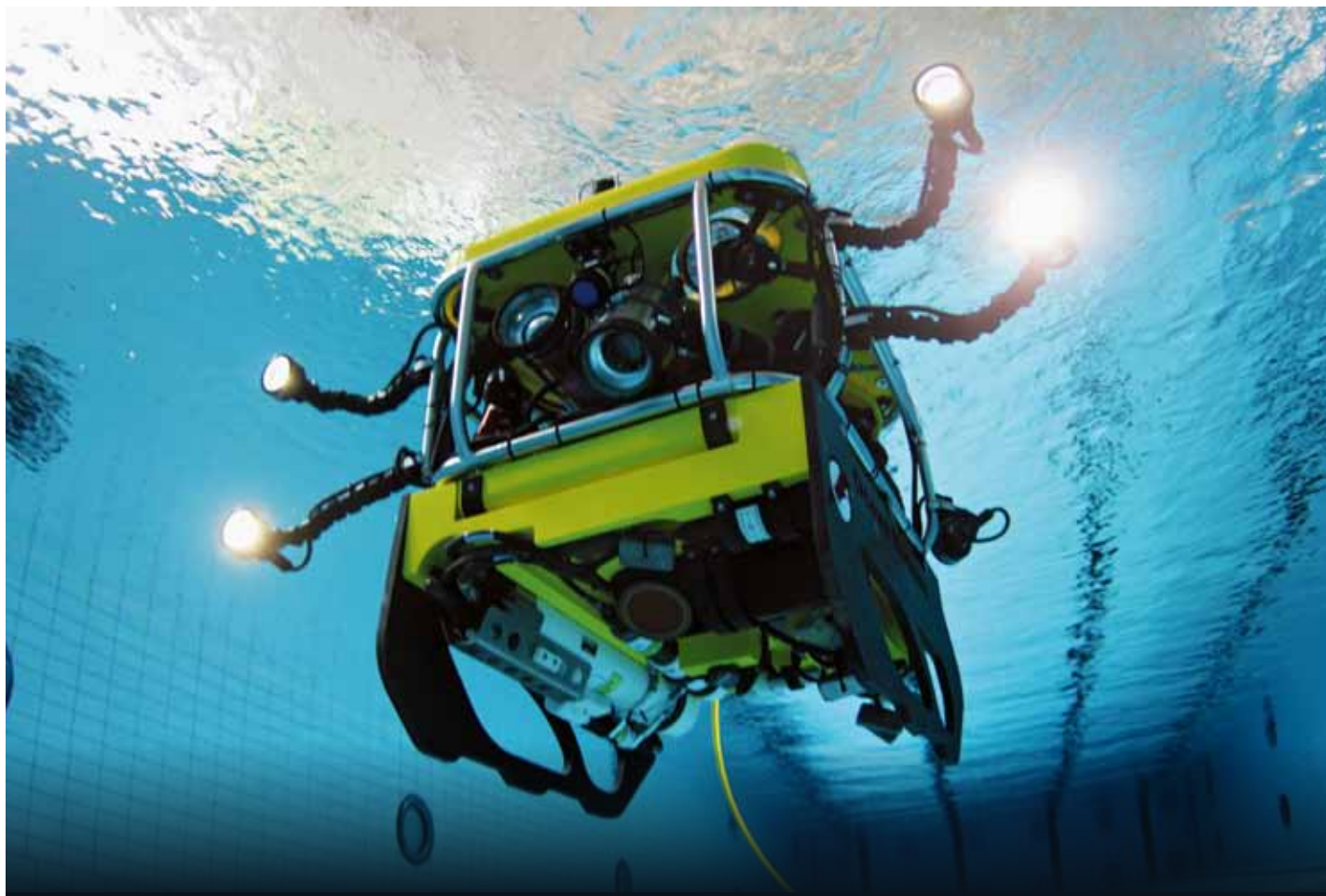
UTLÅNING I TURKISKA LIRA TILL ABB

UNDER 2013 GENOMFÖRDE SEK sin första direktutlåning till ABB. Tidigare har SEK många gånger finansierat ABB:s kunder, men under 2013 lånade SEK ut i Turkiska lira direkt till ABB. SEK har ett brett erbjudande av lokala valutor med bland annat turkiska lira.

Turkiet har under 2000-talet haft en god tillväxt. Landets ekonomi har med undantag för turbulensen i samband med den globala finanskrisen vuxit med mellan 6 och 8 procent varje år. I landet finns bland annat ett omfattande behov av infrastrukturinvesteringar och ABB har funnits länge i Turkiet.

Under 2013 har ABB bland annat genomfört ett förvärv av det turkiska företaget Elbi Elektrik som stärkte ABB:s ställning i det turkiska lågspänningssegmentet och bredade företagets verksamhet.

– Direktfinansieringen av ABB visar att vårt erbjudande i lokala valutor är attraktivt. Ledande bolag som ABB har en mycket god egen tillgång till kapitalmarknaden, men SEK:s finansieringserbjudande är uppskattat och därför ett alternativ vid speciella typer av finansieringar. Det gäller särskilt i lokala valutor som till exempel turkiska lira, säger Angelo Morano, affärsansvarig direktfinansiering på SEK.



EXPORTLÅN TILL SMÅFÖRETAG BIDRAR TILL VÄRLDSEXPANSION

OCEAN MODULES SWEDEN AB är ett företag i Åtvidaberg som tillverkar fjärrstyrda obemannade undervattensfarkoster. År 2006 behövde den australiensiska tullen hjälp att söka efter narkotika i hamnar och på fartygsskrov. Uppdraget gick till Ocean Modules eftersom företagets undervattensfarkoster är specialiserade på inspektion och precisionsarbete under vatten. Efter leveranserna till Australien spreds ryktet om Ocean Modules och idag används farkosterna inom bland annat olje- och gasindustrin, försvaret, marin forskning, dykeriföretag, polisen och kustbevakningen i 14 länder.

Företaget fick för några år sedan ett exportlån på sammanlagt tio miljoner kronor. Lånet har bidragit till den internationella expansionen som fortsatt under 2013.

– Utan utmärkt support från ALMI och SEK genom exportlånet, hade det varit svårt att klara vår internationella expansion, säger bolagets vd Claes Drougge.

Företagets produkter har använts på expeditioner på både Nord- och Sydpolen och har också sålts och används i Australien, Europa, Asien, Afrika, Ryssland, USA och på Nordsjön.

Bland kunderna finns till exempel US Navy, Royal Navy UK, sydkoreanska marinen, kinesiska marinen, tyska sjöpolis, finska Sjöfartsverket, norska dykeriföretag, australiensiska offshorebolag, offshorebolag i Nigeria, offshorebolag i ryska Sakhalin, Svenska Kustbevakningen, Svenska Sjöfartsverket, Göteborgs Universitet med flera.

Mellan 2011 och 2012 visade företaget en 44-procentig ökning av försäljningen och 2013 blev ett nytt rekordår.

En förklaring till den senaste tidens framgångar är lanseringen av den helt nya unika undervattensfarkostserien V8 M500 och V8 L3000 under 2013.

FLYGBOLAGET EMIRATES KÖPER AIRBUS 380-PLAN MED FINANSIERING AV SEK

SEK HAR UNDER 2013 delfinansierat flygbolaget Emirates köp av Airbus 380-plan, motsvarande andelen svenskt innehåll i flygplanen. Finansieringen arrangerades av Citibank. Denna typ av finansieringar skapar arbetstillfällen i Sverige. Samarbetsorganisationen SAI:s (Swedish Aerospace Industries) utredning från 2011 visar att det fanns 12 000 personer sysselsatta inom flygindustrin och att de större företagen omsatte 20 miljarder kronor per år varav hälften, det

vill säga cirka 10 miljarder, till civil flygplansindustri. Med tanke på att dessa siffror är en bedömning från 2011 och att den utveckling vi ser inom flygindustrin med ett stort antal nytillverkade flygplan så är antagligen dessa siffror på väg uppåt och sannolikt omsätter branschen i Sverige ännu mer idag och skapar därmed fler arbetstillfällen. Det visar på hur viktig denna bransch är för Sverige.





FINANSIERING AV BHARTIS KÖP AV ERICSSONS UTRUSTNING

SEK HAR UNDER ÅRET finansierat Ericssons leveranser till Bharti Airtel Group. Bharti Airtel Limited är en ledande telekomoperatör med verksamhet i 20 länder i Asien och Afrika, vilket representerar 26 procent av jordens befolkning. Företaget räknas som en av världens fyra största operatörer räknat i antalet abonnemang. I Indien är företaget marknadsledande. De erbjuder 2G/3G/4G-nät, mobila banklösningar, höghastighetsbroadband genom DSL, IPTV, DTH, företags-tjänster inklusive nationella och internationella långdistans-tjänster och infrastrukturtjänster. I december 2013 hade Bharti Airtel totalt cirka 287 miljoner kunder i sin verksamhet. Bharti Airtel Limited har ett marknadsvärde på cirka 1 321 miljarder Rs (21,3 miljarder USD) och en årlig omsättning på cirka 769 miljarder Rs (14 miljarder USD).

– Vi är glada över samarbetet mellan Ericsson, SCB, EKN och SEK vad avser finansiering i flera geografiska områden i Södra Asien och Afrika i vilka vi har verksamhet. Finansieringen stärker vår redan starka relation med nämnda parter. Vi uppskattar även att avtalens unika struktur reflekterar vår finansiella styrka och att våra parter uppskattar och värderar detta, säger Harjeet Kohli, group treasurer, Bharti Group.

Indien, Afrika och Bangladesh är stora och viktiga marknader för Ericsson. Ericsson och Bharti har en lång och väl etablerad affärsrelation. Ericsson har varit en ledande strategisk partner till Bharti i nästan 20 år och stödjer deras arbete i outsourcing inom många områden, bland annat nätverks-utrustning.

– Vi ser Bharti som ett av de viktigaste och ledande företagen bland de globala aktörerna gällande tillväxt inom mobilt broadband på utvecklingsmarknaderna. På Ericsson har vi åtagit oss att bistå Bharti i deras ambition att vara ledande inom mobilt broadband, säger chefen för Region Indien Chris Houghton.

De transaktioner som SEK har deltagit i för Ericssons försäljning till Bharti under 2013 avser lån till Bharti Airtel

Ltd Indien för 463 miljoner USD, till Airtel Bangladesh Ltd, Bangladesh för 99 miljoner USD samt sex exportkrediter till Bharti Airtel Afrikas dotterbolag i bland annat Nigeria, Kenya och Uganda på totalt 265 miljoner USD. Exportkreditnämnden (EKN) garanterar 85–95 procent av dessa exportkrediter, medan Standard Chartered Bank (SCB) agerar som agent och långivare för majoriteten av transaktionerna. SEK finansierar alla transaktioner med rörlig marknadsränta och deltar som medarrangör för Bharti Airtel Indien.

– SEK samarbetar med Standard Chartered på ett antal transaktioner och denna relation är avgörande för att stödja svensk export på marknaderna i Asien, Afrika och Mellanöstern. Bharti Airtel-affären visar hur relationen har utvecklats under åren med SEK som medarrangör för finansiering. Vi välkomnar detta som ett stort steg framåt och ser fram emot att göra många fler transaktioner tillsammans, säger Faruq Muhammad, chef, Export Finance, Mellanöstern och Afrika på Standard Chartered Bank.

EKN:s garantier för dessa affärer var viktiga för att finansieringen skulle kunna komma på plats. Säkerhetsstrukturen för de afrikanska dotterbolagen är nydanande då den på ett innovativt sätt via avtalsstrukturen säkerställer ett starkt stöd från moderbolaget till de olika dotterbolagen.

– Det har varit ett nöje att samarbeta med både Bharti, SCB, Ericsson och SEK samt juristbyråer för att tillsammans skapa denna innovativa struktur som till sist lyckades tillfredsställa alla parter tuffa krav! säger Ingrid Furukvist, senior underwriter på EKN.

– Vi är mycket glada över samarbetet med Bharti, Ericsson, EKN och SCB och att vi genom vårt deltagande kunnat vara med och stödja Ericssons export till ett flertal bolag inom Bharti-Gruppen, säger Maria Hultén, affärsansvarig, Export Finance på SEK.



SEK FINANSIERAR UTBYGGNAD AV HÅLLBAR ENERGI I ANGOLA

I NOVEMBER 2012 säkrade Voith Hydro-koncernen en affär om utbyggnad av vattendammen Cambambe i Angola. Voith Hydros uppdrag, att leverera generatorer och turbiner för ett nytt kraftverk, är sammanlagt värt över 100 miljoner euro.

Voith Hydro i Västerås är leverantör av generatorer, projektledning och automation. Bolaget är en av Nordens ledande aktörer inom vattenkraftgeneratorer och har sedan 2006 ingått som ett delägt bolag i Voith Hydro-koncernen. Från 1 januari 2013 är bolaget ett helägt dotterbolag.

Finansieringen till projektet kom på plats under sommaren 2013. SEK har finansierat en större del av Voith Hydro-koncernens leveranser till projektet genom en Euler Hermes-garanterad exportkredit strukturerad av Voith Financial Services GmbH och med HSBC och Société Générale som arrangerande banker. Andelen svenska leveranser motiverar en finansiering till CIRR.

– Detta är ett utmärkt sätt att främja export av hållbar svensk teknologi till Angola som likt många länder i Afrika är i stort behov av bygga ut sin inhemska elproduktion och eldistribution. I dagens Angola har cirka 30 procent av befolkningen tillgång till el, säger Per Edlundh, affärsansvarig exportfinansiering, på SEK.

Affären i Angola innebär att Voith Hydro levererar och installerar fyra generatorer och turbiner samt kontrollsysteem och andra tillhörande system. Det nya vattenkraftverket kommer att byggas intill den befintliga anläggningen för att utnyttja den infrastruktur som redan finns tillgänglig. Utbyggnaden av vattenkraftverket kommer att innebära att Angolas kapacitet av vattenkraft fördubblas, vilket bidrar till att uppfylla landets ambition att öka andelen el från förnyelsebara energikällor.

– Med vårt utbud, bidrar vi hållbart till den hållbara ekonomiska utvecklingen i Angola, säger Voith Hydros vd och koncernchef Roland Münch.

Projektet genomförs genom en ombyggnad av en 70 meter hög kraftverksdamm i Kwanzafloden, 18 mil sydost om Angolas huvudstad Luanda. Dammen byggdes 1964 och är 300 meter lång. Dess befintliga kraftverk har fyra turbiner, vilka har renoverats av Voith Hydro i fas ett av utbyggnadsprojektet. I fas två byggs ytterligare en generatorhall med fyra turbiner. I fas tre höjer man slutligen dammen med 30 meter till sammanlagt 102 meter. Därmed kommer dammen att täcka 5,5 kvadratkilometer mot tidigare 1,3 kvadratkilometer. Kapaciteten för de fyra enheterna generatorer och turbiner kommer att hamna på totalt över 700 MW.

SEK har klassat utbyggnaden som ett A-projekt, vilket innebär att det är ett projekt med potentiellt betydande miljö- och/eller social påverkan och har därför genomgått en fördjupad social och miljömässig granskning. SEK har bedömt att projektet har relativt liten påverkan på miljön då området framförallt används för fiske, vattenreservoar och rekreation och detta inte påverkas negativt av utbyggnaden.

SEK:s hållbarhetsbedömning har kompletterats med uppdaterade bedömningar av den sydafrikanska konsultfirman "SRK consulting". En grupp med representanter från bland andra banken HSBC, MIGA och Euler Hermes har studerat projektet på plats. En särskild handlingsplan, en så kallad "ESAP" (Environmental and Social Action Plan) är framtagen och innehåller tvingande och föreslagna åtgärder för att minska projektets hållbarhetsrisker. En oberoende konsult kommer årligen kontrollera att åtgärderna i ESAP genomförs och rapporteras till de berörda finansörerna. Vid avvikelser mot ESAP kommer en åtgärdsplan att tas fram.

UPPLÅNING I KORTHET

SEK har under året mer än fördubblat upplåningsvolymerna. Trots turbulens har SEK haft god tillgång till upplåning från kapitalmarknader runt om i världen. Många investerare ser SEK som ett säkert investeringsalternativ i den internationella finans- och skuldskris som ännu pågår i olika delar i världen. Ju större osäkerhet som råder på finansmarknaderna desto större blir behovet av pålitlig finansiering.

FÖRDUBBLAD UPPLÅNINGSVOLYM I EN TURBULENT VÄRLD





2013 har varit ett turbulent år på finansmarknaden. Våren präglades av den dramatiska utvecklingen i USA med risk för betalningsinställelse och signaler om att den amerikanska centralbanken skulle sluta stödköpa obligationer, vilket tydligt påverkade marknaden.

– **DET STÅR** alltmer klart att USA måste agera draglok i världsekonomin, säger Per Åkerlind, operativ chef på SEK. Återhämtning och stabilitet är viktiga faktorer nu när den amerikanska centralbanken så sakta börjat trappa ner på stödköpen av obligationer. På samma gång blir det intressant att följa den japanska marknaden och arbetet för att främja tillväxten.

SEK:s konservativa affärsmodell, vilken kräver matchning av utlåning och upplåning för att säkerställa kapacitet för nyutlåning, innebär att bolaget är mindre utsatt för svåra marknadsförhållanden än många andra låntagare. SEK slipper därför till skillnad från andra aktörer agera under press.

Under 2013 ökade SEK sina upplåningsvolymerna kraftigt till cirka USD 15 miljarder jämfört med 2012 då nyupplåningen uppgick till drygt USD 6 miljarder. Orsakerna var bland annat att vi under 2013 haft ungefär dubbelt så stor volym förtidsinlösen av obligationer jämfört med ett normalt år och nyutlåningen har varit god, vilket skapat ett större behov av upplåning. Trenden går mot mindre komplexa och ett mindre antal typer av strukturer. Upplåningsvolymen i standardobligationer har ökat i såväl absoluta som relativa tal och var också större än i den strukturerade upplåningen. Denna utveckling kommer troligtvis att bestå under 2014. Bland annat beror det på att SEK har kunnat emittera standardobligationer i den publika marknaden på nivåer som varit konkurrenskraftiga jämfört med strukturerad upplåning på motsvarande löptid.

I faktiska tal har den strukturerade upplåningen ökat under 2013, men som andel av den totala upplåningen har den minskat under 2013, främst beroende på stora volymer förtidslösen.

Den största andelen strukturerade obligationer som köptes av institutionella investerare 2013 var aktielänkade.

Vi ska under 2014 fokusera på att öka den strukturerade upplåningen för att ha en diversifierad upplåning och dessutom sänka upplåningskostnaderna.

Under hösten förtidsinlöste vi ett förlagslån som successivt ska fasas ut som Tier-1 kapital (primärt kapital) och i samband med det emitterade vi ett nytt förlagslån. Det var

en ny 10-årig (Tier 2-dollar) obligation om USD 250 miljoner till bättre villkor, med rätt till förtidslösen efter 5 år. Detta kapital kvalificeras som Tier-2 kapital (supplementärt kapital).

Vår upplåning under 2013 har varit väl diversifierad mellan olika geografiska marknader. Sammantaget har den europeiska kapitalmarknaden bidragit med cirka 36 procent av den totala upplåningen och den amerikanska med cirka 29 procent.

– Situationen i Europa har stabiliserats under året och läget i USA ser lite ljusare ut, säger Petra Mellor, handlare Treasury på SEK. Investerare i Europa har varit de största köparna av våra obligationer under året, därefter kommer de amerikanska investerarna. Det har blivit mer kostnadseffektivt under 2013 att låna upp i euro igen jämfört med de senaste åren. Det gjorde att SEK i november emitterade en eurobenchmark om 1 miljard euro för första gången sedan våren 2009.

Det finns en efterfrågan från den svenska exportindustrin på andra valutor än de traditionella euro och dollar. SEK:s medarbetare i Singapore talade till exempel på Euromoneys första forum i Taipei, Taiwan. Forumet handlade om upplåning i den kinesiska valutan RMB utanför Fastlandskina. Det är ett enormt intresse för RMB i Taiwan och över 900

personer deltog. SEK har sedan länge emitterat obligationer i USD till framförallt livförsäkringsbolag i Taiwan men intresset ökar nu för RMB-investeringar.

Intresset för andra valutor än USD och euro präglar naturligtvis vår upplåning. Under 2013 har vi emitterat obligationer i 14 olika valutor. Vi emitterar obligationer dels under lokal lagstiftning som säljs till lokala investerare, dels vänder vi oss till den internationella investerarbasen som är intresserade att investera i lokala valutor runt om i världen. SEK:s strategi är att låna upp till de mest förmånliga villkoren oavsett var de finns i världen och att vara verksam i många olika marknader samtidigt.

– Det är ett styrkebesked från SEK att vi lyckats mer än fördubbla vår upplåningsvolym i år jämfört med förra året utan att betala högre marginaler samtidigt som vi har ökade krav på oss utifrån de regelverk som successivt införs, säger Erik Håden, chef för Treasury på SEK.

SEK:s upplåning bygger på samarbete med banker som ofta vill bistå SEK genom att arrangera upplåningstransaktionerna. SEK har restriktioner och särskild granskning för att undvika upplåning med kopplingar till känsliga sektorer och även en uppförandekod som gäller våra medarbetare.



– Det står alltmer klart att USA måste agera draglok i världsekonomin.

PER ÅKERLIND
Operativ chef

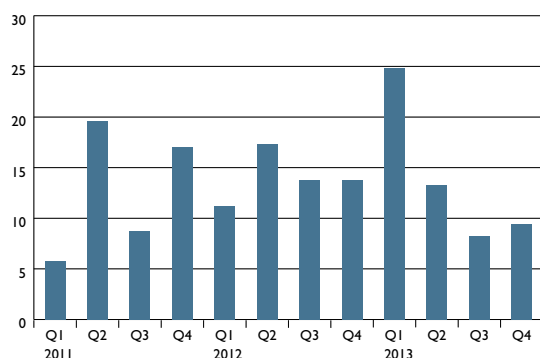


– Situationen i Europa har stabiliserats under året och läget i USA ser lite ljusare ut.

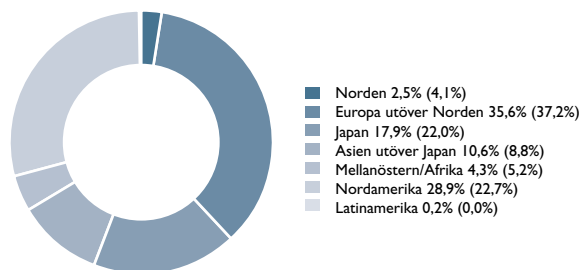
PETRA MELLOR
Handlare

NY UPPLÅNING PER KVARTAL

Skr mdr



NYA UPPLÅNINGSMARKNADER 2013



SEK:S UPPLÅNINGSTRATEGI

SEK LÅNAR UPP på den internationella kapitalmarknaden genom att ge ut obligationer och certifikat. För att säkerställa tillgång till konkurrenskraftig finansiering, i såväl goda som dåliga tider, bedriver SEK en diversifierad upplåningsverksamhet. Denna innebär att SEK har stor flexibilitet och beredskap att agera på alla marknader i världen. SEK agerar opportunistiskt vilket innebär att vi försöker utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad.

SEK emitterar obligationer både till institutionella investerare och till privatpersoner. Obligationerna kan vara antingen publika, listade eller privata ("private placements"). De publika emissionerna säljs till investerare över hela världen. Private placements är skräddarsydda emissioner, riktade till en enskild investerare eller till

små grupper av investerare. Det är viktigt för SEK att nå både institutionella investerare och privatpersoner med sin upplåning.

De obligationer som SEK emitterar är antingen vanliga räntebärande obligationer eller strukturerade obligationer. För strukturerade obligationer är avkastningen kopplad till en underliggande tillgång, till exempel ett aktie- eller valutaindex.

Oavsett struktur, valuta och löptid, använder sig SEK regelmässigt av derivatinstrument för att minimera ränte- och valutarörelser i den underliggande tillgången. Medel som inte direkt används för utlåning lagerhålls.

Ambitionen på sikt är att låna upp ännu mer i de lokala valutor som våra svenska exportörer och deras kunder efterfrågar.

INGEN REFINANSIERINGSRISK

EN VIKTIG DEL av SEK:s affärsmodell är att inte ta refinansieringsrisk. Det innebär att SEK:s utlåningsåtaganden – utestående utlåning samt avtalad, ej utbetald utlåning – är säkerställda med finansiering med minst samma löptid. Lånar vi till exempel ut på 15 år, har vi re-

dan lånat upp på 15 år eller en längre löptid eller har säkerställd tillgång till sådan finansiering. Det gör att SEK inte är en aktör som tjänar pengar på att låna upp kortfristigt och sedan låna ut långfristigt.

**W I N N E R**

SSA Issuer of the Decade

**EUROWEEK**
BOND AWARDSMost impressive sovereign, supranational
or agency borrower 2013

Most impressive MTN borrower 2013

ÅRETS UTMÄRKELSER FÖR UPPLÅNING

SEK är känt för att vara en flexibel
låntagare och har under 2013
vunnit priser internationellt för sin
upplåning.

EXEMPEL PÅ UPPLÅNINGSAFFÄRER

SEK har under året gjort fyra benchmark-transaktioner: en femårig dollarobligation om USD 1,3 miljarder, en treårig dollarobligation om USD 1,25 miljarder, en tvåårig dollarobligation om USD 1,25 miljarder samt en femårig euroobligation om 1 miljard euro. Vi har också varit aktiva i den brittiska pundmarknaden igen och emitterat 250 miljoner GBP med förfall december 2015 samt utökat vår obligation med förfall i december 2016 med totalt 175 miljoner GBP så att den totala utestående volymen i denna obligation nu uppgår till 500 miljoner GBP.



MILJÖ

Vår egen miljöpåverkan omfattar de utsläpp som genereras i samband med våra tjänsteresor, energiförbrukningen i de kontorslokaler där vi arbetar och de krav vi ställer vid våra inköp.

MILJÖVAL VID RESOR

Vid val av färdssätt eftersträvar SEK minsta miljöpåverkan. Samordning av möten och samåkning är att föredra om möjligt. För resor inom Sverige ska tåg väljas före flyg då detta är möjligt. Vid flygbokning ska, om möjlighet ges, kompensation för koldioxidutsläpp väljas. Flygbolag med nya flygplansflottor ska väljas framför bolag med äldre plan då dessa har lägre utsläpp. Genom att vårt kontor är placerat vid centralstationen möjliggörs effektivt resande till och från arbetet.

Under 2013 stod våra tjänsteresor för 85 procent (91) av SEK:s totala utsläpp av CO₂. Det klimatpåverkande utsläppet per anställd 2013 var 2,86 CO₂ ton vilket innebär en minskning med cirka 41 procent från föregående år. För de koldioxidutsläpp som vi hittills inte kunnat eliminera klimatkompenenserar vi genom att investera i "Clean Development Mechanism" (CDM)-projekt.

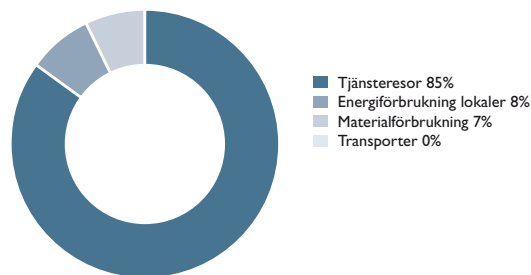
VERKSAMHET I ENERGIEFFEKTIVA LOKALER

SEK:s verksamhet bedrivs i Waterfront Building som är en kontorsfastighet med internationellt hög profil inom miljöområdet. Den är en av de energieffektivaste fastigheterna i Sverige och är både LEED och BREEAM-certifierad. År 2012 fick Waterfrontprojektet utmärkelsen "LEED Gold". SEK har under året tagit initiativ för att förbättra källsorteringen i fastigheten.

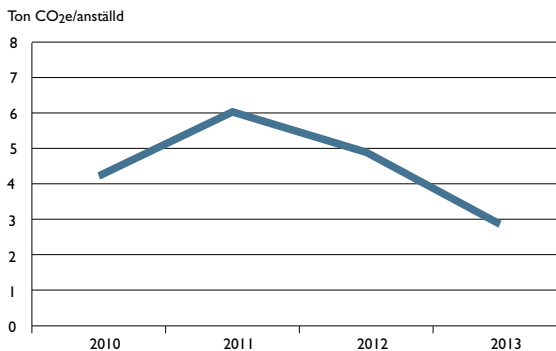
MILJÖVAL VID INKÖP

Vid upphandling av varor och tjänster hos olika leverantörer tar SEK hänsyn till aspekter som påverkar miljö samt säkerhet och hälsa. Inköp ska, i så stor utsträckning som möjligt, göras av varor med miljömärkning.

UTSLÄPP 2013 PER OMRÅDE (TON CO₂E)



UTSLÄPP PER ANSTÄLLD



Klimatkompensation
I år har vår klimatkompensation gått till vindkraftsparken Amayo i Nicaragua.

MILJÖ	2013	2012	2011
Totala koldioxidutsläpp (ton)	658	1 052	1 308
... varav tjänsteresor	558	953	1 097
... varav tjänsteresor < 500 km	19	37	37
... varav energi	54	55	167
Koldioxidutsläpp per heltidstjänst (ton CO ₂ e)	2,86	4,89	6,03
Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ e)	71	84	179
Andra relevanta indirekta utsläpp av växthusgaser (ton CO ₂ e)	587	998	1 129

MEDARBETARE

MÖJLIGHETEN ATT JOBBA med Sveriges exportnäring och internationella affärer värderas högt och SEK erbjuder våra medarbetare utvecklande arbetsuppgifter genom hela affärsprocessen.

För att vi ska vara en självklar partner i finansiella frågor för våra kunder och för att nå våra mål, är det viktigt att vi har en arbetsplats där olika kompetenser möts i ett bra samarbete. Vi eftersträvar mångfald och jämställdhet inom SEK, eftersom vi tror att det är till nytta för kunderna genom att våra medarbetare utvecklas och trivs. En mer dynamisk och diversifierad arbetsmiljö skapar mervärde och välbefinnande för medarbetarna. Medarbetare med utländsk bakgrund är en fördel när man arbetar med internationella affärer. Idag anger 29 procent av SEK:s medarbetare att de har utländsk bakgrund. SEK:s mål är att hålla en nivå på minst 25 procent.

Åldersspridningen i företaget är stor och könsfördelningen jämn i ledning såväl som i företaget i sin helhet. Se vidare nyckeldata på sidan 46. Rekryteringar, såväl interna som externa, utgår från kompetenskrav till respektive ansvarsområde samtidigt som jämställdhet och mångfald alltid beaktas.

– Det är många aspekter som ska beaktas vid en rekrytering, säger Sirpa Rusanen, personalchef på SEK. Vi har flera ansvarsområden på SEK där det är få kvinnliga sökanden,

men glädjande nog har vi trots det kunnat rekrytera både kvinnor och män med efterfrågad kompetens.

Det är viktigt att medarbetarna trivs på jobbet samt att företaget som helhet inklusive medarbetare och chef utvecklas. 2013 har präglats av företagets fokus på kostnads-effektivitet och under senare delen av året, anställningsstopp, vilket har bidragit till ytterligare ökat fokus på intern utveckling och kompetensöverföring där totalt 16 personer har internrekryterats under året. Många regelverk inom finansbranschen ställer höga krav på organisation och medarbetare samtidigt som det skapar utvecklingsmöjligheter. Dessutom har vi från tid till annan möjlighet att ordna tillfälliga utvecklingsprogram hos våra samarbetspartners. Martina Åstrand, hållbarhetsanalytiker på SEK, har till exempel fått möjligheten att prova andra arbetsuppgifter under hösten 2013 hos Asian Development Bank (ADB) i Manilla.

– Mitt uppdrag vid ADB bestod i att vidareutveckla ADB:s samverkan med den privata sektorn som ett komplement till bankens traditionella verksamhet för att uppfylla utvecklingsmålen, säger Martina Åstrand. Det har varit viktigt för mig i mitt arbete på SEK att få möjligheten att utvecklas genom ett sådant här utbyte.

Årets medarbetarundersökning visar att ledarskapet trots en hög nivå förbättrats även i år. Även den organisatoriska effektiviteten har ökat markant. Samarbete mellan olika enheter och kompetensutveckling för att möta framtida krav på finansmarknaden är områden vi vill fokusera extra på under 2014. Se vidare nyckeldata på sidan 46.

Sjukfrånvaron på SEK ligger på en fortsatt låg nivå. Vår strategi är att så tidigt som möjligt uppmärksamma medarbetare som behöver stöd. SEK erbjuder sina anställda olika former av friskvård där bland annat vårt gym är uppskattat och mycket frekventerat.

– SEK:s eget gym möjliggör att ekvationen familj, jobb och träning går ihop för mig. Morgonpasset på gymmet ger mig energi för resten av dagen, säger Ingrid Holkedal, senior riskanalytiker, Marker Risk Control på SEK.

Sommaren 2010 startade SEK tillsammans med EKN, Business Sweden, Swedfund och Almi ett samarbetsprojekt med Internationella Handelshögskolan i Jönköping (JIBS). Syftet är att fördjupa kontakterna mellan den akademiska världen och näringslivets behov. Under våren 2013 tilldelades fyra mastersstudenter på JIBS "Expanding Markets Award" för att ha tagit fram den bästa export- och marknadsföringsplanen för ett svenskt företag.

MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET

SEK främjar olikheter och eftersträvar mångfald inom bolaget. Vi vill tydliggöra att vi främjar olikheter och att SEK ser det som både kompetenshöjande och motiverande när medarbetare kan bidra med olika kompetenser, till exempel erfarenheter, synsätt och kunskaper. Det är viktigt att vi är en attraktiv arbetsplats som kan rekrytera, behålla, motivera samt utveckla den kompetens som är viktig för vår verksamhet och för att vi ska kunna nå uppsatta mål. Basen är vår värdegrund – Respekt, Dialog, Handlingskraft och Professionalism. Vår Jämställdhetsplan och vår Handlingsplan för mångfald är verktyg som stödjer oss i att bemöta medarbetare, kunder och samarbetspartners på ett sätt som leder till långsiktig framgång.



ARBETSMILJÖ

Målsättningen för arbetsmiljöarbetet inom SEK är att skapa en säker, modern och för verksamheten väl anpassad och stimulerande arbetsplats, som möjliggör ett effektivt arbete och gott samarbete samt som präglas av respekt och tillit till den enskilda individen, en förtroendefull dialog, professionalism och handlingskraft. Vår instruktion för arbetsmiljö inom SEK tydliggör vad SEK avser med en god arbetsmiljö samt vem inom organisationen som ansvarar för vilka delar i arbetsmiljöarbetet.

UPPFÖRANDEKOD

SEK:s uppförandekod upprättades 2013 och innehåller vägledande principer och regler för ett etiskt agerande inom företaget som i relation med våra externa aktörer och allmänheten. SEK:s uppförandekod är grundläggande för samtliga interna regler inom bolaget.

SEK har höga interna krav när det gäller sociala frågor, miljöfrågor och affärsetik vilket hjälper oss att skapa mervärde och hantera risker. Detta genererar positiva affärseffekter som i sin tur ska gynna vårt samhälle.



– Det är stort och samtidigt lite överväldigande att bli framröstad av mina kollegor. Jag uppskattar det verkligen och känner mig mycket stolt. Stipendiet hoppas jag kunna nyttja till någon form av kulinarisk utbildning.

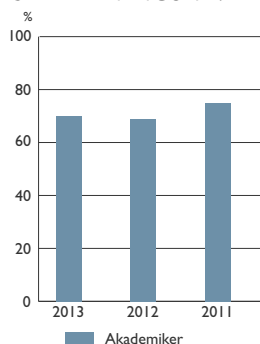
Owen Taylor, Årets SEK:are



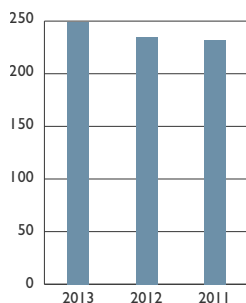
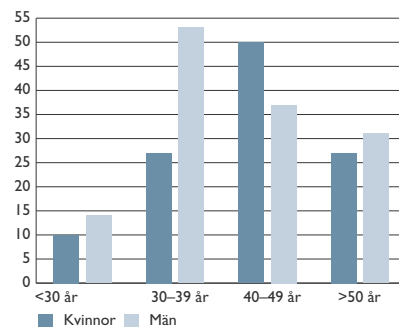
HR-MÅL*

	Utfall 2012	Utfall 2013	Mål 2014
Motivation	75	74	>80
Samarbete	75	77	>80
Ledarskap	73	77	80

* HR-målen mäts i en årlig medarbetarundersökning. Kontinuerlig ledarskapsutveckling i kombination med en tydlig organisation och ständigt förbättringsarbete i våra processer – med hjälp av Lean – leder till ett gott samarbete, vilket i sin tur stärker motivationen inom organisationen.

UTBILDNINGSNIVÅER

Akademiker

ANTAL ANSTÄLLDA**ÅLDERSSTRUKTUR OCH KÖNSFÖRDELNING, ANTAL**

Kvinnor Män





Möjligheten att jobba med Sveriges export-näring och internationella affärer värderas högt och SEK erbjuder våra medarbetare utvecklande arbetsuppgifter genom hela affärsprocessen.

	2013	2012	2011
Antal medarbetare (anställda som ännu inte har börjat är exkluderade)	249	235	232
Varav chefer	43	43	42
Varav icke chefer	206	192	190
Varav tillsvidareanställda	240	228	219
Varav visstidsanställda	9	7	13
Varav heltidsanställda (heltidsanställningar avser den sysselsättningsgrad medarbetaren har rätt att arbeta)	244	227	225
Varav deltidsanställningar (avser kontrakt som är skrivna för en sysselsättningsgrad mindre än 100 procent)	5	8	7
Varav anställda i Sverige	247	233	231
Varav anställda i Singapore	2		
Medarbetare som slutat sin anställning, not 5	16	16	22
Varav kvinnor	5	8	5
Varav män	11	8	17
Varav åldersintervall under 30 år	1	1	3
Varav åldersintervall 30-50 år	13	9	16
Varav åldersintervall över 50 år	2	6	3
Varav i Sverige	16		
Andel av medarbetare som genomfört utvecklingssamtal (procent)	93	87	92
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd (all personal utgörs av tjänstemän)	2,0	4,5	5,5

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE¹

VERKSAMHETSRAPPORTERING

SEK:s nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder uppgick under 2013 till Skr 55,7 miljarder (56,2). Slutkundsfinansieringen uppgick till Skr 39,0 miljarder (38,6) och den sammanlagda volymen direktfinansiering uppgick till Skr 16,7 miljarder (17,6).

Det finns flera skäl till att volymerna håller en relativt hög nivå. För det första har många köpare av de svenska exportföretagens produkter ett stort behov av säkerställd finansiering. För det andra ökar behovet av slutkundsfinansiering, när köparen erbjuds möjligheter att få sin affär finansierad i någon av de lokala valutor som SEK erbjuder. För det tredje bedömer vi att företagets behov av rörelsekapitalfinansiering har ökat. Kapitalmarknaden fortsätter att utvecklas på ett positivt sätt, men det är i första hand de största och högst kreditratade bolagen som har tillgång till denna marknad.

Det har fortsatt genomförts många och relativt komplexa affärer i samarbete med bankerna under året. SEK tar en roll i strukturerings och dokumentation av affärerna och bidrar med sin specialistkunskap om det svenska exportkreditsystemet. Under 2013 har det slutits samarbetsavtal med ett antal banker som har närvaro i marknader där SEK inte har egen representation. Avtalen syftar till vidareutlåning till svenska exportföretag.

NYA KUNDFINANSIERINGAR

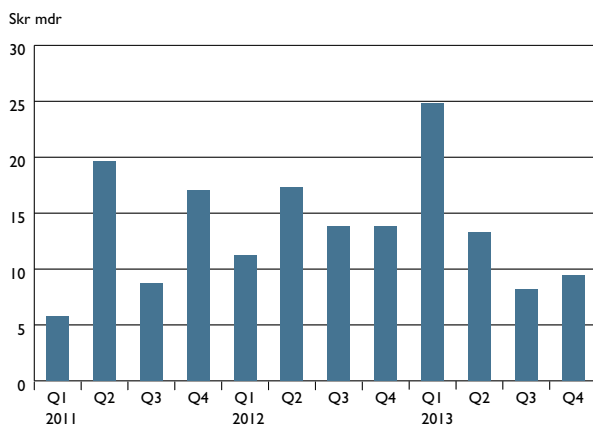
	Januari– december 2013	Januari– december 2012
Skr mdr		
Utlåning för:		
Slutkundsfinansiering	39,0	38,6
Direktfinansiering	16,7	17,6
Totalt ¹	55,7	56,2

¹ Varav Skr 12,1 miljarder (7,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

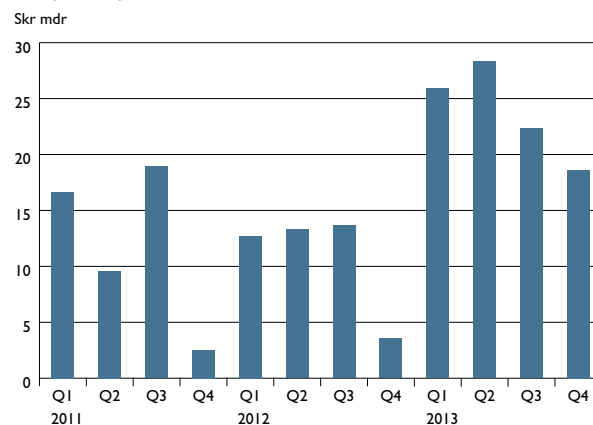
NYA KUNDFINANSIERINGAR, KATEGORI



NYA KUNDFINANSIERINGAR



NYUPPLÅNING Långfristiga lån



¹ Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges (se not 1). Koncernen omfattar, per 31 december 2013, SEK och dess helägda dotterbolag, AB SEK Securities och Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (o). Avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i årsredovisningen (sidan 59–85) är en integrerad del av förvaltningsberättelsen.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 222,0 miljarder vid utgången av 2013, jämfört med Skr 218,8 miljarder vid utgången av 2012. Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 65,5 miljarder, en ökning med Skr 6,0 miljarder jämfört med utgången av 2012.

Jämfört med 2012 ökade SEK sina upplåningsvolymerna kraftigt under 2013 till motsvarande Skr 95,2 miljarder (43,2). Orsakerna var bland annat att SEK under 2013 haft ungefär dubbelt så stor volym förtidsinlösen av obligationer jämfört med ett normalt år och att nyutlåningen har varit god. Under hösten förtidsinlöstes SEK:s tidigare förlagslån om USD 350 miljoner och i samband med det emitterades en ny 10-årig Tier 2-dollarobligation, med rätt till förtidslösningen efter 5 år, om USD 250 miljoner.

SEK emitterade i november en stor transaktion (benchmark) om EUR 1 miljard för första gången sedan våren 2009.

Den strukturerade marknaden har fortsatt varit strategiskt viktig för SEK. Under 2013 har SEK lånat upp mer strukturerad skuld än 2012.

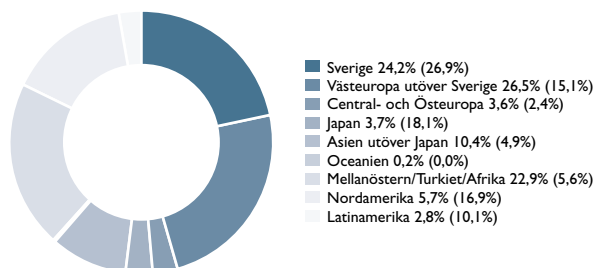
FAKTORER SOM PÅVERKAR SEK:S TOTALRESULTAT

SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framförallt på utlåning till kunder men också på likviditetsplaceringar. Finansiering av dessa tillgångar kommer från eget kapital och från värdepapper utgivna på de internationella kapitalmarknaderna. Följaktligen är de avgörande faktorerna i SEK:s rörelseresultat dels nettot, eller marginalen i procent mellan ränteintäkterna på lånefinansierade tillgångar och kostnaden för dessa lån; dels den utestående volymen av utlåning och likviditetsplaceringar; liksom de relativa förhållandena mellan tillgångar finansierade med skulder respektive eget kapital.

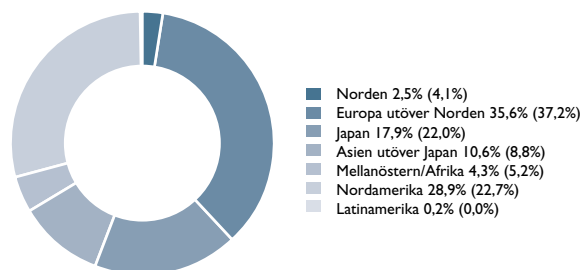
SEK emitterar låneinstrument med villkor som kan vara fasta, rörliga, eller knutna till olika index. SEK:s strategi är att ekonomiskt säkra dessa villkor till rörliga räntor med syfte att motsvara villkoren i skuldfinansierade tillgångar. Kvaliteten på SEK:s rörelseresultat, den förhållandevis stabila kreditvärderingen och SEK:s publika roll har möjliggjort att SEK kan åstadkomma upplåning på nivåer som är konkurrenskraftiga på marknaden.

Utöver räntenettot har en annan viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat varit förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat som redovisas till verkligt värde. De faktorer som främst påverkar orealiserade värdeförändringar är kreditspread på egen skuld och basisspread. Kre-

SEK:S MARKNADER FÖR NYUTLÅNING 2013



SEK:S MARKNADER FÖR NYUPPLÅNING 2013



ditspreaden på egen skuld är relaterad till den kreditvärdighet SEK:s investerare bedömer att SEK har. Basisspreaden är avvikelser i nominell räntesats mellan två valutor i en valutäränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna.

Under enskilda år efter finanskrisen 2008 har även realiserade vinster från vissa avyttringar som ett resultat av krisen, liksom högre belopp av nettokreditförluster väsentligt påverkat SEK:s rörelseresultat.

Övrigt totalresultat påverkas främst av effekter hänförliga till kassaflödessäkringar.

JANUARI–DECEMBER 2013

RÖRELSERESULTATET

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 408,1 miljoner (824,4), en ökning med 70,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av att nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 408,4 miljoner (-507,7) vilken delvis har motverkats av minskning i räntenettot. I nettoresultat av finansiella transaktioner in-

går bland annat en vinst om Skr 374,8 miljoner som uppkom i samband med inlösen av förlagslån.

RÄNTENETTO

Räntenettot uppgick till Skr 1 554,8 miljoner (1 879,9), en minskning med 17,3 procent jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen berodde på högre upplåningskostnader relaterat till en stor andel förtidslösen av strukturerad upplåning. Den förtidslösta strukturerade upplåningen har till stor del ersatts med enklare lånekonstruktioner som ger en högre upplåningskostnad. Under året har också marginalen för likviditetsplaceringarna minskat till följd av de nya regelverken som innebär att en högre andel måste vara placerad i värdepapper med kort löptid och hög omsättningsbarhet att jämföra med SEK:s tidigare strategi att matcha likviditetsplaceringarna med likviditetsbehovet. Minskningen av räntenettot har delvis motverkats av högre volymer av utlåning.

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 45 baspunkter per annum (57), en minskning i absoluta tal med 12 baspunkter och i relativa tal med 21,1 procent från samma period föregående år.

Skuldfinansierade tillgångar minskade marginellt och uppgick i genomsnitt till Skr 256,2 miljarder (257,0). Fördelningen i genomsnittlig volym mellan utlåning och likviditetsplaceringar har förändrats mellan åren. Volymen för likviditet är lägre medan utlåningen är högre för 2013 i jämförelse med 2012.

PROVISIONSINTÄKTER OCH PROVISIONSKOSTNADER

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 8,7 miljoner (11,1). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -13,8 miljoner (-10,9). Minskningen i provisionsintäkter beror på att rådgivningsverksamheten har avvecklats under 2013. Ökningen i provisionskostnader beror främst på högre bankavgifter.

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 408,4 miljoner (-507,7).

– Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner
Realiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 668,9 miljoner (644,0), en ökning med 3,9 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde huvudsakligen på vinst vid SEK:s inlösen av förlagslån och stängning av relaterade säkringsinstrument. Nettoresultatet av transaktionen i rörelseresultatet uppgick till Skr 374,8 miljoner, varav Skr 571,7 miljoner var realiserat och Skr -196,9 miljoner var realiserat. Föregående år redovisades realiserade vinster

till ett belopp om Skr 644,0 miljoner, varav Skr 323,5 miljoner realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes. Realiserat resultat från skuldinlösen, exklusive inlösen av förlagslån, har minskat till Skr 94,3 miljoner från Skr 303,2 miljoner föregående år beroende på att marginalerna vid inlösen har varit sämre.

– Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner
Orealiserat nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -260,5 miljoner (-1 151,7). Den negativa realiserade värdeförändringen för året var huvudsakligen hänförlig till återföring av realiserad vinst i samband med inlösen av förlagslån uppgående till Skr -196,9 miljoner (se stycket ovan). Den negativa värdeförändringen föregående år var huvudsakligen hänförlig till förändring av kreditspread på egen skuld. Vidare uppkom under förra året en återföring av realiserad vinst om Skr -353,6 miljoner på grund av att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter uppgick till Skr 0,0 miljoner (19,9). Föregående års intäkter är huvudsakligen hänförliga till återvunna kostnader från en tvist med Sparbanksstiftelsernas Förvaltnings AB (SFAB) där en skiljedom, som ej går att överklaga, gav SEK rätt i tvisten mellan SEK och SFAB.

ADMINISTRATIVA KOSTNADER

Administrativa kostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga kostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -511,3 miljoner (-544,5), en minskning med 6,1 procent. Detta berodde huvudsakligen på minskning av övriga kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -290,1 miljoner (-292,2) en minskning med 0,7 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde på att det generella incitamentssystemet inte har givit något utfall (Skr -27,5 miljoner). Utfallet i det generella incitamentssystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Utfallet minskas om riskvägda tillgångar överstigit planerade nivåer under perioden. Ledande befattningshavare omfattas inte av systemet. Personalkostnader exklusive effekter av incitamentssystemet ökade med 9,6 procent, vilket huvudsakligen berodde på avgångsvederlag för vd, lönejusteringar och konsultväxlingar.

Peter Yngwe lämnar sin tjänst som verkställande direktör den 28 april 2014 i samband med SEK:s årsstämma i enlighet med styrelsens beslut. Peter Yngwe erhåller ett avgångsvederlag, i enlighet med statens riktlinjer för ledande befattningshavare, motsvarande 18 månadslöner som kostnadsförts 2013 och uppgår till Skr 8,4 miljoner inklusive arbetsgivaravgifter. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis och kommer att avräknas mot eventuella andra inkomster. Catrin Fransson börjar sin anställning den 1 april 2014 för att introduceras i SEK. Hon tillträder som verkställande direktör för SEK i samband med SEK:s årsstämma den 28 april. Catrin Franssons anställningsavtal följer statens riktlinjer för ledande befattningshavare.

– Övriga kostnader

Övriga kostnader uppgick till Skr –185,4 miljoner (–232,8), en minskning med 20,4 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga kostnader beror huvudsakligen på att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr –35,8 miljoner (–19,5), en ökning med 83,6 procent. Ökningen berodde huvudsakligen på ökade avskrivningar av IT-utvecklingsprojekt.

KREDITFÖRLUSTER, NETTO

Kreditförluster, netto, för 2013 uppgick till Skr –38,7 miljoner (–23,4), en ökning med 65,4 procent. Under året har ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr –10,0 miljoner (–40,0). Efter avsättning uppgår reserven till Skr 210,0 miljoner (200,0). Kreditförlustreservering är hänförliga till befarade förluster.

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Skatt på årets resultat uppgick till Skr –318,0 miljoner (–115,6). varav Skr –278,1 miljoner (–216,0) utgör aktuell skatt och Skr –39,9 miljoner (102,1) utgörs av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen är 22,6 procent (14,0) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2013 på 22,0 procent (26,3). Den låga effektiva skattesatsen 2012 berodde på en positiv effekt om Skr 116,4 miljoner i samband med sänkt bolagsskatt från och med 1 januari 2013.

ÅRETS RESULTAT EFTER SKATT

Årets resultat efter skatt uppgick till Skr 1 090,1 miljoner (708,8).

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr –342,0 miljoner (180,5), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr –402,8 miljoner (175,7) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 60,8 miljoner (4,8).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 3,9 miljoner (7,5) tillgångar som kan säljas och Skr –406,7 miljoner (168,2) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Förändringen avseende kassaflödessäkringar berodde huvudsakligen på ränteförändringar men också på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettot i rörelseresultatet.

Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen beror på att diskonteringsräntan för beräkning av pensionsskulden har ändrats och att svenska bostadsobligationer har använts som bas för beräkningen av diskonteringsräntan då den marknaden kan anses vara tillräckligt djup och fungerande. Tidigare användes svenska statsobligationer vid beräkningen.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 7,4 procent (5,0). Motsvarande avkastning, beräknad utan hänsyn tagen till orealiserade värdeförändringar uppgick till 8,8 procent (9,3).

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TOTALA TILLGÅNGAR OCH LIKVIDITET

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 306,6 miljarder (313,1), vilket är en minskning med 2,1 procent jämfört med den 31 december 2012. Minskningen är ett resultat av ett strategiskt beslut att mer detaljerat matcha upplåningen mot nytulåningen och därigenom möjliggöra en minskning av volymen utestående likviditetsplaceringar.

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 222,0 miljarder vid årets slut (218,8), vilket motsvarade en ökning med 1,5 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 201,5 miljarder (192,9) utestående lån, en ökning med 4,5 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 43,2 miljarder (39,5), en ökning med 9,4 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid årets slut till Skr 65,5 miljarder (59,5), en ökning med 10,1 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 56,5 miljarder (47,9) S-systemet. Av utestående offertvolym vid årets slut utgjorde Skr 35,1 miljarder bindande offerter

och Skr 30,5 miljarder icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

KREDITRISKER

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, dock har exponeringar mot stater och företag ökat i andel och exponeringar mot finansiella institut och kommuner minskat i andel. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2013 var 50,8 procent (49,6) mot stater och statliga exportkreditorgan; 19,6 procent (22,3) mot finansiella institut; 21,3 procent (18,3) mot företag; 5,8 procent (6,8) mot kommuner; och 2,3 procent (2,9) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Totala nettoexponeringar i not 28.

ÖVRIGA EXPONERINGAR OCH RISKER

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

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på såväl marknadsexponeringar som ränterisker, valutarisk och operativa risker. För kvantitativ och kvalitativ information om risker och exponeringar hänvisas till avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i denna årsredovisning liksom till not 28 Riskupplysningar.

SKULDER OCH EGET KAPITAL

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning för alla löptider. SEK har under 2013 haft en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder. Ersättning till Riksgäldskontoret för denna låneram uppgick under 2013 till Skr 22,0 miljoner (17,0). SEK har hittills inte utnyttjat låneramen. Riksdagen beslutade i december 2013 att låneramen ska uppgå till Skr 80 miljarder

för 2014 som får användas för systemet med statsstödda exportkrediter (CIRR) (se not 25). Riksdagen har också beordrat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat möjligheten att köpa statsgarantier. Således har alla utestående åtaganden täckning för hela löptiden.

SEK har under 2013 utnyttjat sin rätt till förtida inlösen av utestående eviga förlagslån om sammanlagt USD 350 miljoner. Orsaken till den förtida inlösen är att dessa förlagslån, på grund av regelverksförändringar, framledes inte kommer att kvalificera som primärkapital och därmed inte längre fyller en effektiv funktion i bolagets kapitalstruktur när de nya regelverken träder i kraft. I november 2013 emitterades en obligation som uppfyller kraven att ingå i supplementärkapital på USD 250 miljoner med en löptid på 10 år och rätt till förtida inlösen efter 5 år. Se avsnittet nedan för hur åtgärden har påverkat kapitaltäckningen och avsnittet Rörelseresultat ovan för åtgärden har påverkat rörelseresultatet.

KAPITALTÄCKNING

Kapitaltäckningsgraden, beräknad enligt Basel-II, pelare 1, uppgick till 21,8 procent (23,0), varav primärkapitalrelationen var 19,5 procent (23,0). Minskningen av kapitaltäckningsgraden är huvudsakligen hänförlig till förtida inlösen av eviga förlagslån och därpå följande emission av en Tier-2-obligation (se ovan). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,5 procent (19,8). Vissa förändringar av kapitaltäckningsregelverket träder i kraft från 1 januari 2014. Dessa förändringar medför för SEK bland annat dels ett ökat kapitalkrav relaterat till exponeringar mot finansiella institut, dels potentiella förändringar i sättet att beräkna derivatmotparter kreditvärdighet. Vidare ändras reglerna för beräkning av kapitalbasen, innebärande bland annat mer restriktiva regler rörande inräknande av förlagslån i kapitalbasen.

Därutöver kommer mer detaljerade krav för vissa avdrag som ska göras från kapitalbasen att fastställas, bland annat med hänsyn till den osäkerhet som finns rörande värdering av vissa tillgångar och skulder i balansräkningen. Dessa förändringar uppskattas medföra att kärnprimärkapitalrelationen kommer att minska med cirka tre procentenheter. Se vidare not 27 för ytterligare information om kapitaltäckning.

RESULTAT I S-SYSTEMET

SEK administrerar mot ersättning svenska statens system för subventionerade exportkrediter och biståndskrediter (S-systemet). S-systemet ersatte SEK med Skr 105,3 miljoner netto (89,4), som utgjorde ersättning till SEK för S-

systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto. S-systemets resultat för 2013 uppgick till Skr 208,9 miljoner (83,0), varav resultatet från CIRR-krediterna, ett av de två creditslagen i s-systemet, var Skr 254,4 miljoner (128,4). Resultatet för biståndskrediterna, som representerar det andra av de två creditslagen i S-systemet, uppgick till Skr -45,5 miljoner (-45,4). Nettounderskott för de båda creditslagen i S-systemet täcks i sin helhet av staten medan nettoöverskott tillgodogörs staten. I resultatet för S-systemet ingår ränteskillnadsersättningen på Skr 95,4 miljoner (0,7) som utgör ersättning för förtidsinlösta lån.

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskomelser inom OECD som syftar till att hindra enskilda länder från att subventionera sin exportindustri. Exportören erbjuds möjlighet att låsa räntenivån under offertperioden. CIRR-krediterna lämnas i samarbete mellan SEK, EKN och affärsbankerna.

Det sammanlagda positiva resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från och med 1990 till och med 2013 var ungefär Skr 2,7 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående lån vid respektive års slut på Skr 12,5 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår det positiva resultatet till Skr 514,0 miljoner och genomsnittlig volym av utestående lån till Skr 30,3 miljarder.

INVESTERINGAR

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser. Under 2013 har bland annat projekt bedrivits för att uppfylla kommande krav på central clearing av OTC-kontrakt och obligatorisk rapportering av derivatkontrakt. Införandet av ett nytt utlåningssystem har slutförts. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med 27,5 miljoner (34,7).

EKONOMISKA MÅL OCH UTFALL 2013

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

Lönsamhetsmål: Avkastning på eget kapital ska långsiktigt motsvara riskfri ränta plus 5 procentenheter. Den riskfria räntan ska beräknas som genomsnittet av den tioåriga statsobligationsräntan under de senaste 10 åren. Målet för 2013 motsvarade 8,3 procent. Utfallet uppgick till 7,4 procent.

Kapitalstruktur: Målet är att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, dock lägst 12 procent. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 19,5 procent vid utgången 2013.

Utdelningspolicy: Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat. Inom ramen för policyn ska – vid förslag till utdelning i det aktuella fallet – hänsyn tas till mål för kapitalstrukturen, bolagets framtida kapitalbehov och eventuella investerings- och förvärvsplaner. Till årsstämman föreslagna utdelning uppgår till Skr 327,0 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av årets resultat.

ÖVRIGA MÅL OCH UTFALL 2013

Utöver ekonomiska mål har SEK ett antal övergripande verksamhetsmål som omfattar mål för ökad kundnytta och mål för att säkerställa organisatorisk effektivitet och finansiellt resultat. För 2013 utgjorde antal nya kunder, antal nya kundrelationer, nyutlåning och Nöjd Kundindex mätetalen för kundnyttan. Ett tak för kostnaderna samt Nöjd Medarbetarindex utgjorde mätetalen för organisatorisk effektivitet. Utöver av bolagsstämman fastställda ekonomiska mål utgjorde riskjusterad avkastning och rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar mätetalen för finansiellt resultat.

Målet för antal nya kundrelationer överträffades, medan antalet nya kunder föll ut under mål. Nyutlåningen föll ut strax under målet. Kundundersökning genomförs vartannat år och den senaste mätningen gjordes 2012. Utfallet visade då på ett Nöjd Kundindex över målet. Kostnadstaket underskreds på grund av att kostnadsreducerande åtgärder har vidtagits genom att minska konsultanvändningen och ersätta konsulter med anställd personal. Nöjd Medarbetarindex föll ut strax under målet. Riskjusterad avkastning respektive rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar nådde ej upp till målen 2013. Utöver de övergripande verksamhetsmålen har SEK uppsatta mål för bland annat riskapitet, varumärkeskänedom, motivation hos medarbetarna och intern kontroll. SEK har också mål och strategier för sitt hållbarhetsarbete. Se sidorna 55–56.

EKONOMISKA OCH ÖVRIGA MÅL 2014

I SEK:s arbete med ekonomiska och övriga mål för 2014 har inga väsentliga förändringar skett jämfört med 2013.

BOLAGSSTYRNING

SEK följer Kod för Svensk Bolagsstyrning, svenska statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande,

sin ägaranvisning, regler om bolagsstyrning i lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, aktiebolagslagen samt lagen om bank och finansieringsrörelse. Styrelsen har lämnat en bolagsstyrningsrapport, som 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 Sarbanes-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. För vidare information se Bolagsstyrningsrapporten.

Moderbolaget har under året ansökt hos Finansinspektionen om tillstånd att bedriva värdepappersrörelse. Syftet med ansökan är att den verksamhet som bedrivs idag i det helägda dotterbolaget AB SEK Securities istället ska bedrivas i moderbolaget.

Nya och kommande regelverk som påverkar SEK är bland annat kapitaltäckningsregler (se sid 52), redovisningsregler (se Not 1) samt regler för hantering och rapportering av derivat. Inom dessa tre områden har ett omfattande utvecklingsarbete skett under året för att möta ställda krav.

ERSÄTTNINGSPOLICY

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Rapportering i enlighet med föreskrifterna publiceras på SEK:s hemsida www.sek.se. 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. Se vidare not 5.

PERSONAL OCH ORGANISATION

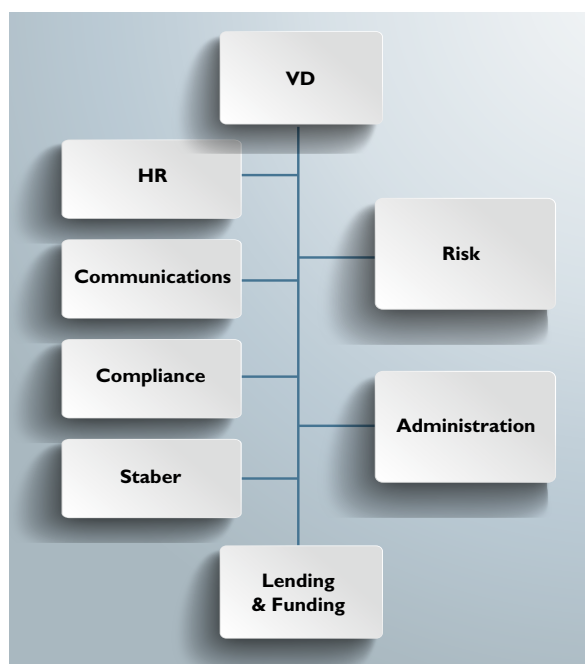
Antalet anställda under året uppgick till i genomsnitt 243 (231) varav 112 (109) kvinnor och 131 (122) män. Det totala antalet anställda vid årets slut var 249 (235). Genomsnittsåldern vid årets slut var 43 år (42).

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 44 (43), varav 20 kvinnor (17) och 24 män (26). SEK:s styrelse har under året utnämnt Catrin Fransson till ny vd. Hon är idag chef för Group Products och ingår i Swedbanks koncernledning. Catrin Fransson kommer att tillträda som verkställande direktör inom SEK i samband med SEK:s årsstämma den 28 april 2014 men

börjar sin anställning den 1 april för att introduceras till SEK. Peter Yngwe kommer som tidigare meddelats att kvarstå som vd till årsstämman i april 2014.

SEK:s verksamhet stöds av ett antal regelverk och riktlinjer såsom instruktion för arbetsmiljö inom SEK och jämställdhetsplan samt övriga riktlinjer som ger SEK:s anställda en hälsosam och stimulerande arbetsmiljö.

ORGANISATIONSSCHEMA



RISIKFAKTORER

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

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

RESULTATBEGREPP I KONCERNEN

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

Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde av vissa tillgångar och skulder är ett supplement till rörelseresultatet. I rörelseresultatet värderas vissa positioner till verkligt värde även när SEK har för avsikt och förmåga att behålla dem till förfall i enlighet med IFRS. Rörelseresultatet exklusive orealiserade värderingseffekter reflekterar inte sådana värderingseffekter. Rörelseresultatet exklusive värdeförändring 2012 exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat som utgjort säkringar stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som skulle träda i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatens ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

Tabellen nedan visar en avstämning mellan rörelseresultat enligt IFRS och rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar.

RESULTATBEGREPP

	Januari- december 2013	Januari- december 2012
Skr mn		
Rörelseresultat	1 408,1	824,4
Realiserat resultat från ränte- och valutaderivat p g a förändrat regelverk	–	–323,5
Orealiserade värdeförändringar (not 4)	260,5	1 151,7
Periodens rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 668,6	1 652,6

För definitioner av resultatbegrepp och avkastning på eget kapital se sidan 57-58.

HÅLLBARHET

Under året har SEK fortsatt arbetet med att integrera och tydliggöra hållbarhetsrisker i samband med kreditprocessen. I tabellen nedan redogörs för de prioriteringar som gjordes inför 2013 och utfallet.

Prioriteringar inför 2013	Vad vi åstadkom
Intern utbildning inom anti-korruption, annan finansiell brottslighet och affärsetik.	Utbildning av SEK:s personal genomfördes.
Genomförande av SEK:s anti-korruptionsprogram.	SEK:s anti-korruptionsprogram har genomförts under året och utvärderats av Transparency International.
Uppdatering av SEK:s policy för affärsetiskt, socialt och miljömässigt ansvarstagande.	En ny policy för hållbart företagande har antagits av styrelsen.
Kvalitetssäkring av SEK:s metod för att utvärdera sociala och miljömässiga risker vid utlåning.	Ej genomfört. Arbetet fortsätter 2014.
Utvärdering av finansieringslösningar till svensk miljöteknik.	Finansieringslösning för miljöteknikexport till Kina och för investeringar i svensk/kinesiska miljöprojekt har tagits fram.
Miljödiplomering av SEK:s verksamhet.	Miljödiplomering har upphandlats under året och kommer genomföras 2014.
Handlingsplan för mångfald.	En handlingsplan för mångfald har tagits fram.

Styrelsen antog en ny uppförandekod och inköp av ett externt "whistleblower"-system genomfördes. Systemet kommer införas i verksamheten under 2014. Ett "hållbarhetsriskkort" för att underlätta identifiering av hållbarhetsrisker har utvecklats och implementerats i kreditverksamheten.

VÅRA PRIORITERINGAR INFÖR 2014

Följande prioriteringar inom hållbarhetsarbetet görs inför år 2014:

- SEK Grön obligation
- Framtagande av branschriktlinjer för hållbart företagande
- Miljödiplomering
- Hållbarhetskriterier för SEK:s likviditetsplaceringar
- Kvalitetssäkring av metod för att utvärdera risker vid utlåning

HÅLLBARHETSMÅL OCH UTFALL 2013

SEK:s styrelse har beslutat om hållbarhetsmål för perioden 2013–2015 inom respektive fokusområde. SEK har även mål för att minska vår egen miljöpåverkan (se miljömål).

Fokusområde	Målindikator	Mål	Utfall 2013
Hållbar finansiering	Andel av våra kunder som upplever att SEK ställer hållbarhetskrav ¹ vid utlåningen.	100%	76%
Affärsetik	Andel kunder och underleverantörer som åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer ² inom anti-korruption.	100%	5%
Jämställdhet och mångfald	Fördelning kvinnor/män i chefsställning.	40–60%	44/56
	Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund.	>25%	29/71

¹ Avser internationell standard inom affärsetik, anti-korruption, miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.

² Avser riktlinjer som bland annat baseras på OECD-konvention och riktlinjer inom anti-korruption samt svensk mutbrottslagstiftning och näringslivskoden. SEK accepterar även företags egna riktlinjer med motsvarande krav.

MÅLUPPFYLLELSE

Målet för hållbar finansiering uppdaterades från 80 procent till 100 procent under året och avser 2016. Tidigare mål på >80 procent ska uppnås senast 2015. Övriga mål avser 2015. Uppföljning av målet inom Hållbar finansiering gjordes i kundundersökningen 2012. Nästa kundundersökning kommer genomföras 2014. Undersökningen 2012 visar att 76 procent av SEK:s kunder "upplever att SEK inkluderar hållbarhetsfrågor vid sina kreditbeslut".

Utskick av uppförandekod till leverantörer påbörjades i slutet av 2013.

SEK:s mål inom jämställdhet och mångfald är uppfyllda.

MILJÖMÅL

Till år 2015 har vi satt som mål att för resor under 500 kilometer minska våra koldioxidutsläpp med 10 procent. Under 2013 var minskningen 49 procent främst beroende på en generell minskning i resandet. Vi siktar också på att miljödiplomera vår verksamhet 2014 och i samband med det arbetet identifiera nya områden där vi kan minska vår miljöpåverkan.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

NYCKELTAL

Belopp (annat än %) i Skr mn	2013	2012	2011	2010	2009
Finansiella nyckeltal					
Resultat					
Räntenetto	1 554,8	1 879,9	1 870,8	1 898,5	1 994,3
Rörelseresultat	1 408,1	824,4	1 889,1	3 939,7	2 368,6
Årets resultat (efter skatt)	1 090,1	708,8	1 399,5	2 891,7	1 727,3
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	7,4%	5,0%	10,5%	22,2%	14,5%
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar ²	1 668,6	1 652,6	1 847,6	4 114,7	1 599,3
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. orealiserade värdeförändringar ³	8,8%	9,3%	10,3%	23,2%	9,7%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴	273,2	177,6	350,8	724,7	432,9
Utdelning ⁵	327,0	212,6	420,0	2 191,0	518,0
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁶	55 701	56 235	51 249	48 749	122 476
varav direktfinansiering	16 685	17 577	20 549	24 388	67 744
varav slutkundsfinansiering	39 016	38 658	30 700	24 361	54 732
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁷	221 958	218 822	220 672	217 862	232 164
Utestående offertvolym ⁸	65 549	59 525	64 294	86 623	84 506
varav bindande	35 083	33 841	e.t	e.t	e.t
varav icke bindande	30 466	25 684	e.t	e.t	e.t
Upplåning					
Nyupplåning ⁹	95 169	43 231	47 685	76 644	111 831
Utestående icke efterställd upplåning	269 216	272 637	273 245	300 671	324 795
Utestående efterställd upplåning	1 607	3 013	3 175	2 590	3 143
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	306 554	313 136	319 702	339 688	371 588
Totala skulder	291 564	298 756	305 734	327 118	358 133
Totala eget kapital	14 990	14 380	13 968	12 570	13 455
Kapital					
Kärnprimärkapitalrelation, Basel II ¹⁰	19,5%	19,8%	18,9%	18,7%	14,3%
Primärkapitalrelation, Basel II ¹¹	19,5%	23,0%	22,5%	22,4%	17,9%
Totalkapitaltäckningsgrad, Basel II ¹²	21,8%	23,0%	22,5%	22,4%	18,7%
Miljömässiga nyckeltal					
Totala koldioxidutsläpp (ton) ¹³	658	1 052	1308	921	979
Koldioxidstatus efter klimatkompensation	0	0	9	-15	0
Sociala nyckeltal					
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	44/56	39/61	38/62	39/61	36/64
Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹⁴	29/71	28/72	30/70	e.t.	e.t.

¹ Resultat (efter skatt), uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

² Rörelseresultat exklusive effekter av värdering till verkligt värde på vissa tillgångar och skulder (se sid 55, Resultatbegrepp). Resultatet 2012 exkluderar den vinst om Skr 323,5 miljoner som realiserades i samband med att ett

fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som trädde i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Derivatet ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor (se not 4).

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

³ Resultat (efter skatt), exklusive orealiserade värdeförändringar, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga egna kapital.

⁴ Antalet aktier uppgick i genomsnitt 3 990 000 för samtliga perioder.

⁵ Till årsstämman föreslagen utdelning. I utdelningsbeloppet 2010 ingår en extra utdelning uppgående till Skr 1 890,0 miljoner som utbetalades i december 2010.

⁶ Nya kundfinansieringar avser alla accepterade lån, oavsett löptid.

⁷ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 11).

⁸ SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁹ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

¹⁰ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive Primärkapitaltillskott. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende

minimikapitalkrav. Se not 27, Kapitaltäckning i denna årsredovisning för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹¹ Primärkapitalrelation uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 27, Kapitaltäckning i denna årsredovisning för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹² Total kapitaltäckningsgrad uttryckt som en procentuell andel av riskvägda tillgångar i enlighet med Basel II, pelare 1. Beräkningen beaktar inte gällande övergångsregler avseende minimikapitalkrav. Se not 27, Kapitaltäckning i denna årsredovisning för att ta del av fullständig beräkning av minimikapitalkrav under övergångsperioden.

¹³ Ton koldioxid från tjänsteresor, energiförbrukning lokaler, materialförbrukning och transporter. För 2010 klimatkompenserade SEK för mer än verksamhetens totala utsläpp.

¹⁴ Andel av våra medarbetare som anger att de är uppväxta i ett annat land eller har minst en förälder som är född och uppväxt i ett annat land.

RISK- OCH KAPITALHANTERING

Under 2013 har det inte skett några väsentliga förändringar avseende SEK:s mål, principer eller metoder för att hantera risk. Mätmetoderna för marknadsrisk har förbättrats avsevärt. Vidare har ett övergripande riskmått, som beaktar de mest relevanta marknadsriskerna, införts och limiterats. De största expone-ringsförändringarna är en ökad kreditspreadrisk, som beror på klassificeringen av nya likviditetsplace-ringar, och en minskad exponering mot USD/EUR basis swap risken. Bolaget har under 2013 vidareut-vecklat riskramverket och har definierat riskaptiten för förluster till följd av incidenter liksom vilka typer av incidenter som typiskt ligger utanför aptiten. Bolaget har också beslutat om vägledande kriterier som utgör utgångspunkt vid bedömning av risknivån för operativ risk.

Vidare har SEK under 2013 för första gången på länge genomfört två affärer där riskavtäckning via ett privat försäkringsbolag har använts.

Den 31 december 2013 uppgick SEK:s riskvägda tillgångar (RWA) beräknade enligt Basel II till Skr 75,0 miljarder (71,5), vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 19,5 procent (19,8), en primärka-pitalrelation på 19,5 procent (23,0) och en total kapitaltäckningsgrad på 21,8 procent (23,0). För vidare information om kapitaltäckning se not 27.

Under 2013 har SEK fortsatt bedrivit ett omfattande förberedelsearbete inför kommande regelverks-förändringar. SEK är väl förberett inför de regelverksförändringar (som för tillfället är kända) och kom-mer att kunna möta kapital- och likviditetskraven enligt CRR och CRD IV såväl som kraven enligt EMIR för OTC-derivat vid den tidpunkten då de träder i kraft. Den samlade effekten av de nya regelverken, när de till fullo är genomförda, bedöms minska kärnprimärkapitalrelation med cirka tre procentenheter. 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.

Under 2013 inkluderar avsnittet även hållbarhetsrisker, som under föregående år beskrevs i en separat rapport, ”Hållbarhetsredovisning”.

RISK-, LIKVIDITETS- OCH KAPITALHANTERING

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

Att förse sina kunder med finansiella lösningar och pro-dukter 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, sam-tidigt som företaget ska bibehålla en tillräcklig kapitalstyrka för att kunna möta oförutsedda händelser. Som statlig aktör har SEK också ett särskilt ansvar att agera affärsetiskt och att förstå och ställa krav kring sociala och miljömässiga risker i projekt och verksamheter som SEK finansierar. Av dessa 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 ka-pitalhantering. SEK:s riskkapacitet utgörs av de beslutade yttre

ramarna/begränsningarna för SEK:s strategi och uttrycks genom kapitalmålen. Inom dessa ramar beslutar styrelsen om riskaptiten, vilken definierar nivån och typen av risk som bolaget är beredd att ta i syfte att uppnå de strategiska målen.

Det är inte bara i kundaffärer som riskhanteringsförmå-gan är avgörande för framgång. Baserat på SEK:s, sedan många år tillämpade strategi, drar SEK:s upplåning nytta av marknadens olika typer av riskpreferenser. SEK har en kon-servativ policy avseende likviditets- och finansieringsrisk, som bland annat innebär att det för samtliga kreditåtagan-den – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbe-talda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för sta-tens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huru-vida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgäl-den som tillgänglig finansiering, även om någon dragning inte gjorts under ramen.

SEK bedömer årligen utvecklingen av sitt framtida kapi-talbehov 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 som sannolikheten för en negativ avvikelse 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 efterlevnad därav, säkerställer att verksamheten bedrivs under säkra, effektiva och kontrollerade former. Med riskkontroll förstås alla aktiviteter att mäta, övervaka, 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, styrning och kontroll och intern kontroll.

Se bilden "Struktur för bolagsstyrning" under avsnitt Bolagsstyrningsrapport på sidan 88 för en översikt av SEK:s organisation för styrning och kontroll.

Det yttersta ansvaret för SEK:s verksamhet och att den bedrivs med en god intern kontroll ligger hos styrelsen. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott. Protokoll från sammanträden med utskotten tillhandahålls till och anmäls i styrelsen vid dess sammanträden. Styrelsen har tillsatt Finansutskottet som är ett beredande organ för styrelsen i övergripande frågor avseende bolagets finansiella verksamhet. Den finansiella verksamheten omfattar lång- och kortfristig upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning och risklimiter samt frågor av policy- eller kvalitetskontrollkaraktär. Finansutskottet fastställer marknadslimiter. Styrelsens Kreditutskott utgör ett beredande organ för styrelsen i frågor som rör krediter och kreditbeslut inom SEK och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget. Styrelsens Revisionsutskott fungerar som organ för beredning av bolagets finansiella rapportering och bolagsstyr-

ningsrapport (inkluderande styrelsens rapport om intern kontroll). Styrelsens Ersättningsutskott utgör ett beredande organ för frågor om lön, pension och övriga förmåner för ledande befattningshavare samt för övergripande frågor avseende lön, pension och övriga förmåner. Ersättningsutskottet bereder även 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. Verkställande ledningens Kreditkommitté ansvarar för frågor som rör kredit- och kreditriskhantering inom SEK. Inom ramen för sitt mandat, och på grundval av styrelsens beslutade delegationsordning, har verkställande ledningens Kreditkommitté respektive 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. Affärskommittén prövar bland annat huruvida enskilda affärer uppfyller kriterierna i statens ägaranvisning för SEK. SEK:s riskrelaterade styrning och kontroll inriktas på kredit-, marknads- och likviditetsrisk samt operativa risker. Styrningen och kontrollen på företagsnivå omfattar samtliga risker, men inriktas särskilt på generell riskapitet, kapitalmål och på omvärldsrisker.

Inom SEK är ansvaret för riskhantering baserat på principen om tre så kallade försvarslinjer vilka syftar till att tydliggöra roller och ansvar för riskhantering. Den första linjen utgörs av affärsenheter (inklusive stödfunktioner), vilka äger och hanterar risker. Riskkontrollfunktionen och Compliancefunktionen utgör den andra försvarslinjen och ansvarar för övervakning och kontroll av risker samt uppföljning av regelefterlevnad. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionen som har till uppgift att utföra en oberoende granskning och tillsyn av både första och andra försvarslinjen.

Den oberoende riskkontrollen utövas av riskkontrollfunktionen inom den andra försvarslinjen. Funktionen

ska, utifrån ett portföljperspektiv, ansvara för kontroll, analys och rapportering av finansiella risker samt uppföljning, analys och rapportering av operativ risk. Vidare ansvarar riskkontrollfunktionen för att tillse att bolaget efterlever ramverket för 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 beräkna, analysera och prognostisera legal kapitaltäckningssituation och 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 riskkontrollfunktionens 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 nya risker och frågeställningar.

SEK:s andra försvarslinje utgörs också av en oberoende compliancefunktion. Funktionen utgör ett stöd för att säkerställa att verksamheten inom SEK drivs enligt gällande regler. Funktionen ska även följa upp regelefterlevnaden inom bolaget. Compliancefunktionen är underställd verkställande direktören men har även skyldighet att rapportera till styrelsen. Internrevisionen (Internal Audit), vilken utgör den tredje försvarslinjen, granskar och utvärderar effektiviteten och integriteten i ovanstående riskhantering. Internrevisionen är direkt underställd styrelsen. Internrevisionen utför granskningsaktiviteter i enlighet med vid var tid gällande och av styrelsen godkänd revisionsplan. Internrevisionen rapporterar löpande sina iakttagelser till styrelsen, Revisionsutskottet och verkställande direktör samt informerar regelbundet Internkontrollkommittén. Styrelsen fattade under 2011 beslut om att lägga ut internrevisionsfunktionen på en extern part. Detta för att säkerställa tillgång till specialistkompetens och globala nätverk, vilket bedöms vara av särskild vikt i tider som präglas av omfattande regelverksförändringar.

Det är en grundläggande princip att alla kontrollfunktioner ska vara oberoende i förhållande till affärsverksamheten.

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 sammansättning av riskkapitalet, som harmonierar med utvecklingen av affärsverksamheten.

SEK:s affärsmodell är i grunden enkel och transparent. Bolaget lånar pengar i form av obligationer. Oavsett hur betingelserna ser ut i relation till skuldinvesteringen, så swappas upplåningen till rörlig ränta. Medel som inte direkt används för utlåning (till rörlig ränta) lagerhålls som utlåningsberedskap i form av likviditetsplaceringar (till rörlig ränta). Utöver de marknadsrisker som uppkommer på grund av realiserade värdeförändringar är marknadsriskerna begränsade. Dock kan realiserade värdeförändringar till följd av förändringar i kreditspreadar, räntor, valutabasisspreadar och valutakurser ge betydande slag på såväl resultat som kapitalbas. Bolaget tar ingen refinansieringsrisk. För att säkerställa tillgång till konkurrenskraftig finansiering, i såväl goda som dåliga ekonomiska tider, bedriver bolaget en diversifierad upplåningsverksamhet. Bolagets strategi är att vara flexibelt och tillgängligt på alla marknader, och via derivat "skapa" upplåning i den valuta kunden (i slutänden exportören) behöver. Detta medför att bolaget därmed kan utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad, vilket bidrar till diversifiering och riskreduktion.

Grundläggande principer för riskhantering

- SEK ska bedriva sin verksamhet på ett sådant sätt att SEK uppfattas som en förstklassig motpart av sina kunder och leverantörer.
- SEK ska vara selektiv i sitt urval av motparter i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet.
- För att undvika refinansieringsrisk är SEK:s policy att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden som tillgänglig finansiering, även om någon dragning inte gjorts under ramen.
- 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 nivåer som är långsiktigt hållbara i förhållande till SEK:s riskkapital. Matrisen beskriver ledningens syn på riskarbetet för SEK:s operativa- och finansiella risker. För information om hållbarhetsrisker, se sidan 82.

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. Bruttoexponeringar beaktar inte eventuella riskavtäckningar/riskfördelningar. För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar.



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

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 marknadsrelaterade variabler, såsom till exempel räntor samt aktie- och råvaruindex.



LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

SEK:s kunder efterfrågar krediter i olika valutor och med olika löptider. Löptiderna är ofta långa.



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

- SEK använder den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden (IRK-metoden) för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker, se sidan 69. Med hjälp av den interna riskklassificeringsmetoden 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 önskvärd, kan SEK behöva riskavtäckning även i de fall motparterna har hög kreditvärdighet om finansieringsbehoven är stora. I sådana fall används vanligen kreditderivat. SEK använder sig även av försäkringsbolag som riskavtäckningslösning. SEK:s likviditetsplaceringar ska investeras i tillgångar av god kreditkvalitet samt i enlighet med övriga fastställda riktlinjer.
- 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. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till orealiserade värdeförändringar.
- Icke önskvärda marknadsrisker, till exempel i inbäddade derivat, säkras SEK på kontraktsnivå genom användande av fristående derivatkontrakt med motverkande riskprofiler. Risken för orealiserade värdeförändringar till följd av förändringar i kreditsspreadar, valutabasissspreadar samt förändringar i SEK:s egen kreditsspread säkras inte.
- För att undvika refinansieringsrisk är SEK:s policy att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden som tillgänglig finansiering, även om någon dragning inte gjorts under ramen. 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-facilitet.
- SEK lägger stor vikt vid att utveckla strukturkapitalet genom att ha tydliga och säkra rutiner, en tydlig ansvarsfördelning, kompetenta och kunniga medarbetare samt bra systemstöd. SEK arbetar också målmedvetet med etikfrågor. 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 limiter.
- 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, samt valutarisk hänförlig till orealiserade värdeförändringar. I den mån derivat används för hantering av valutarisk, kvarstår marknadsrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.
- SEK har mycket begränsad nettoexponering mot andra risktyper än ränte-, valuta- och vissa spreadrisker. 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 betonas vikten på ständiga förbättringar och att i det dagliga arbetet förebygga operativa risker innan de inträffar.

NYA REGELVERK

Under december 2010 gav Baselkommittén ut ett nytt ramverk för banker, det så kallade Basel III-regelverket. Det övergripande syftet med Basel III-regelverket är att stärka bankernas förmåga att stå emot förluster och att minska sannolikheten för nya finansiella kriser. Basel III innebär att bankerna måste ha mer kapital av bättre kvalitet samt att helt nya krav på bankernas likviditet införs. Basel III-reglerna implementeras inom EU genom det så kallade CRD IV-paketet, vilket utgörs av kreditinstitutsdirektivet (CRD IV) och kapitalkravsförordning (CRR). CRD IV-paketet ersätter de nuvarande kreditinstituts- och kapitalkravsdirektiven 2006/48/EG och 2006/49/EG. CRD IV-paketet antogs av Europaparlamentet och Europeiska rådet 2013-06-26. EU:s kapitalkravsförordning (CRR) innehåller så kallade tillsyns-krav som kreditinstitut och värdepappersföretag ska uppfylla. Därmed avses de krav som kreditinstitut och värdepappersföretag måste uppfylla i fråga om kapital, likviditet, stora exponeringar, bruttosoliditet och rapportering. CRR är direkt tillämplig lagstiftning i Sverige och i alla andra medlemsstater. Den tillämpas i regel från och med 2014-01-01. Första inrapporteringen till Finansinspektionen (inom ramen för COREP¹, liksom för stora exponeringar och bruttosoliditet samt långfristigt likviditetsmått), beräknad på information per 2014-03-31, kommer att ske 2014-05-30².

Den månatliga likviditetstäckningen ska dock rapporteras redan 2014-04-30. European Banking Authority (EBA) lämnade sitt förslag till tekniska standarder för genomförande av instituts tillsynsrapportering enligt förordning (EU) nr 575/2013 till EU-kommissionen 2013-07-26. EU-kommissionen förväntas anta dessa standarder i form av en förordning.

Kreditinstitutsdirektivet (CRD IV) omfattar krav angående start av verksamhet och tillhandahållande av tjänster samt krav på myndighetstillsyn (pelare 2), sanktioner och intern styrning i bolag. Det innehåller nya bestämmelser om så kallade kapitalbuffertar (kapitalkonserveringsbufferten, kontracykliska kapitalbufferten, kapitalbuffertar för systemviktiga institut och systemriskbufferten) som ger medlemsstaterna möjlighet att ålägga instituten att ha ett högre kapitalkrav än vad som följer direkt av CRR. Eftersom CRD IV ska införas genom nationell lagstiftning, börjar dess bestämmelser tillämpas efter att de nationella lagarna trätt i kraft. Förändringar av svensk lagstiftning kommer att vara nödvändiga, dels genom att det nya direktivet ska införlivas i svensk lag, dels behöver existerande svensk lagstiftning anpassas till den nya EU-förordningen. I april 2012 tillsatte regeringen en utredning som haft i uppdrag att analysera och föreslå ändringar i svensk rätt med anledning av det nya regelverket. Betänkandet om förstärkta kapitaltäckningsregler

¹ COREP står för Common Reporting och är ett harmoniserat rapporteringsformat inom EU för kapitaltäckningsrapportering.

² Detta avser rapportering på solonivå. Motsvarande rapportering på gruppnivå ska ske 2014-06-30.

Syfte	Metod
HÖJDA KRAV PÅ KAPITALBAS	
Syftet är att höja kvaliteten och storleken på bankers kapitalbas. Dessutom syftar de nya reglerna till att öka transparensen om olika delar ingående i kapitalbasen.	Eget kapital ska utgöra den största delen av primärkapitalet.
PRISJUSTERING	
CRR innehåller även krav på att beräkna prisjusteringar för osäkerheter i värderingen av kontrakt som värderas till verkligt värde.	Avdrag av kärnprimärkapitalet ska göras för osäkerheter i värderingen, bland annat: osäkerheter i marknadsdata, modeller samt stängningskostnader och administrativa kostnader.
KAPITALBUFFERTAR	
Ytterligare kapitalkrav, i form av så kallade kapitalbuffertar, utöver minimikraven kommer att införas. Syftet med dessa buffertar är att stärka det finansiella systemets motståndskraft mot finansiella kriser och dämpa procyklikalteten i det finansiella systemet.	Kapitalbuffertarna, som ska bestå av kärnprimärkapital, ska gälla utöver förordningens kapitalbaskrav. Den så kallade kapitalkonserveringsbufferten är ett permanent påslag och ställer krav på ytterligare 2,5 procent kärnprimärkapital. Det innebär att finansiella institut kommer att hålla minst 7 procent av kärnprimärkapital. Om buffertkravet inte uppfylls inträder en rad restriktioner. Till exempel begränsas möjligheten att dela ut vinstmedel till ägarna. Därutöver ska enskilda länder kunna besluta om krav på en kontracyklisk kapitalbuffert när det finns tecken på en stark kreditillväxt i det finansiella systemet. Denna buffert kan i normala fall variera mellan 0 och 2,5 procent av de riskvägda tillgångarna. Dessutom införs buffertkrav för systemviktiga institut. Storleken på detta kapitalkrav skiljer sig åt beroende på om det är fråga om ett globalt systemviktigt institut eller ett övrigt systemviktigt institut. Det ges även en möjlighet för medlemsstaterna att tillämpa en systemriskbuffert för att motverka en strukturell systemrisk, som kan medföra allvarliga konsekvenser för stabiliteten i det finansiella systemet och den reala ekonomin.

(SOU 2013:65) presenterades 2013-09-16. Lagändringarna föreslås träda i kraft 2014-07-01.

I september 2009 kom ledarna i G-20 överens om att alla standardiserade OTC-derivatkontrakt senast vid utgången av 2012 skulle handlas på en börs eller en elektronisk handelsplattform, när så är lämpligt och ska vara clearade av en central motpart. Derivatkontrakt skulle också rapporteras till centrala transaktionsregister (trade repositories). Derivatkontrakt som inte clearas centralt skulle bland annat bli föremål för högre kapitalkrav. Överenskommelsen implementeras i EU i form av European Market Infrastructure Regulation (EMIR). EMIR, förordningen om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, trädde i kraft 2012-08-16. Som EU-förordning har den direkt effekt, dvs. den har inte behövt något genomförande i svensk rätt för att bli tillämplig. EMIR har kompletterats med detaljerade regler i form av tekniska standarder, som utarbetats av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA). Även standarderna är antagna i form av en förordning, vilket betyder att de också har direkt effekt och blir direkt tillämpliga i Sverige. Implementationen av EMIR-kraven har blivit senarelagd flera gånger. En del av dessa krav har trätt i kraft under 2013 och en del av dessa krav förväntas att träda i kraft under 2014.

I juni 2012 presenterade EU-kommissionen ett förslag till krishanteringsdirektivet. Direktivet ska ge nationella tillsynsmyndigheter verktyg för att förebygga och hantera bankkriser. I mitten av december 2013 enades Europaparlamentet, ministerrådet och EU-kommissionen om en politisk överenskommelse om krishanteringsdirektivet. Direktivet ska gälla alla 28 EU-länder och utgöra grunden för de länder som går vidare med en bankunion. Enligt den politiska överenskommelsen kommer direktivet träda i kraft i januari 2015. Lagtexten behöver nu färdigställas på teknisk nivå inför formella godkännanden från hela Europaparlamentet och ministerrådet. Finanskriskommittén har fått i uppdrag att se över hur de nya reglerna ska införas i svensk lag.

De nya regelverken kommer att påverka SEK:s kapitaltäckning. Kapitaltäckningen påverkas framför allt att genom nya respektive höjda kapitalkrav samt genom förändrade regler för beräkning av kapitalbasen. En betydande påverkan förväntas från de prisjusteringar som skall dras från kapitalbasen, men reglerna för beräkning av dessa är inte slutgiltigt fastlagda ännu. Den samlade effekten av de nya regelverken när de till fullo är genomförda, beräknad enligt aktuella förslag då slutgiltiga regler saknas, är att kärnprimärkapitalrelationen minskar med cirka tre procentenheter.

Tabellen nedan ger en kort sammanfattning över de viktiga regeländringarna och hur dessa påverkar SEK.

Regelverk	Införande	Påverkan på SEK
CRR	Institut ska ha minst 4,5 procent kärnprimärkapitalrelation och 6 procent primärkapitalrelation från och med den 1 januari 2014. Basel 3-överenskommelsen angående kapitalrelationerna genomförs därmed i Sverige utan övergångsregler.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser, som visar att SEK kommer att uppfylla kapitalkraven väl enligt CRR.
CRR	CRR börjar gälla från och med 2014-01-01. Dock är de tekniska standarderna som beskriver beräkningen för prisjustering inte fastställda. EBA förväntas lägga fram ett slutgiltigt förslag i juni 2014.	Nuvarande förslag till tekniska standarder från EBA skulle ha en betydande påverkan på kärnprimärkapitalet. SEK kommer dock även efter prisjustering, beräknad enligt förslag till teknisk standard, att uppfylla de gällande och tillkommande kapitalkraven.
CRD IV	Kapitalbuffertarna regleras genom CRD IV. CRD IV är ännu inte infört i svensk lag. Dessa lagförändringar föreslås träda i kraft 2014-07-01.	SEK har vid utgången av 2013 tillräckligt med kärnprimärkapital för att uppfylla en kapitalkonserveringsbuffert på 2,5 procent och även en maximal kontracyklisk kapitalbuffert på 2,5 procent. Då kraven på kapitalbuffertarna ännu inte har införts i svensk lag, är det oklart om SEK behöver uppfylla kraven på systemviktiga institut och/eller systemrisikbuffert. SEK har dock vid utgången av 2013 tillräckligt med kärnprimärkapital för att uppfylla även dessa buffertar.

Syfte	Metod
FÖRÄNDRADE RISKVIKTER FÖR FINANSIELLA INSTITUT	
Syftet är att i baselformeln avspegla att korrelationen mellan finansiella institut är högre än vad som kommer till uttryck i nuvarande beräkningar inom IRK-metoden enligt Basel II.	Korrelationen i baselformeln, för samtliga exponeringar mot stora finanssektorsenheter och icke reglerade finansiella enheter ska ökas med 25 procent. Detta innebär att riskvikten höjs för dessa exponeringar.
KREDITVÄRDIGHETSJUSTERING	
CRR innehåller även krav på att beräkna kapitalkrav för potentiella förändringar i derivatmotparters kreditvärdighet (kreditvärdighetsjusteringsrisk).	Kreditvärdighetsjusteringsrisk ska beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart.
BRUTTOSOLIDITET	
Vid sidan av de riskbaserade kapitaltäckningskraven ska ett bruttosoliditetsmått införas. Till skillnad från de traditionella kapitalkraven tar bruttosoliditetskravet inte hänsyn till skillnader i riskvikt mellan tillgångar. Syftet är att begränsa tillgångarnas storlek i förhållande till kapitalet.	Bruttosoliditetsmättet innebär att banker ska ha ett primärkapital som överstiger 3 procent av summan av dess tillgångar och de åtaganden som det har utanför balansräkningen.
LIKVIDITETSTÄCKNINGSGRAD	
Syftet med måttet är att säkerställa att banker har tillräckligt med likvida tillgångar för att klara verkliga och schablonmässigt simulerade kassautflöden under en stressad period på 30 dagar.	Krav ställs på banker att hålla tillräckligt med högkvalitativa tillgångar, som kan omvandlas till kontanta medel för att räcka under ett 30-dagars stressscenario. Scenariot har definierats av tillsynsmyndigheten.
LÅNGFRISTIGT LIKVIDITETSMÅTT	
Syftet med måttet är att säkerställa att ett finansiellt institut finansierar sina illikvida tillgångar med lång och stabil finansiering för att på så sätt minska likviditetsrisken.	Krav på att långfristiga illikvida tillgångar finansieras med vissa miniminivåer av stabil finansiering.
OTC-DERIVAT	
Som en konsekvens av finanskrisen konstaterades att det fanns ett behov av ett regelverk med krav på central clearing, rapportering och riskreducering avseende vissa OTC-derivat, då avsaknaden av ett regelverk ansågs vara en bidragande orsak till krisen.	Alla standardiserade OTC-derivatkontrakt ska vara clearade av en central motpart. Derivatkontrakt ska också rapporteras till centrala transaktionsregister. Derivatkontrakt som inte clearas centralt ska bland annat bli föremål för högre kapitalkrav. Robusta riskhanteringsförvaranden måste tillämpas för icke-centralt clearade derivattransaktioner.
KRISHANTERINGSPLANER OCH BAIL-IN (SKULDNEDSKRIVNING)	
Krishanteringsdirektivet syftar till att minska risken för finansiell instabilitet och minimera samhällets kostnader för hantering av banker i kris.	Regelverket ställer stora krav på finansiella institut att vara väl förberedda för krissituationer. Bland annat måste planer för återhämtning upprättas. Ett viktigt syfte med regelverket är att minska risken för att skattebetalarna ska behöva ta kostnaden om en bankkris uppstår, bl.a. genom att möjligheten till så kallade bail-in (skuldnedskrivning) införs. Bail-in (skuldnedskrivning) innebär att aktieägare och långivare ska bära kostnaderna så långt det är möjligt om en bank får svårigheter. Skuldnedskrivningsverktyget innebär också att den ansvariga avvecklingsmyndigheten först skriver ner värdet på aktieägarnas kapital motsvarande förlusterna och därefter skriver ned långvares fordringar (eller omvandlar fordringar till aktiekapital).

Regelverk	Införande	Påverkan på SEK
CRR	Det nya regelverket träder i kraft 2014-01-01.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kapitalkraven väl enligt CRR.
CRR	Det nya regelverket träder i kraft 2014-01-01.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kapitalkraven väl enligt CRR.
CRR	Avsikten är att införa ett tvingande bruttosoliditetsmått från 2018-01-01. Måttet ska rapporteras till tillsynsmyndigheten 2014 till 2017. Bruttosoliditetsnivån ska offentliggöras från och med 2015.	SEK genomför i samband med den årliga interna kapitalutvärderingen ett antal analyser som visar att SEK kommer att uppfylla kraven väl.
CRR	På EU-nivå kommer måttet att fasas in under en fyraårsperiod från och med 2015-01-01, med ett inledande minimikrav på 60 procent. Därefter ökas minimikravet med 10 procentenheter per år för att vara fullt infört 2019 (100 procent). I Sverige är regelverket redan bindande sedan 2013-01-01. Likviditetstäckningsgraden ska då uppgå till minst 100 procent för samtliga valutor sammanräknade samt separat för Euro respektive US-dollar.	SEK uppfyller kraven väl sedan den 1 januari 2013.
CRR	Det långfristiga likviditetsmåttet ska uppgå till minst 100 procent, men är till skillnad från det kortfristiga likviditetsmåttet ännu inte bindande i Sverige. Den föreslagna tidpunkten för införande inom EU är 2018-01-01.	SEK är väl positionerade för att kunna uppfylla det långfristiga likviditetsmåttet då det slutligen införs. Bolaget har tack vare sin konservativa policy avseende likviditets- och finansieringsrisk inget betydande behov av att ändra den nuvarande finansieringsstruktur. Det är dock värt att notera att det råder viss osäkerhet om den slutliga utformningen av måttet.
EMIR	Kraven på robusta riskhanteringsförvaranden som måste tillämpas för icke-centralt clearade derivattransaktioner trädde i kraft under 2013. Kravet på transaktionsrapportering av alla tillgångsklasser inklusive börshandlade derivat gäller från och med 2014-02-12 och kravet på rapportering av marknadsvärden och säkerheter för vissa motparter kommer att börja gälla 2014-08-12. Riskhanteringsförvaranden för utbyte av tilläggs(marginal)säkerheter ("variation margin") förväntas träda i kraft 2015. Riskhanteringsförvaranden för utbyte av s.k. initial marginalsäkerheter förväntas fasas in under perioden 2015-2019. Det bedöms som osannolikt att de första clearingkraven kommer att börja gälla förrän i slutet av 2014.	Då SEK använder derivat för säkringsändamål, kommer EMIR-regelverket att få påverkan på SEK:s verksamhet. SEK har infört rutiner för central clearing och rutiner för riskhanteringsförvaranden för icke centralt clearade derivattransaktioner. Dessa riskhanteringsförvaranden omfattar bl.a. ett prompt fastställande av transaktionsvillkor, portföljkomprimering, portföljjustering och tvisthantering. Rutiner för transaktionsrapportering är under framtagande. Förutom att det fortfarande råder viss osäkerhet kring transaktionsrapportering som berör hela marknaden, är bedömningen att SEK är väl rustat att möta kraven på de nya reglerna på OTC-derivat.
Kris-hanterings-direktivet	Enligt den politiska överenskommelsen mellan Europaparlamentet, ministerrådet och EU-kommissionen i mitten av december 2013 kommer krishanteringsdirektivet att träda i kraft i januari 2015. Skuldnedskrivningsverktyget ska träda i kraft januari 2016. I Sverige ska finanskriskommittén se över hur de nya reglerna ska införas i svensk lag. Finanskriskommittén har fått förlängd utredningstid till 2014-06-30.	Införandet av skuldnedskrivningsverktyget kan leda till att skuldinstrument som riskerar att skrivas ned eller konverteras till aktiekapital kan komma att prissättas anorlunda och risken för nedskrivning "prisas in". Effekten av införandet av skuldnedskrivningsverktyget på de totala kapital- och finansieringskostnaderna är dock fortfarande svårbedömd.

KREDITRISK

Kreditrisk representerar risken för den förlust som skulle inträffa om en låntagare eller part i annat avtal, som medför risk mot motparter och eventuella garantier inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de villkor och förutsättningar som anges i avtal. Exponering som medför kreditrisk kan avse utlåning, likviditetsplaceringar och andra tillgångar, såväl som garantier, andra riskavtäckningsinstrument och positivt marknadsvärde i annat avtal. Kreditexponering mot motpart föregås alltid av beslut om kredit- eller motpartslimit, vilken exponeringen inte får överskrida. Kreditrisker utgör SEK:s största risk. Kreditrisker finns i alla tillgångar och andra kontrakt, där en motpart ska fullgöra ett åtagande. Kreditriskerna begränsas genom ett metodiskt och riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och kreditderivat.

HÄNDELSER 2013

Riskenivån i SEK:s totala nettoexponeringar, definierat som genomsnittlig riskvikt, har under 2013 stigit marginellt och den totala volymen riskvägda tillgångar (RWA) har ökat något. Mindre förändringar har skett avseende sammansättningen av SEK:s totala nettoexponeringar. På samma sätt som föregående år har andelen exponeringar mot företag ökat medan andelen exponeringar mot finansiella institut har minskat under 2013. Den minskade andelen exponeringar mot finansiella institut förklaras främst av att derivatexponeringar har minskat under året. Nedanstående migrationsmatris illustrerar sammantaget en neutral utveckling

inom merparten av riskklasserna. Det kan dock konstateras att ett antal riskklasser har en något högre migration än övriga riskklasser. Migrationen inom riskklasserna AA och A+ kan främst förklaras genom att finansiella instituts styrkor och svagheter har tydliggjorts, till följd av finanskrisen 2008, vilket har resulterat i ratingförändringar. Även inom riskklasserna BB och B+, vilka huvudsakligen utgörs av företag i sektorer med hög volatilitet i efterfrågan och hög frekvens av strukturella förändringar, har en viss migration skett.

Under 2013 har SEK arbetat med att tolka det så kallade CRD IV-paketet och att anpassa verksamheten för att säkerställa att SEK uppfyller kraven enligt EU:s nya kapitalkravs-förordning (CRR) som i regel tillämpas från och med den 1 januari 2014. För ytterligare information om nya regelverk se "Nya regelverk" på sidan 64.

MIGRATIONSMATRIS, 31 DECEMBER 2013

Tabellen visar hur ratingen för motparter procentuellt var fördelad på olika ratingnivåer 31 december 2013 med utgångspunkt från ratingnivån 31 december 2012. Tabellen ska läsas rad för rad. På den första raden anges således hur ratingen 31 december 2013 fördelade sig procentuellt på de olika ratingnivåerna för de motparter som 31 december 2012 hade ratingnivån AAA. Vidare anges på den andra raden hur ratingen 31 december 2013 fördelade sig procentuellt på de olika ratingnivåerna för de motparter som per 31 december 2012 hade ratingnivån AA+ och så vidare. I den skuggade diagonalen anges således andelen motparter vars rating var oförändrad 31 december 2013 jämfört med 31 december 2012.

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	D	S:a
AAA	93%	5%	2%																100%
AA+	6%	84%	8%	2%															100%
AA		20%	64%	16%															100%
AA-			2%	96%	2%														100%
A+				23%	46%	28%	3%												100%
A					5%	92%	1%	2%											100%
A-							98%	2%											100%
BBB+						1%	5%	76%	18%										100%
BBB								3%	87%	4%	4%	2%							100%
BBB-								2%	9%	82%	7%								100%
BB+									4%	11%	81%	4%							100%
BB											13%	58%	25%	4%					100%
BB-													88%	12%					100%
B+													50%	50%					100%
B															86%		14%		100%
B-																100%			100%
CCC/C																	100%		100%
D																		100%	100%

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 2015, för nedanstående exponeringar.

- Undantag från IRK-metoden av exportkrediter som garanteras av Exportkreditnämnden (EKN) eller utländsk motsvarighet inom OECD.
- Undantag från IRK-metoden av exponeringsklassen statsexponeringar.
- Undantag från IRK-metoden av exponeringar inom området Customer Finance.³

För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Under CRR finns möjlighet att begära permanent förlängning av de medgivna undantagen. Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering eller en rating. För de exponeringar som omfattas av de undantag från IRK-metoden, som Finansinspektionen beviljat bolaget, tillämpas extern rating. Extern rating används också för

värdepapperiseringar. Beslut om åsättande av intern rating för motpart fattas av SEK:s Ratingkommitté. Kreditutskottet utser ledamöter i Ratingkommittén utifrån beaktande av ledamöternas tidigare erfarenhet avseende riskbedömning och erfarenhet av kreditrating. Ledamöterna hämtas från olika funktioner inom SEK, varav en majoritet av ledamöterna representerar icke-affärsgenererande funktioner. SEK eftersträvar att upprätthålla en kontinuitet i Ratingkommittén. 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 institut. 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

³ Customer Finance är ett område där SEK under samarbetsavtal med exportföretag tillhandahåller cross-border finansiering framförallt i form av leasing och avbetalningskrediter till exportföretagens kundbas.

är sannolikheten för att låntagaren kommer att fallera 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 baselformeln 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 parametrarna⁴ bestäms av tillsynsmyndigheten.

Ett internt riskklassificeringssystem är ett verktyg för att förbättra precisionen i kreditbedömningar och för att få dem konsistenta. Genom att lagra historik över motparter 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. I syfte att följa upp skillnader mellan SEK:s riskklassificering och externa ratinginstituts ratingar, utför SEK utfallsanalyser som visar korrelationen mellan bolagets interna riskklassificering och externa ratinginstituts ratingar. Skillnaderna kan bero på såväl skillnader i den analytiska bedömningen som tidpunkt för analyserna.

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 institut åsätts de individuella motparterna kreditbetyg. Syftet med den för alla motparter gemensamma ratingskalan är ytterst att över tiden rätt kunna mäta och prisa 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.

Kreditbeslutsprocess

Den normativa kreditpolitiken, vilken inom bolaget benämns "Normen" utgör, sedan september 2012, en central del av bolagets kreditgivning i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. Normen specificerar ett antal krav, som samtliga ska vara uppfyllda för att en limit- och eller kreditpropå ska anses falla inom Normen. Om kraven inte är uppfyllda och således faller utanför Normen ska beslutet eskaleras till en högre beslutsinstans. Målsättningen med införandet av den normativa kreditpolitiken är att uppnå en effektivare och tydligare kreditprocess. Under 2013 har SEK arbetat med att ytterligare förbättra och effektivisera Kreditbeslutsprocessen.

Limitsättning och uppföljning

SEK använder olika typer av limiter för att styra utlåningsverksamheten och för att begränsa risker till beslutad omfattning. Limiten uttrycker högsta tillåtna exponeringsbelopp mot en riskmotpart och typ av kreditrisk för varje framtida tidpunkt. SEK har till exempel underlimiter som begränsar motpartsrisk i derivatkontrakt mot en riskmotpart. 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 problemkrediter⁵ blir föremål för mer frekventa genomgångar, dessutom spärras limiten⁶ 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.

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt – som utgör en form av kreditrisk – uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att

⁴ I normalfallen ska löptiden vara 2,5 år och LGD vara 45 procent.

⁵ 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.

⁶ En spärrad limit innebär att inga nya affärer får göras med motparten.

SEK ingår ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit Support Annex, med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Eventuella undantag kräver ett särskilt beslut, vilket tas inom kreditprocessen för den aktuella motparten. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåten risknivå i förhållande till varje enskild motpart överenskommes på förhand. Genom avtalskonstruktioner säkerställs att de överenskomna risknivåerna (så kallade tröskelbelopp) ej ska överskridas, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan komma att inträffa.

För motpartsexponeringar, som till följd av marknadsvärdesförändringar, överstiger tröskelbelopp under relevant Credit Support Annex ska reglering ske, så att motpartsexponeringen nedbringas till avtalad nivå. Det positiva bruttovärdet av samtliga derivatkontrakt enligt balansräkningen uppgick 31 december 2013 till Skr 14,2 miljarder (25,7). Efter nettnings på basis av gällande Credit Support Annex (per motpart) var exponeringen Skr 6,3 miljarder (12,8), det vill säga Skr 7,9 miljarder (12,9) lägre än bruttoexponeringen. Motparterna hade per 31 december 2013 reglerat Skr 8,2 miljarder (14,3). Vid utgången av 2013 hade SEK reglerat mellanhanden under Credit Support Annex med olika motparter med ett sammanlagt belopp av Skr 6,9 miljarder (2,5), innebärande att motparternas sammanlagda risk mot SEK minskat med beloppet ifråga. Vid utgången av 2013 hade SEK motpartsrisk i derivatkontrakt mot 46 antal motparter (46).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en börs. SEK:s OTC-derivatkontrakt var vid utgången av 2013 ännu inte föremål för obligatorisk central clearing, för vidare information om OTC-derivat se "Nya regelverk" på sidan 64.

Kreditriskskydd

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett metodiskt och riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och kreditderivat ("CDS"). En förvärvad CDS 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 CDS:en. CDS möjliggör således för förvärvaren att skapa en kombinationsrisk mot underliggande motpart och utställaren av CDS:en. Genom användning av CDS:er konverterar SEK exponeringar mot enskilda mot-

parter till kombinationsexponeringar, där den ena motparten (kreditderivatutställaren) är ett finansiellt institut.

Genom att dessutom använda ISDA Masteravtal med tillhörande Credit Support Annex som förpliktar den enskilda utställaren av CDS att ställa säkerheter om marknadsvärdet av de utställda CDS:erna överstiger viss nivå, reduceras den sammanlagda risken ytterligare. Marknadsvärdet av en CDS beräknas på basis av förändringen av underliggande/riskavtäckt motparts kreditvärdighet. Detta medför att SEK från utställarna av CDS:erna – förutsatt att de genom CDS riskavtäckta motparternas kreditvärdighet genomgår successiva försämringar – successivt kommer att erhålla säkerheter för riskerna ifråga. Denna teknik för riskavtäckningar är därför effektiv ur ett 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 institut och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag. Kreditrisk allokeras 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 2013 garanterade statliga exportkreditorgan tillsammans Skr 160,0 miljarder (162,0), vilket motsvarade 46,5 procent (46,8) av SEK:s totala exponeringar. Skr 120,0 miljarder (116,3) täckte av företagsexponeringar, Skr 1,5 miljarder (4,7) täckte av exponeringar mot finansiella institut, Skr 0,6 miljarder (0,5) täckte av exponeringar mot kommuner och Skr 37,9 miljarder (37,9) täckte av exponeringar mot stater.

Kreditderivat

Vid utgången av 2013 var Skr 9,4 miljarder (11,6) av SEK:s tillgångar säkrade genom CDS-avtäckning via 17 (18) olika finansiella institut. Skr 9,4 miljarder (11,6) avsåg företags-exponeringar. 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 ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal Credit Support Annex med utställarna av kreditderivaten.

Riskavtäckning genom försäkringsbolag

I januari 2012 beslutade Finansinspektionen att ge SEK tillstånd att börja använda den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden vid beräkning av kapitalkrav för exponeringar mot försäkringsbolag. Under 2013 har tre försäkringsbolag erhållit en intern riskklassificering och åsatts limiter. SEK har under året genomfört två affärer där riskavtäckning via ett privat försäkringsbolag användes. Vid utgången av 2013 var Skr 0,3 miljarder (–) av SEK:s tillgångar säkrade genom riskavtäckning via försäkringsbolag. Riskavtäckning via försäkringsbolag möjliggör för SEK att hantera större kreditvolymmer.

Säkerheter

SEK använder olika typer av säkerheter eller riskavtäckningar för att reducera och omfördela kreditrisker. Godkända riskavtäckningar under ISDA Masteravtal med 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.

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 ovan nämnda 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. För ytterligare information om koncentrationsrisker se avsnittet ”Intern kapitalutvärdering”, sidan 85.

Jämförelse mellan förväntad förlust och faktisk förlust (IRK)

SEK:s beräknade förväntade förlustbelopp (EL), för icke-fallerade exponeringar per 31 december 2013 uppgick till Skr 190,7 miljoner (159,7), varav Skr 167,3 miljoner (133,3) kan hänföras till exponeringsklassen företag och Skr 23,4 miljo-

ner (26,4) till exponeringsklassen finansiella institut. Tids-horisonten för det förväntade förlustbeloppet är ett år. SEK har, i allt väsentligt, en lågfallissemangsportfölj, varför detta belopp inte utgör någon tillförlitlig indikation på storleken av de verkliga kreditförlusterna under 2014.

I tabellen nedan görs för åren 2008-2013 en jämförelse mellan det förväntade förlustbeloppet för icke-fallerade exponeringar vid ingången av året och de faktiska förlusterna för internt riskklassificerade exponeringar⁷ som fallerat under året. Med faktiska förluster menas här antingen nedskrivningsbeloppet eller det konstaterade förlustbeloppet, vid utgången av det år då exponeringen fallerade.

Fyra fallissemang, i exponeringsklasserna företagsexponeringar och institutsexponeringar, har inträffat under åren 2008-2013. Endast två av dessa fallissemang resulterade i faktiska förluster och summan av dessa förluster uppgick till Skr 420 miljoner (2008-2012: 420), vilket kan jämföras med summan av de förväntade förlustbeloppen för dessa sex år som uppgick till Skr 762 miljoner (602). Då antalet fallissemang under perioden varit få går det inte att utifrån dessa dra några signifikanta slutsatser om PD-estimatens riktighet.

Skr mn	Finansiella		Total
	Företag	institut	
2008			
Förväntat förlustbelopp	37	25	62
Faktisk förlust	—	389	389
2009			
Förväntat förlustbelopp	64	46	110
Faktisk förlust	31	—	31
2010			
Förväntat förlustbelopp	89	51	140
Faktisk förlust	—	—	—
2011			
Förväntat förlustbelopp	97	46	143
Faktisk förlust	—	—	—
2012			
Förväntat förlustbelopp	111	36	147
Faktisk förlust	—	—	—
2013			
Förväntat förlustbelopp	133	27	160
Faktisk förlust	—	—	—

⁷ Positioner i värdepapperiseringar inkluderas inte då ett belopp för förväntad förlust inte beräknas för denna exponeringsklass.

Stora exponeringar

En exponering som motsvarar minst 10 procent av ett instituts kapitalbas definieras som en stor exponering, enligt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2007:1. Det aggregerade beloppet av SEK:s stora exponeringar per den 31 december 2013 uppgick till 350,6 procent (282,2) av SEK:s totala kapitalbas och bestod av riskvägda exponeringar mot 27 (21) olika motparter (eller grupper av motparter). SEK följer regelverket och rapporterar kvartalsvis sina stora exponeringar till Finansinspektionen.

För uppföljning av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, vilka, liksom övriga limiter, följs upp dagligen. De interna limiterna är godkända av Kreditkommittén, den verkställande ledningens Kreditkommitté eller styrelsens Kreditutskott.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk uppkommer på grund av pris- och volatilitetsförändringar på de finansiella marknaderna. SEK:s affärsmodell ger upphov till exponering mot ränterisk, valutarisk, olika typer av spreadrisk samt starkt begränsad exponering mot råvaru- och aktierisk.

HÄNDELSER 2013

SEK har under 2013 infört ett nytt riskramverk för att höja nivån på bolagets förmåga att mäta och rapportera marknadsrisk. Utvecklingsarbetet har resulterat i förbättrad beräkningsmetodik samt införandet av nya riskmått. Ett övergripande riskmått har införts och limiterats. Måttet mäts dagligen och beaktar de mest relevanta marknadsriskerna. Vidare har aktie- och råvarurisk samt volatilitetsriskmått lagts till.

RISKHANTERING

Styrelsens Finansutskott fastställer instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisk. Dokumenten definierar och begränsar tydligt tillåten exponering mot marknadsrisk. Vidare har SEK instruktioner som definierar metodiken för hur marknadsrisk ska beräknas samt en anvisning där arbetsuppgifter och informationsflöden återges vid händelse av limitöverdrag. Instruktionerna omsätts årligen. Uppmätta marknadsrisker rapporteras till chefen för Lending and Funding, chefen för Risk, Finanskommittén och styrelsens Finansutskott.

MÄTNING OCH RAPPORTERING

Nedan följer en redogörelse för hur SEK internt mäter och rapporterar marknadsrisk. För effekt på resultat och övrigt totalresultat avseende ränterisk se not 28.

Övergripande riskmått

Det övergripande riskmålet är baserat på analys av 48 scenarier som vardera har tre månaders tidshorisont. Scenarierna består av historiska marknadsrörelser från samtliga kvartal från och med 2008 till och med 2013 och dessutom av motsatta marknadsrörelser från de historiska scenarierna, så kallade antitetiska marknadsrörelser. Metoden beräknar påverkan på eget kapital med hjälp av marknadsrörelser från ett scenario tillsammans med SEK:s nuvarande marknads-känsligheter. Risken är limiterad på det värsta scenarioutfallet, vilket för SEK vid utgången av 2013 var antitetiska marknadsrörelser från fjärde kvartalet 2008. Risken uppgick då till Skr 1 252 miljoner (1 994). Limiten är fastställd till Skr 2 300 miljoner (ingen limit vid utgången av 2012).

Ränterisk

Mätning och limitering av ränterisk i SEK delas upp i två kategorier:

- Verksamheten (exkl. S-systemet)
- Positioner hänförliga till eget kapital

Ränterisk i verksamheten

Ränterisken i verksamheten mäts genom stresstest som nuvärdesförändringen vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet. Positioner relaterade till eget kapital är exkluderade från dessa beräkningar. Limiten för ränterisk i verksamheten uppgick vid utgången av 2013 till Skr 500 miljoner (70). Risken uppgick till Skr 105 miljoner vid utgången av 2013. Limiten höjdes i samband med metodförändring vid införandet av det nya riskramverket. Jämförelsesiffror från den tidigare metoden är Skr 20 miljoner (42).

Ränterisk från positioner hänförliga till eget kapital

Målet för positioner hänförliga till eget kapital är att de ska generera den riskfria räntan i SEK:s avkastningsmål. Därför mäts ränterisken relativt en benchmarkportfölj som består av fastförräntade svenska statsobligationer med löptider mellan ett och tio år. Önskad räntebindning kan uppnås via placeringar i värdepapper eller i form av derivattransaktioner. Volymen av transaktioner med detta ändamål uppgick 31 december 2013 till Skr 13,7 miljarder (14,7) med en åter-

stående genomsnittlig löptid på 3,8 år (4,1). Ränterisken i positioner hänförliga till eget kapital mäts som nuvärdesförändringen vid en parallellförskjutning av avkastningskurvan uppåt med en procentenhet jämfört med SEK:s benchmarkportfölj. Ränterisken relativt benchmarkportföljen uppgick per 31 december 2013 till Skr 218 miljoner (136). Limiten uppgår till Skr 250 miljoner (300). Ränterisken i enbart positioner hänförliga till eget kapital uppgick per 31 december 2013 till Skr 481 miljoner (553).

Spreadrisk

SEK är exponerat mot spreadrisk som kan ge betydande slag på såväl resultat som kapitalbas. Dessa slag utgör för SEK periodiseringseffekter som huvudsakligen jämnar ut sig över tiden i och med att SEK i regel håller tillgångar och skulder till förfall. SEK:s spreadrisk är främst kreditspreadrisk i tillgångar, kreditspreadrisk i egen skuld och valutabasisspreadrisk.

Kreditspreadrisk i tillgångar

Kreditspreadrisk i tillgångar visar en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i tillgångars kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde. Kreditspreadrisk i tillgångar mäts som nuvärdesförändringen efter att kreditspreadarna ökat med en procentenhet. Vid utgången av 2013 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr 412 miljoner (196) och limiten till Skr 700 miljoner (500). Ökningen i kreditspreadrisk i tillgångar beror på att nya likviditetsplaceringar redovisas till verkligt värde och därför påverkar kreditspreadrisken. Innan december 2012 redovisades i regel likviditetsplaceringar till upplupet anskaffningsvärde.

Kreditspreadrisk i egen skuld

Kreditspreadrisk i egen skuld visar en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i SEK:s egen kreditspread för skulder redovisade till verkligt värde. Denna risk säkras inte men är limiterad. Kreditspreadrisk i egen skuld mäts som nuvärdesförändringen efter att SEK:s egen kreditspread skiftats med 20 baspunkter. Vid utgången av 2013 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 835 miljoner (994) och limiten till Skr 1300 miljoner (ingen limit vid utgången av 2012). Metoden har förändrats under året och referenssiffran från föregående år har uppdaterats. Att risken har minskat beror på att strukturerad upplåning har minskat i volym.

Valutabasisspreadrisk

En förändring i valutabasisspreadar påverkar dels marknadsvärdet på SEK:s positioner (valutabasisprisrisk) och dels den framtida intjäningen (valutabasisnettorisk).

Valutabasisprisrisk

Valutabasisprisrisk mäter en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasisspreadar. Valutabasisprisrisk mäts som nuvärdesförändringen efter att valutabasisspreadar ökat med ett antal punkter (olika per valuta enligt schablon baserad på volatilitet). Risken för varje valutabasisspreadkurva absolut summeras. Vid utgången av 2013 uppgick valutabasisprisrisken till Skr 371 miljoner (616). Limiten är Skr 750 miljoner (ingen limit vid utgången av 2012). Metoden har förändrats under året och referenssiffran från föregående år har uppdaterats. Att risken har minskat beror framförallt på att risken till USD/EUR-basis spreaden har minskat.

Valutabasisnettorisk

I de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade är den framtida kostnaden för att omvandla upplåning till önskad valuta beroende av valutabasisspreadar. Förändringar i valutabasisspreadar kan således få påverkan på SEK:s framtida räntenetto och denna risk mäts med valutabasisnettoriskmåttet. Valutabasisnettorisk mäts som påverkan på SEK:s framtida intjäning till följd av en antagen kostnadsökning (olika per valuta enligt schablon baserad på volatilitet) för förflyttning mellan valutor med valutabasiswappar. Upplåningsöverskott i valutorna Skr, USD samt EUR anses inte medföra valutabasisnettorisk, i och med att det är dessa valutor SEK strävar att inneha som beredskap för nyutlåning. Risken uppgick till Skr 113 miljoner (85) vid utgången av 2013. Limiten för valutabasisnettorisk uppgick till Skr 250 miljoner (190).

Valutarisk

SEK säkrar inte valutapositioner relaterade till orealiserade värdeförändringar. Detta på grund av att utifrån SEK:s affärsmodell utgör orealiserade värdeförändringar huvudsakligen periodiseringseffekter som jämnar ut sig över tiden.

Den återstående valutarisken uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) i utländsk valuta. Denna risk hålls på en låg nivå genom att matcha tillgångar och skulder valutamässigt eller genom användning av derivat. Därutöver

växlas rutinmässigt upparbetade vinster/förluster i utländsk valuta till svenska kronor.

Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner i utländsk valuta vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med tio procentenheter. Vid mätning av risken bortses från valutapositioner relaterade till orealiserade värdeförändringar. Valutarisken uppgick till Skr 1,4 miljoner (2,6) vid utgången av 2013. Limiten för valutarisk uppgick till Skr 15 miljoner (15).

Råvaru- och aktierisk samt volatilitetsrisker

SEK:s aktie- och råvarurisk samt aktie-, råvaru- och FX-volatilitetsrisker uppkommer endast i den strukturerade upplåningen. Resultatpåverkan uppkommer dock, även om samtliga strukturerade kassaflöden matchas i en säkrande swap. Detta på grund av att värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av denna kreditspread.

Räntevolatilitetsrisk uppstår i och med att SEK innehar affärer med förtidslösnemöjligheter. Denna risk mäts och är limiterad.

Råvaru- och aktierisk samt volatilitetsrisker beräknas med olika stresstester. Dessa risker var vid utgången av 2013 små.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta utökade krav på likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

HÄNDELSER 2013

1 januari 2013 infördes i Sverige ett kvantitativt krav på likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR). Kravet omfattar alla valutor sammanräknade såväl som separat i valutorna EUR och USD. SEK övervakar måttet på daglig basis och uppfyller väl lagstadgade krav.

RISKHANTERING

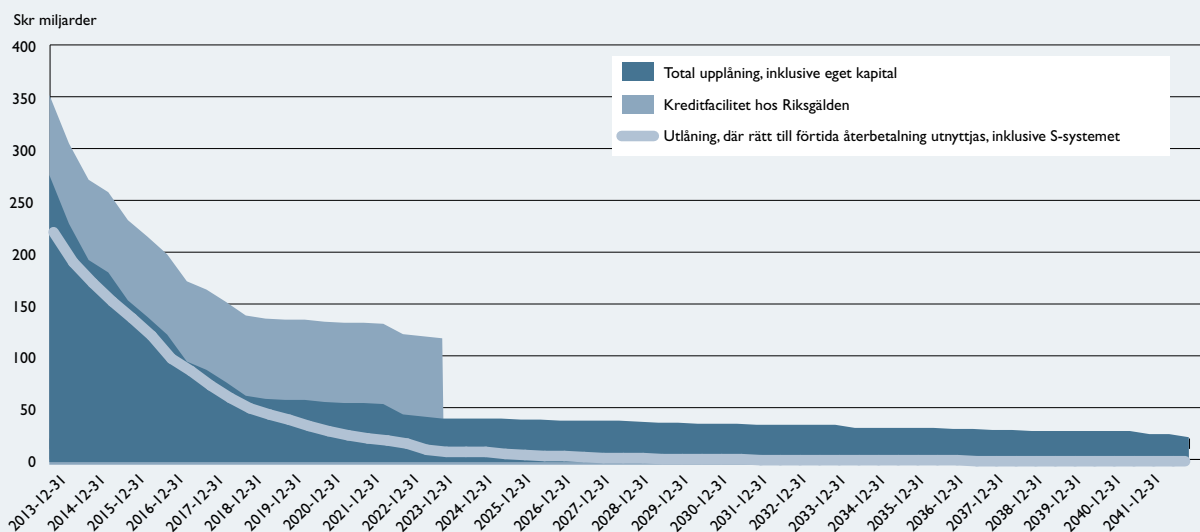
Hantering av SEK:s likviditets- och finansieringsrisker regleras i styrdokument fastställda av styrelsens Finansutskott. SEK har en konservativ policy avseende likviditets- och finansieringsrisk. Policyn innebär att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade,

ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som tillgänglig finansiering, även om någon dragning inte gjorts under ramen. Denna policy medför att ingen refinansieringsrisk tillåts. Vidare ger strategin även upphov till att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till styrelsens Finansutskott, Finanskommittén, chefen för Lending & Funding samt chefen för Treasury.

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 samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. 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 god kreditkvalitet, se vidare avsnitt "Likviditetsplaceringar". Låneramen, beviljad till SEK av staten genom Riksgälden⁸, uppgående till Skr 80 miljarder (100), är giltig till och med 2014-12-31 och får nu endast utnyttjas för CIRR-krediter. Den del som tidigare var avsedd för kommersiella lån (Skr 20 miljarder) är nu avslutad på SEK:s begäran. Se även graf "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel" nedan. 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 marknadsscenarier simuleras.

⁸ Låneramen hos Riksgälden medger SEK att erhålla finansiering på löptider matchande de CIRR-krediter de är avsedd att finansiera.

UTVECKLING ÖVER TIDEN AV SEK:S TILLGÄNGLIGA MEDEL, PER 31 DECEMBER 2013



MÄTNING OCH RAPPORTERING

SEK mäter likviditetsrisk baserat på ett antal prognoser avseende utvecklingen av tillgängliga medel jämfört med utestående kreditåtaganden. Såväl mätning som rapportering delar in likviditetsrisker i dels det korta- och dels det långa perspektivet. I det korta perspektivet ska underskott undvikas. Detta regleras med hjälp av limiter och likviditetsprognoser, per valuta, för de kommande åtta dagarna. Längre likviditetsprognoser för perioder upp till ett år produceras regelbundet. Under mer turbulenta perioder placeras en allt större andel av tillgängliga likvida medel i så kallade övernatten placeringar för att säkerställa tillgången på likvida medel i det korta perspektivet.

Den långsiktiga, strukturella, likviditetsrisken mäts och rapporteras regelbundet i enlighet med vad som beskrivits i föregående avsnitt Riskhantering, se sidan 75.

UPPLÅNING

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av Finansutskottet. Finansieringsstrategin syftar bland annat till att säkerställa att SEK:s upplåning ska vara väldiversifierad med avseende på marknader, investerare, motparter och valuta. Vad gäller löptid har SEK, vilket även tidigare nämnts, en konservativ policy

som innebär att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som tillgänglig finansiering, även om någon dragning inte gjorts under ramen.

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. Sedan oktober 2013 har SEK inga volymer utestående under något av dessa program. Dock har bolaget framgångsrikt emitterat under såväl UCP- som ECP-programmet under 2013. I tabell "Program för kortfristig upplåning" beskrivs upplåningskällorna. Den totala programstorleken uppgick till USD 7,0 miljarder (7,0), varav USD 0,0 miljarder (1,6) utnyttjades 31 december 2013. SEK har också en så kallad swing line, vilken fungerar som back up-facilitet för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år.

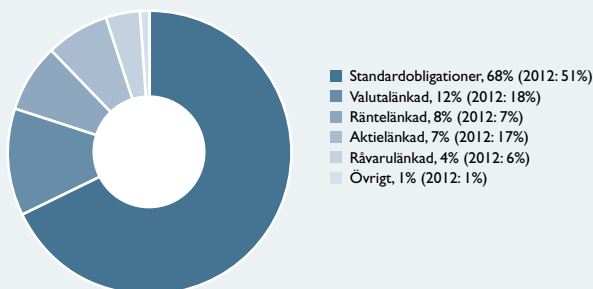
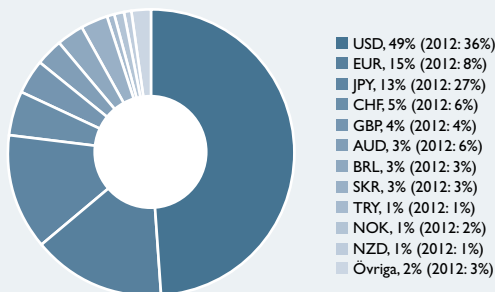
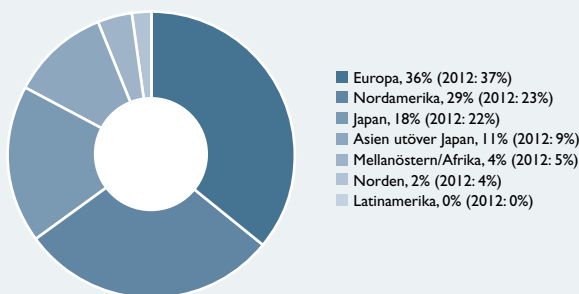
PROGRAM FÖR KORTFRISTIG UPPLÅNING

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 2013-12-31	0 MUSD	0 MUSD
Utnyttjande 2012-12-31	1 616 MUSD	0 MUSD
Löptid	Högst 270 dagar	Högst 364 dagar

* "Dealer of the Day-facilitet" erbjuder möjlighet för en marknadsaktör som ej är ett emissionsinstitut att arrangera enstaka emissioner under certifikatprogrammet.

Långfristig upplåning

För att trygga tillgång till stora volymer upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet eller placeringsaptit hos enskilda upplåningskällor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. Följande bilder illustrerar några av aspekterna i diversifieringen av SEK:s upplåning. Procentandelarna som redovisas i den första bilden är inte jämförbara med belopp som redovisas i tabeller "Ej efterställd upplåning per kategorier" under not 18 då (i) definitionen av strukturyperna i bilden, som är i enlighet med intern uppföljning, skiljer sig från den definition som applicerats i not 18 samt att (ii) bilden utgår från nominella belopp och inte bokförda värden. Den tredje bilden visar upptagen långfristig upplåning fördelad på marknad under 2013. Som framgår av bilden nedan var Europa fortsatt den viktigaste upplåningsmarknaden under 2013. Den nordamerikanska andelen ökade jämfört med 2012, vilket bland annat förklaras av att SEK emitterade fler benchmarkobligationer med global dokumentation vilket många amerikanska investerare behöver för att kunna investera. SEK:s långfristiga nyupplåning uppgick under 2013 till Skr 95,2 miljarder (43,2).

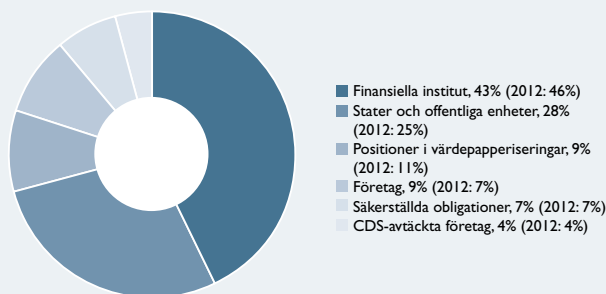
TOTAL LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER STRUKTURTYP, PER 31 DECEMBER 2013**TOTAL LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER VALUTA, PER 31 DECEMBER 2013****UNDER 2013 UPPTAGEN LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FÖRDELD PÅ MARKNAD**

LIKVIDITETSPACERINGS

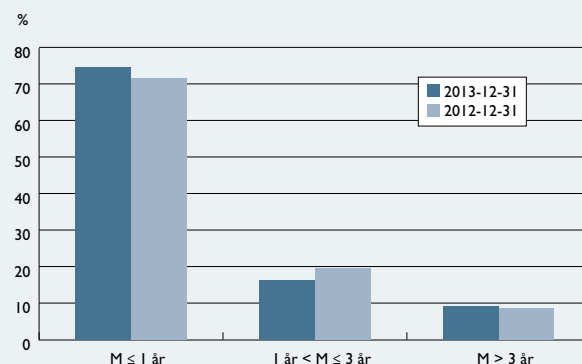
För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i sin tur i Likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens Finansutskott. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar är beroende av flera faktorer. SEK behöver, som en del av likviditetsplaceringarna, en likviditetsbuffert⁹ för att säkerställa att SEK kan fullgöra utbetalningar, vilka kan aktualiseras under de säkerhetsavtal, som bolaget har med sina derivatmotparter i syfte att ömsesidigt reglera motpartsrisken. För detta ändamål avsätter bolaget Skr 15 miljarder (15). I SEK:s Finanspolicy, vilken fastställs av Styrelsen, stipuleras att det för SEK:s samtliga kreditåtaganden – utestående såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, räknar bolaget vid bedömningen av om huruvida positiv availability föreligger, sin låneram hos Riksgälden, som tillgänglig finansiering, även om någon dragning inte gjorts under ramen. En av de största bidragande faktorerna för likviditetsplaceringarnas storlek är volymen av de avtalade ännu ej utbetalda kreditåtagandena. Vid utgången av 2013 uppgick avtalade ej utbetalda kreditåtaganden till Skr 20,5 miljarder (25,9), vilket motsvarade 23,6 procent (29,6) av den totala storleken av likviditetsplaceringarna. Därutöver innefattar likviditetsplaceringarna en beredskap för SEK:s bedömda nytulningsbehov vilken eftersträvar att möjliggöra för SEK att under minst 6 månader kunna fortsätta att lämna nya krediter i normal omfattning, även om upplåningsmarknaderna skulle vara helt eller delvis stängda. Per den 31 december 2013 uppgick denna beredskap till Skr 44,5 miljarder (44,3), vilket motsvarade 11 månaders (9) nytulningsberedskap. En metodförändring genomfördes under 2013 vilket bidrar till den ökade beredskapen jämfört med 2012. Därtill förklaras den höga beredskapen delvis även av att kommande stora upplåningsförfall redan har refinansierats via bland annat en ny benchmarkobligation. Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall mellan upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Vid placeringstillfället ska hänsyn tas till omsättningsbarhet under normala marknadsförhållanden samt placeringsvaluta ska vara i

enlighet med fastställda riktlinjer. Vidare ska duration och löptid på tillgångarna anpassas i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK har för avsikt att tillgångarna planenligt ska hållas till förfall. Volymen likviditetsplaceringar minskade något under året och uppgick vid utgången av 2013 till Skr 86,9 miljarder (87,7). Följande bilder illustrerar likviditetsplaceringar med avseende på exponeringstyp, återstående löptid och rating per 31 december 2013. Under 2013 har den återstående löptiden minskat i portföljen. Dock har ett fåtal längre placeringar med löptider upp till 5 år gjorts i svenska säkerställda obligationer med högsta kreditkvalitet. Samtliga av dessa är medräkningsbara i det kvantitativa likviditetsriskmättet likviditetstäckningsgrad (LCR). Vidare har kreditkvaliteten på innehaven varit stabil under 2013.

LIKVIDITETSPACERINGS PER EXPONERINGSTYP, PER 31 DECEMBER 2013

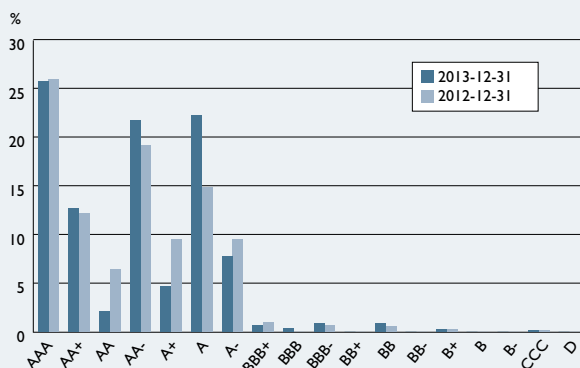


LIKVIDITETSPACERINGS PER ÅTERSTÅENDE LÖPTID ("M")



⁹ Likviditetsbufferten är en intern bedömning av hur stora de potentiella utbetalningarna kan komma att bli under säkerhetsavtal, vilket innebär att den inte byggs upp av specifika kontrakt till skillnad från Likviditetsreserven.

LIKVIDITETSPACERINGAR PER RATING BASERAD PÅ NETTOEXPONERING



BEREDSKAPSPLAN

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskris och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskris. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarioanalyser som genomförs, vilka beskrivs nedan.

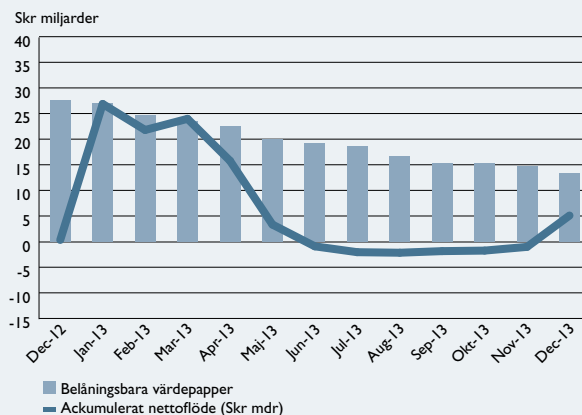
SCENARIOANALYSER

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. Utfallet av scenarierna överensstämmer med SEK:s konservativa Finanspolicy, avseende likviditets- och finansieringsrisk.

Bilden "Scenario 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 fullt ut, utbetalningar under säkerhetsavtal blir nödvändiga samt att SEK möter samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Dessutom fortsätter bolaget att bevilja och betala ut nya krediter i enlighet med den fastställda affärsplanen. Vidare tas hänsyn till att viss del av likviditetsplaceringarna

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 en ytterligare resurs för de fall att marknadsförhållandena skulle bli än mer ofördelaktiga än förväntat. Denna extra resurs skulle därmed kunna komma att användas för att kompensera för det potentiella underskott i ackumulerade kassaflöden som stresstestet visar. En analys visar att underskottet i stresstestet från och med juni 2014 främst förklaras av antagandet om utbetalningar under säkerhetsavtal i kombination med förfall i upplåningen. SEK:s belåningsbara värdepapper säkerställer att principerna i Finanspolicyn uppfylls. Låneram hos Riksgälden har inte tagits i anspråk vid genomförandet av dessa stresstester.

SCENARIO 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. SEK:s aptit för operativ risk är låg¹⁰. Risker som bedöms ligga på medelnivå eller på en hög nivå ska begränsas. Riskaptiten för förluster¹¹ till följd av incidenter är Skr 10 miljoner per rullande 12 månader, eller Skr 3 miljoner för enskilt kvartal.

HÄNDELSER 2013

Bolaget har under 2013 vidareutvecklat riskramverket och har definierat riskaptiten för förluster till följd av incidenter liksom vilka typer av incidenter som typiskt ligger utanför aptiten. Bolaget har också beslutat om vägledande kriterier som utgör utgångspunkt vid bedömning av risknivån för operativ risk.

Inom SEK ska händelser, oavsett resultatpåverkans storlek, relaterade till brister i hantering, processer, system, regelefterlevnad eller dylikt rapporteras enligt bolagets rutin för incidentrapportering. Under året har 153 (111) incidenter rapporterats. Summa förluster till följd av incidenter uppgick till Skr 4,4 miljoner (3,8).

RISKHANTERING**Ansvar och intern styrning**

Operativ risk finns potentiellt inom alla affärs- och stödverksamheter inom SEK. Detta medför att samtliga funktioner inom bolaget utgör del av den första försvarslinjen vad det gäller ägarskap av operativa risker. Varje funktion ansvarar således för de operativa risker som uppstår inom den egna funktionen. Ansvar för uppföljning, analys och rapportering av operativ risk ligger hos Operational Risk Control. Vidare ansvarar Operational Risk Control för att tillse att bolaget efterlever ramverket för operativ risk. Internkontrollkommittén är den kommitté i bolaget som ansvarar för hantering och uppföljning av operativa risker.

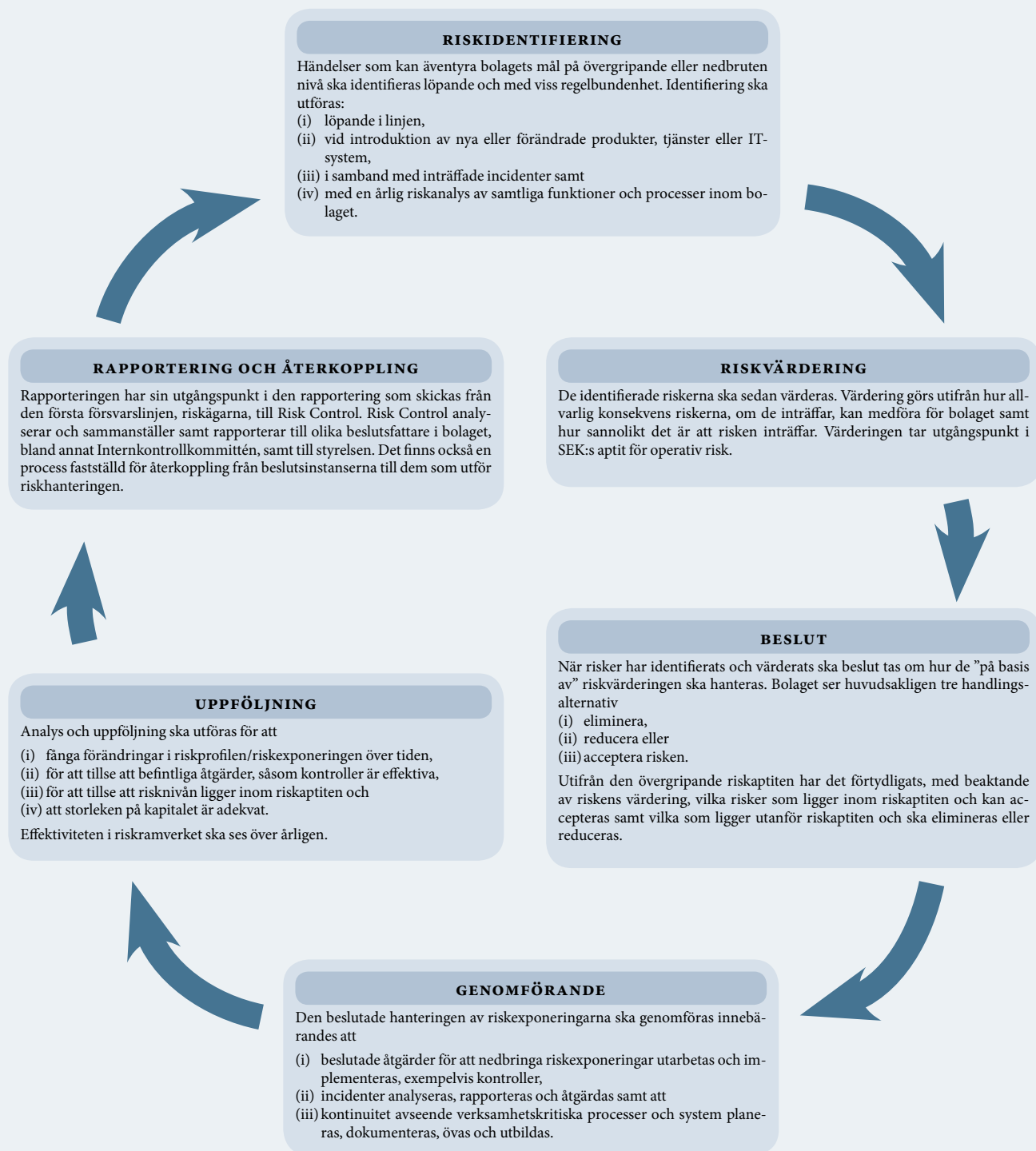
Som stöd för hanteringen arbetar bolaget efter ett ramverk för operativ risk. Ramverket tar sin utgångspunkt i bolagets riskaptit och i målet med hanteringen. Riskaptiten anger inriktning och ramar för styrning av risken, vilken konkretiseras i verksamhetsstyrning i form av en policy för operativ risk, instruktioner, anvisningar men även i den kultur som råder i bolaget. Styrdokumenten beskriver riskhanteringsprocessen och anger vilka aktiviteter och moment, som ingår i processen samt hur de ska utföras. I styrdokumentet anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen. Policyn är utfärdad av styrelsen och instruktionerna är utfärdade av verkställande direktören.

¹⁰ SEK tillämpar en 3-gradig skala vid bedömningen av operativ risk; låg, medel och hög.

¹¹ Med förluster avses faktiska och beräknade direkta externa kostnader.

Riskhanteringsprocess

SEK identifierar, värderar, hanterar och rapporterar de operativa riskerna i enlighet med en riskhanteringsprocess bestående av 6 huvudmoment.



MÄTNING

Bolaget mäter löpande risknivån för operativ risk. Slutsatsen om risknivån baseras på en bedömning av huvudsakligen fyra komponenter. Dessa är kortfattat:

- (i) antalet "högt" värderade risker (röd),
- (ii) storleken på förluster till följd av incidenter de senaste fyra kvartalen,
- (iii) huruvida det förekommit, och i så fall hur många, incidenter som ligger utanför SEK:s riskaptit för incidenthändelse under de senaste 4 kvartalen,
- (iv) huruvida bolaget bedömer att bolaget har effektiva interna kontroller över den finansiella rapporteringen inom ramen för SOX 404.

HÅLLBARHETSRISKER

Hållbarhetsrisker innebär risken att SEK direkt eller indirekt bidrar till brott mot mänskliga rättigheter, bristande affäretik, mutor eller annan korruption, penningtvätt eller finansiering av terrorism, miljöbrott eller oäktsamhet mot miljö eller oacceptabla arbetsvillkor. SEK:s uppdrag innebär att bolaget finansierar export till projekt och verksamheter i länder med hög social och miljömässig risk. SEK:s har en undersökningsplikt i samband med utlåning till exportföretag och deras kunder. SEK strävar efter att ställa tillräckliga krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i de verksamheter bolaget finansierar. För styrning av hållbarhetsrisker se bolagsstyrningsrapporten, sidan 85. I tabellen nedan illustreras de huvudsakliga hållbarhetsrisker som SEK hanterar. Arbete pågår med att även inkludera hållbarhetsrisker i samband med SEK:s upplåning.

RISKOMRÅDE OCH ANSVAR	RISKBILD	RISKHANTERING
Penningtvätt och finansiering av terrorism		
Risken att SEK bidrar eller medverkar till penningtvätt eller finansiering av terrorism. SEK har en skyldighet att stänga kanaler som penningtvättare använder och skydda bolaget från att användas för penningtvätt och terroristfinansiering	SEK bedömer att risken för att medverka till penningtvätt eller finansiering av terrorism är generellt låg då bolaget har en relativt begränsad kundbas och många större och genomlysta motparter. SEK hanterar inte inlåning från allmänheten. Förhöjd risk identifieras främst i samband med: Slutkundsfinansiering i länder med hög risk för penningtvätt och korruption En låntagare gör en större amortering än förväntat eller en förtida återbetalning av ett lån Risk för penningtvätt genom en investering i SEK:s upplåningsprogram Tredje part/bank hanterar SEK:s transaktioner i högrisk länder	Utbildning - under år 2013 genomgick 97 procent av SEK:s medarbetare en utbildning i metoder, trender och mönster inom penningtvätt och finansiering av terrorism. Risicanpassad kundkännedomsrutin med kontroller via systemet Worldcheck (www.worldcheck.com) Dialog med exportörer och agentbanker Rutin för att undersöka skäl till förtida amortering eller betalning. Pengar som inte förväntas av SEK skickas tillbaka till avsändaren. De banker och "dealers" som genomför SEK:s upplåningstransaktioner omfattas av penningtvättslagstiftning Agentbanker ska signera "Wolfsberg Anti-Money Laundry Questionnaire"
Korruption och annan ekonomisk brottslighet		
Risken att SEK medverkar eller kan kopplas till någon form av korruption eller muta. SEK har ett ansvar att etablera rutiner och kontroller för att leva upp till OECD:s konvention mot mutor, svensk lag och våra intressenters väsentliga förväntningar på ett proaktivt anti-korruptionsarbete.	SEK har analyserat hela verksamheten och identifierat följande huvudsakliga risker: Leverantör av varor och tjänster till SEK ger olämpliga förmåner till anställda Motparter vid upplåningstransaktioner ger olämpliga förmåner till anställda Agent/konsult/legal rådgivare använder del av SEK:s betalning till mutor Låntagare eller exportör använder sig av mutor i samband med transaktioner som SEK finansierar Bank som agerar på uppdrag av SEK använder mutor i samband med transaktioner som SEK finansierar	Anti-korruptionsprogram och policy Tydligt uttalande från SEK:s ledning mot all form av korruption och mutor Uppförandekod som omfattar anställda och leverantörer Instruktion för representation och gåvor Utbildning – under år 2013 utbildades 94 procent av SEK:s anställda (samtliga i verkställande ledning deltog) i uppförandekoden. Sanktioner för anställda och leverantörer som brister i efterlevnad av uppförandekoden Kontakt etablerad med Riksenheten mot mutor Fördjupad granskning vid finansiering av transaktioner i länder med väsentlig risk för korruption Antikorruptionsdeklaration från exportörer och antikorruptionskausuler i låneavtal Externt "whistleblowersystem"

RISKOMRÅDE OCH ANSVAR	RISKBILD	RISKHANTERING
Mänskliga rättigheter		
Risken att SEK indirekt eller direkt medverkar till brott mot mänskliga rättigheter. SEK:s ansvar är att ställa tillräckliga krav på företag och projekt som SEK finansierar i syfte att de ska leva upp till FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Kraven ska vara i relation till den koppling företaget/projektet har till en potentiell kränkning av mänskliga rättigheter och graden av allvaret i kränkningen.	SEK:s riskbild är att indirekt medverka till brott mot mänskliga rättigheter genom vår utlåning (affärsrelation). Det kan framförallt ske på tre sätt: SEK finansierar svenska leveranser till projekt i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter och där projekten har en omfattning som kan förväntas påverka lokalsamhällen eller ursprungsbefolkning. SEK finansierar svenska leveranser till länder och branscher med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter SEK finansierar leverans till eller investering av en motpart som varit involverad i tidigare incidenter avseende kränkningar av mänskliga rättigheter.	Utbildning av SEK:s affärsansvariga i SEK:s metod för hållbar finansiering Länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter identifieras med hjälp av verktyget Maplecroft (www.maplecroft.com) Företag och verksamheter som varit inblandade i brott mot mänskliga rättigheter identifieras med hjälp av systemet RepRisk (www.reprisk.com) Större projekt utvärderas mot "IFC Performance Standards" (www.IFC.org) All utlåning utvärderas utifrån riskbilden. Kontrollfrågor vid hög risk för brott mot mänskliga rättigheter Fördjupad granskning vid konflikttrabbade områden, i större projekt, väsentliga incidenter eller länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.
Social och miljömässig hänsyn vid projekt		
Risken att SEK finansierar svenska leveranser till projekt som inte lever upp till internationell social och miljömässig standard. SEK har ett ansvar att identifiera och hantera risker för social och miljöhänsyn i enlighet med OECD:s rekommendationer och gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda exportkrediter (OECD "Common Approaches").	SEK identifierar framförallt följande risker: Projekt i länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter och för korruption Projekt i känsliga områden Projekt i länder där det är svårt för exportören att få tillgång till information	Utbildning av SEK:s affärsansvariga i SEK:s metod för hållbar finansiering Hållbarhetsanalytiker genomför fördjupad granskning Platsbesök vid behov Krav i låneavtal att åtgärda eventuella avvikelser mot internationell standard Uppföljning vid behov

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 riskkapitit 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. Bland annat analyseras och beaktas effekterna av en europeisk statsskuldskris och den osäkerhet som då skulle råda på den finansiella marknaden. I not 28 redovisas SEK:s statsexponeringar mot Europa, se tabeller under "Kreditexponeringar Europa, per exponeringsklass och riskavtäckningsmetod". SEK:s kapitalutvärdering omfattar också en utvärdering av kommande regelverks påverkan på bolaget. Utvärderingen visar att SEK kommer att kunna möta såväl krav enligt CRR/CRD IV som EMIR-regelverket vid den tidpunkt då de träder i kraft.

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. Vid bedömning av kapitalbehovet under pelare 2 har SEK:s bedömning utgångspunkt i bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital. Ekonomiskt kapital utgör en central del av bolagets interna kapitalutvärdering och är i jämförelse med det legala kapitalkravet under pelare 1 ett mer precist och riskkänsligt mått. Det totala kapitalbehovet under pelare 2 uppgick till Skr 9 988 miljoner (8 862) per den 31 december 2013, där Skr 7 980 miljoner (7 243) är hänförbart till kreditrisk, Skr 345 miljoner (321) är hänförbart till operativ risk och Skr 1 663 miljoner (1 298) är hänförbart till marknadsrisk. Detta kan jämföras med kapitalkravet under pelare 1 som uppgick i Skr 6 002 miljoner (5 720), per den 31 december 2013, där Skr 5 592 miljoner (5 258) är hänförbart till kreditrisk, Skr 293 miljoner (284) är

hänförbart till operativ risk, Skr 112 miljoner (178) är hänförbart till valutakursrisk och Skr 5 miljoner (–) är hänförbart till råvarurisk, se not 27 för vidare information.

För kreditrisk baseras ekonomiskt kapital på en kvantitativ ansats där Value at Risk (VaR) beräknas på konfidensnivån 99,9 procent. Denna kvantitativa skattning görs med ett simuleringsbaserat verktyg vars utdata bland annat är en sannolikhetsfördelning över kreditportföljens värde på en bestämd tidshorisont (normalt ett år). Denna kvantitativa ansats kompletteras även med en jämförande analys av kapitalkravet under pelare 1 och ekonomiskt kapital samt 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 framräknade kapitalkravet under pelare 1.

I den jämförande analysen har det bedömts som centralt att 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 försiktigare syn på förlustandelen vid fallissemang än under pelare 1. Två andra faktorer som höjer kapitalbehovet är att bolaget under pelare 2 dels beaktar namnkoncentration och dels använder en mer konservativ korrelationsansats där bland annat koncentrationer i portföljen till följd av geografisk hemvist samt branschtilhörighet fångas. Vidare tillåter regelverket att vissa typer av exponeringar helt får undantas från kapitalkrav under pelare 1. Det är dock SEK:s bedömning att ett kapitalbehov föreligger även 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 hänsyn till denna effekt. En positiv faktor, som bolaget inte tilläts tillgodoräkna sig under pelare 1, är den fulla effekten av riskreduktion via utnyttjandet av garantier och kreditderivat (det vill säga kombinationsrisk, eller så kallat dubbelt fallissemang) samt säkerhetsavtal med kreditderivatutställare. Sammantaget utgör, avseende kreditrisk, SEK:s korrelationsansats det enskilt största tillkommande riskbidraget i bolagets komparativa analys.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2013

STYRNING AV VERKSAMHETEN OCH BESLUTSFATTANDE

Nedan lämnas information om bolagsstyrning enligt Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) (www.bolagsstyrning.se) beträffande verksamhetsåret 2013. Bolagsordning, ägaranvisning, material från senaste bolagsstämmorna med mera finns tillgängliga på företagets webbplats (www.sek.se) under "Om SEK". 2013 års bolagsstyrningsrapport har granskats av bolagets revisorer.

Förmågan att upprätthålla ett högt förtroende hos kunder, ägare, investerare och andra intressenter är av avgörande betydelse för SEK. För att uppnå detta läggs stor vikt vid att skapa en tydlig och effektiv ansvarsfördelning och styrning samt säkerställa en god intern kontroll. Under 2012 inträffade en incident rörande intressekonflikter som har föranlett åtgärder under såväl 2012 som 2013 för att stärka den interna kontrollen med tydligare regler kring identifiering och hantering av sådana konflikter.

VIKTIGA REGELVERK

AB Svensk Exportkredit är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Därmed tillämpas den svenska Aktiebolagslagen, vilket bland annat innebär att det finns en styrelse som utses av en bolagsstämman. 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. SEK:s bolagsstyrning baseras på svenska och utländska rättsregler, bolagets ägaranvisning, bolagsordningen, styrelsens arbetsordning samt andra interna policies och instruktioner. 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 och riktlinjer för företag med statligt ägande ("statens ägarpolicy") (www.regeringen.se) samt sin ägaranvisning. SEK tillämpar Koden 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.

SEK är också ett kreditmarknadsbolag och följer därför lagen om bank- och finansieringsrörelse samt Finansinspektionens föreskrifter. Eftersom SEK emitterar vissa värdepapper i USA lyder bolaget också under tillämplig amerikansk lagstiftning.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2013 från de krav som finns i Koden:

VALBEREDNING

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

ORDFÖRANDE VID ÅRSSTÄMMA

SEK saknar på grund av ägarstrukturen en valberedning som kan lämna förslag till ordförande vid årsstämman. Val av ordförande sker istället vid årsstämman enligt Aktiebolagslagens bestämmelser. Detta är även i linje med svenska statens ägarpolicy.

UTSEENDE AV REVISOR

Processen för att utse revisorer följer de principer som beskrivs i svenska statens ägarpolicy.

STYRELSENS OBEROENDE TILL ÄGAREN

SEK redovisar inte huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren. Detta i enlighet med statens ägarpolicy, som anger att nomineringar till styrelsen ska offentliggöras enligt Kodens riktlinjer med undantag för redovisning av oberoende i förhållande till större ägare. I statligt helägda bolag saknas skäl för att redovisa oberoende eftersom det inte finns ett minoritetsintresse att ta hänsyn till.

PRINCIPER OCH STYRMEDEL FÖR HÅLLBARHETSARBETET

Arbetet med hållbart företagande är en integrerad del av SEK:s verksamhet, affärsplan och strategi. Hållbarhetsarbetet styrs av internationella och nationella regelverk och riktlinjer tillsammans med statens ägarpolicy, vår ägares anvisning samt interna styrdokument. Hållbarhetsmål och strategier för att uppnå målen finns beskrivna i förvaltningsberättelsen på sid 55–56.

STATENS ÄGARPOLICY OCH RIKTLINJER FÖR FÖRETAG MED STATLIGT ÄGANDE

I statens ägarpolicy anges att statligt ägda bolag ska agera föredömligt inom området Hållbart företagande. Hållbart företagande innefattar områdena mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, anti-korruption och affärsetik samt jämställdhet och mångfald. En viktig del i det arbetet är att efterleva internationella riktlinjer. Statligt ägda bolag ska ha en genomtänkt och förankrad policy och strategi samt fastställda mål inom Hållbart företagande.

Enligt statens riktlinjer för extern rapportering ska SEK publicera en hållbarhetsredovisning enligt Global Reporting Initiative (GRI:s) riktlinjer.

OECD:S RIKTLINJER

Som ett statligt ägt företag inom det svenska exportkredit-systemet följer SEK nationella och internationella riktlinjer inom OECD. Vid kreditgivning reglerar OECD:s gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda exportkrediter ("Common Approaches"). I arbetet mot korruption följer SEK OECD:s konvention om bekämpande av bestickning av utländska offentliga tjänstemän i internationella affärsförhållanden och OECD:s handlingsplan mot korruption för statsstödda krediter. OECD:s riktlinjer för multinationella företag är en viktig utgångspunkt vid granskning av multinationell verksamhet.

GLOBAL COMPACT

År 2011 skrev SEK under FN:s Global Compact och har därmed åtagit sig att aktivt bidra till att driva de tio principerna kring miljö, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och antikorruption. SEK redovisar det arbetet i en årlig rapport till FN i form av en Communications on Progress (CoP) som går att ladda ned från unglobalcompact.org.

INTERNA STYRDOKUMENT

Det övergripande hållbarhetsarbetet regleras i "Policy för hållbart företagande". Uppförandekoden omfattar alla SEK:s medarbetare och styrelseledamöter, konsulter samt alla andra som i någon roll har ett uppdrag för eller representerar SEK. Merparten av uppförandekoden omfattar även SEK:s leverantörer och deras underleverantörer. Uppförandekoden reglerar det etiska agerandet. I kreditinstruktion och -policy regleras hur hållbarhetsrisker ska hanteras och beslutas. I policy avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt annan brottslighet regleras SEK:s åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

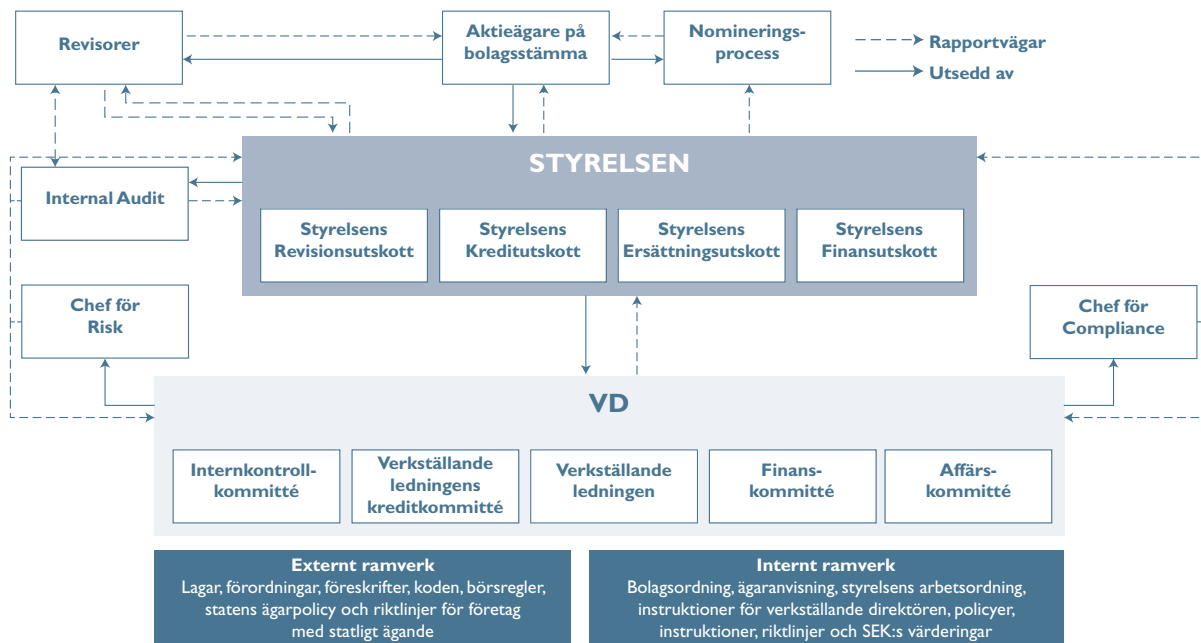
INTERNA STYRPROCESSER

Styrelsen beslutar om hållbarhetsmål och -strategier. Hållbarhetsfrågor inom respektive område bereds och hanteras i styrelsens olika utskott. Verkställande direktören har det yttersta ansvaret för att implementera hållbarhetsstrategierna i verksamheten. Hållbarhetschefen har ansvaret för att leda arbetet med att integrera hållbarhetsfrågor i SEK:s operativa verksamhet. Hantering av hållbarhetsrisker utgör en integrerad del av kreditprocessen.

SEK:S NÄTVERK FÖR ETT HÅLLBART FÖRETAGANDE

- Transparency International Business Group
- OECD:s arbetsgrupper för miljöfrågor vid statsstödda krediter
- Globalt ansvar
- Nätverk för hållbarhetsfrågor i de statligt ägda företagen
- Miljöteknikexportgruppen
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



STATENS ÄGARPOLICY

SEK följer statens ägarpolicy utan avvikelser.

BOLAGSSTÄMMOR OCH ÄGARE

Ägaren utövar sitt inflytande vid bolagsstämmor. Finansdepartementet ansvarar för förvaltningen av statens ägande av SEK. Bolagsstämma utser, på förslag av ägaren, styrelse och revisorer. Vidare fastställer årsstämma resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget, rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen, samt behandlar den ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen eller bolagsordningen. Beslut om vinstdisposition och utdelning till aktieägaren fattas också av bolagsstämma. Bolagsstämma beslutar även om ekonomiska mål, utdelningspolicy och ägaranvisning.

ÅRSSTÄMMA

SEK:s årsstämma hölls den 23 april 2013. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på SEK:s webbplats.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2012 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 212,6 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy.

Vid årsstämman omvaldes hela styrelsen. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman beslutade vidare om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

I anslutning till årsstämman 2013 arrangerades ett seminarium, till vilket kunder och andra intressenter inbjöds att närvara. Styrelseordföranden Lars Linder-Aronson informerade om vad som i huvudsak behandlats under årsstämman och, tillsammans med verkställande direktören, om bolagets roll och verksamhet. Emma Ihre, Finansdepartementet, ansvarig för hållbart företagande, samtalade sedan med moderatorn, journalisten Staffan Dopping, om hållbarhet i statliga bolag. Johan Söderström, ABB:s Sverigechef, höll ett anförande om exportfinansieringens roll. Emma Ihre och Johan Söderström deltog därefter, tillsammans med SEK:s verkställande direktör, i ett avslutande panelsamtal. Åhörarna fick tillfälle att ställa frågor till bolagsledningen.

EKONOMISKA MÅL

Årsstämman 2012 beslutade om följande ekonomiska mål för bolaget:

Lönsamhetsmål: Avkastning på eget kapital ska långsiktigt motsvara riskfri ränta plus 5 procentenheter. Den riskfria räntan ska beräknas som genomsnittet av den tioåriga statsskuldriktade räntan under de senaste tio åren.

Kapitalstruktur: Målet är att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent, dock lägst 12 procent.

Utdelningspolicy: Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat. Inom ramen för policyn ska – vid förslag till utdelning i det aktuella fallet – hänsyn tas till mål för kapitalstrukturen, bolagets framtida kapitalbehov och eventuella investerings- och förvärvsplaner.

HÅLLBARHETSMÅL OCH -STRATEGIER

Styrelsen har beslutat om följande hållbarhetsmål och strategier för bolaget:

Mål inom Hållbar finansiering: 100 procent av våra kunder ska uppleva att SEK ställer hållbarhetskrav vid utlåning.

Strategier för att nå målet: Utbildning inom hållbar finansiering och en kvalitetssäkrad metod för att urvärdera sociala och miljömässiga risker vid utlåning.

Mål inom affärsetik: 100 procent av våra kunder och underleverantörer ska ha åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korruption.

Strategier för att nå målet: Utbildning inom anti-korruption och av SEK:s uppförandekod samt införandet av ett anti-korruptionsprogram.

Mål inom jämställdhet och mångfald: könsfördelning av chefstjänster ska vara inom intervallet 40–60 procent. Mer än 25 procent av SEK:s medarbetare ska ha utländsk bakgrund.

Strategier för att nå målen: Rekryteringar utgår från kompetenskrav och mångfald. Mångfald eftersträvas vid tillsättande av chefstjänster och kommittéledamöter. Mångfalden ska spegla samhället utifrån SEK:s affärsmodell.

ÄGARANVISNING

Ägaranvisningen beslutades vid SEK:s årsstämma 2012. Den gäller till dess att bolagsstämman meddelar annat. Nedanstående beskrivning är ett utdrag ur ägaranvisningen:

Inom ramen för bolagsordningens ändamålsparagraf ska SEK:s verksamhetsinriktning vara att som marknadskompletterande aktör erbjuda svenska exporterande företag, eller exporterande företag med svenskt intresse, eller exporterande företags slutkunder: (i) CIRR-krediter, (ii) exportkrediter med främst en långfristig löptid, (iii) företagskrediter med främst en långfristig löptid och med en direkt koppling till exportverksamhet, (iv) utlåning i lokala (udda) valutor, (v) långfristig projektfinansiering, och (vi) rådgivning för internationellt upphandlade och finansierade projekt. I ägaranvisningen ingår även de bestämmelser rörande CIRR-systemet som tidigare återfanns i ett separat avtal.

SEK ska också erbjuda finansiella lösningar för export och rådgivning till små och medelstora företag i samarbete med andra aktörer som bl.a. Exportkreditnämnden (EKN), Almi

Företagspartner (ALMI) och Business Sweden (tidigare Exportrådet) samt banker och andra finansiella aktörer.

SEK ska som marknadskompletterande aktör samarbeta med banker och andra finansiella aktörer i syfte att uppnå bästa möjliga finansieringslösningar för ovanstående kundkategorier.

SEK ska kunna öka verksamhet och volym i kärva tider (och i kristid) för segment som i sådana lägen inte försörjs fullgott.

SEK:s likviditetsnivå och placeringspolicy ska särskilt prövas utifrån hur de bidrar till SEK:s förmåga att utföra sin kärnverksamhet.

SEK ska agera så att dess rating bibehålls.

SEK ska i sina kreditbedömningar ta hänsyn till förhållanden som miljö, korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och annan relevant hänsyn.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

PROCESSEN FÖR STYRELSENOMINERING

För bolag som är helägda av svenska staten tillämpas en nomineringsprocess som följer svenska statens ägarpolicy, vilken ersätter Kodens regler om nominering av styrelseledamöter och revisorer. Nomineringsprocessen för styrelseledamöter drivs och koordineras av enheten för bolagsanalys och ägarstyrning inom Finansdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas.

Bolaget har etablerat en process för lämplighetsprövning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare i linje med det nya regelverket från EBA. Förutsättningarna för bolagets prövning av potentiella, nya styrelseledamöter är att ägaren har identifierat kandidaten i fråga utifrån en kravprofil och har lämnat den till bolaget. Efter bolagets prövning ska ägaren informeras om utfallet.

Då processen avslutas offentliggörs nomineringarna enligt Kodens bestämmelser. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst nio ledamöter.

STYRELSELEDAMÖTER

Bolagets styrelse består av åtta ledamöter. Ingen från SEK:s verkställande ledning ingår i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fyra kvinnor och fyra män. Ledamöternas genomsnittsalder är 59 år. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår ovan samt på sidorna 96-97.

STYRELSENS ARBETE**UPPGIFTER OCH ARBETSFÖRDELNING I STYRELSEN**

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vidare:

- ansvara för att bolaget följer de lagar, föreskrifter och andra regler som gäller för bolaget, bolagsordningen samt av ägaren på bolagsstämma beslutad ägaranvisning. Särskild uppmärksamhet ska ges åt att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt
- ansvara för att bolaget följer av regeringen antagna riktlinjer, som gäller för bolaget, och även verka för uppnåendet av för bolaget fastställda ekonomiska mål
- ansvara för att bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning
- tillse att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten
- ansvara för att för styrelsens arbete relevanta styrelseutskott inrättas och att ledamöter till utskotten utses av styrelsen bland styrelsens ledamöter. Styrelsen ska även tillse att instruktioner för styrelseutskotten fastställs
- utse vd och besluta om lön och övriga förmåner för vd, som ansvarar för den löpande förvaltningen, och besluta om instruktion för vd. Styrelsen ska kontrollera att vd fullgör sitt ansvar för den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter
- fatta beslut i ärenden som inte faller inom den löpande förvaltningen
- årligen fastställa en arbetsordning. Arbetsordningen reglerar bland annat rapportering till styrelsen, frekvensen och formerna för styrelsesammanträdena, delegering samt utvärderingen av styrelsens och verkställande direktörens arbete
- fatta beslut om hållbarhetsmål och strategier för att nå dessa
- besluta om och fortlöpande bedöma mål och riktlinjer för verksamheten, policies och övergripande instruktioner, strategier, affärsplan och den interna kapitalutvärderingen, kapitalstrukturfrågor, budget och andra viktiga ekonomiska frågor, såsom större investeringar, vissa kredit- och upplåningsbeslut, vissa limiter avseende ränte-, valuta- och andra marknadsrisker, lön och övriga förmåner till ledande befattningshavare och anställda som ansvarar för kontrollfunktioner, väsentliga förändringar av bolagets organisation samt ärenden av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget

Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i styrelsen under 2013.

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, 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. När så behövs medverkar ordförande vid viktigare kontakter och företräder bolaget i ägarfrågor.

BESKRIVNING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsearbetet har bedrivits enligt fastlagd arbetsordning. Under 2013 har styrelsen sammanträtt vid 11 tillfällen. Styrelsen har dessutom hållit dels ett särskilt strategiseminarium och dels ett utbildningsseminarium, huvudsakligen inriktat på nya regelverk. Under året har styrelsen rekryterat en ny vd, som kommer att tillträda i samband med årsstämman den 28 april 2014 men börja sin anställning den 1 april för att introduceras till SEK. Sammanträdena har bland annat behandlat affärsverksamheten inklusive hållbarhetsfrågor, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, verksamhetsmål, affärsplan, intern kapitalutvärdering (IKU), budget, organisations- och bemanningsfrågor, medarbetarundersökning och utvärdering av styrelsens arbete. Styrelsen har också behandlat kontakter med övervakande myndigheter, främst Finansinspektionen, rörande olika slag av regelverksfrågor. I anslutning till ett av styrelsens sammanträden redogjorde en av styrelsen inbjuden företrädare för Finansinspektionen för myndighetens sätt att utöva tillsynen. Vidare har styrelsen fattat vissa låne- och finansieringsbeslut som är av principiell betydelse eller på annat sätt av stor vikt för bolaget. Under hösten gjorde styrelsen ett studiebesök hos Atlas Copco i Nacka.

Särskilda ärenden som behandlats av styrelsen under året är bland annat instruktion för hantering av intressekonflikter, uppförandekod, policy för hållbart företagande, föreliggande stämning vid Stockholms tingsrätt från Lehman Brothers Finance, S.A., (in liquidation), Schweiz, projekt relaterade till nya regelverk, utveckling av metoder och riskmått för marknadsrisker, uppföljning av dialog med Finansinspektionen, ett nytt sätt att främja mindre exportörers medverkan med delförleveranser till större projekt, införandet av SEK:s Exportkreditbarometer samt mediebevakning.

Vidare har styrelsens ordförande upprätthållit kontakter med företrädare för bolagets ägare i syfte att samordna sin syn med dessa i ett fåtal frågor, när bolaget stått inför vissa särskilt viktiga avgöranden. I dialogen med företrädare för ägaren har vid ett tillfälle hela styrelsen deltagit. Vid detta tillfälle diskuterades främst den potentiella påverkan på styrningen av bolaget av nya regler.

STYRELSEN HAR UNDER 2013 BESLUTAT OM, ELLER I ÖVRIGT BEHANDLAT, ÄRENDEN ENLIGT FÖLJANDE:

	Antal
Utseende av vd och val av ledamöter till utskotten	2
Policies och instruktioner	19
Affärsplan och kapitalrelaterade frågor	4
Finansiella rapporter, inklusive revisionsrapporter	6
Ersättnings- och andra HR-frågor	5
Projekt- och investeringar	8
Anmälningar från styrelsens utskott	27
Övriga ärenden	51

I tabellen SEK:s styrande dokument framgår vilka policys och instruktioner som styrelsen och utskotten har beslutat om.

Bolagets revisorer har i samband med behandling av års- och delårsbokslut deltagit i sex styrelsesammanträden och redogjort för och fört en dialog med styrelsen om sina iakttagelser vid granskning och bedömning av SEK:s verksamhet samt korrespondensen med övervakande myndigheter i redovisningsfrågor. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från ledningen.

SEK:S STYRANDE DOKUMENT	UTFÄRDAD AV
Uppförandekod	Styrelsen
Finanspolicy	Styrelsen
Kapitalpolicy	Styrelsen
Kreditpolicy	Styrelsen
Policy avseende regelefterlevnad (compliance)	Styrelsen
Policy avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt annan brottslighet	Styrelsen
Policy för ersättning	Styrelsen
Policy för hållbart företagande	Styrelsen
Policy för intern styrning och kontroll	Styrelsen
Policy för operativ risk	Styrelsen
Styrelsens arbetsordning	Styrelsen
Instruktion avseende hantering av intressekonflikter	Styrelsen
Instruktion för Ersättningsutskottet (EU)	Styrelsen
Instruktion för Finansutskottet (FU)	Styrelsen
Instruktion för Internrevisionen	Styrelsen
Instruktion för Kreditutskottet (KU)	Styrelsen
Instruktion för Revisionsutskottet (RU)	Styrelsen
Instruktion för vd	Styrelsen
Instruktion avseende tjänster som bolaget upphandlar av bolagets revisor	Revisionsutskottet
Kreditinstruktion	Kreditutskottet
Metodik för intern riskklassificering	Kreditutskottet
Finansieringsstrategi	Finansutskottet
Finansinstruktion	Finansutskottet
Instruktion avseende limiter för marknadsrisker (exkl. S-systemet)	Finansutskottet
Instruktion avseende limiter för marknadsrisker i S-systemet	Finansutskottet
Instruktion för hantering av eget kapital	Finansutskottet
Instruktion för Intern Kapitalutvärdering (IKU)	Finansutskottet
Likviditetsstrategi	Finansutskottet

SÄKERSTÄLLANDE AV KVALITET I FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsen har i den särskilda rapporten om intern kontroll, se sidorna 94-95, 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 bland annat genom att revisionsutskot-

tet 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 möte rapporter om den ekonomiska utvecklingen enligt ett standardiserat format.

Styrelsen och bolagets revisorer kommunicerar på flera olika sätt. 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 och resultat av granskningen. Revisorerna erhåller skriftligt material som tillställs styrelsen samt tar del av alla protokoll från styrelse- och utskottssammanträden.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS OCH LEDNINGENS ARBETE

Under verksamhetsåret sker utvärdering löpande genom ordförandens samtal med övriga styrelseledamöter. Utöver detta sker en gång per år en särskild utvärdering av styrelsens och ledningens arbete under ledning av ordföranden. Under 2013 har utvärdering ägt rum även med extern hjälp. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen (se sidorna 89-90).

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsens kreditutskott, finansutskott, ersättningsutskott och revisionsutskott har under verksamhetsåret sammanträtt vid 15, 6, 8 respektive 6 tillfällen. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott. Protokoll från utskottens sammanträden tillhandahålls löpande till styrelsen. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande.

KREDITUTSKOTT

Utskottet är styrelsens beredningsgrupp i frågor som rör krediter och kreditbeslut. Styrelsen har fastställt en kreditpolicy. Utskottet har, på styrelsens uppdrag, utfärdat en kreditinstruktion som har anmälts i styrelsen. Beslutanderätt avseende krediter föreligger enligt en av styrelsen beslutad delegationsordning. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Jan Belfrage (ordförande), Lars Linder-Aronson, Ulla Nilsson och Eva Walder. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören, operativa chefen, riskchefen och bolagsstyrningsche-

fen deltagit i utskottets sammanträden. Chefen för kundrelationer (CRM) har deltagit från och med maj månad. I vissa fall har kundansvariga och kreditanalytiker varit föredragande vid utskottets sammanträden. Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i utskottet.

Under året har särskild vikt lagts vid att säkerställa att hållbarhetsfrågor behandlas som en integrerad del av kreditprövningen. Vidare har ett nytt sätt att främja mindre exportörers medverkan med delleveranser till större projekt beretts behandlats av utskottet.

FINANSUTSKOTT

Utskottet är en beredningsgrupp för styrelsen i övergripande frågor avseende bolagets lång- och kortfristiga upplåning, likviditetsförvaltning, riskmätning och risklimiter samt frågor av policy- eller kvalitetskontrollkaraktär. Utskottet äger besluta om ränte- och valutarisklimiter och limiter för andra typer av marknadsrisker samt godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Styrelsen har fastställt en kapitalpolicy och en finanspolicy. Utskottet har utfärdat bland annat en finansieringsstrategi och en finansinstruktion. Styrelsen har utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Lars Linder-Aronson (ordförande), Cecilia Ardström, Ulla Nilsson och Jan Roxendal. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören och operativa chefen deltagit i utskottets sammanträden. Chefen för Risk Control, chefen för Treasury, chefen för Quantitative Analytics samt specialister från olika funktioner i bolaget har varit föredragande. Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i utskottet. Särskilda ärenden som har behandlats av utskottet under året är bland annat löpande uppföljning av projekt för förbättrade metoder för beräkning av vissa marknadsrisker, effekter och hantering av olika typer av marknadsrisker, särskilt sådana som genererar orealiserade marknadsvärdesförändringar av tillgångar och skulder. Utskottet har även behandlat frågor som hanterar etablering av nya limityper, exempelvis för kreditspreadrisk på egen skuld, för valutaspreadrisk samt för övergripande riskmätt. Vidare har utskottet behandlat bolagets rating, riskapitet, implikationer av nya regelverk på kapitalkrav, kapitalbehov, motpartsexponeringar, bolagets likviditetsplaceringsstrategi, påverkan av kommande krav på central clearing av OTC-kontrakt, genomgång av värderingsmodeller, processer för validering av marknadsdata samt riskerna i GIIPS-länder.

ERSÄTTNINGsutskott

Utskottet utgör en beredningsgrupp för frågor om lön, anställningsvillkor och övriga förmåner för verkställande di-

rektören och verkställande ledningen samt för övergripande frågor avseende lön, pension och övriga förmåner. Styrelsen har fastställt en ersättningspolicy. Styrelsen har utsett följande tre styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Lars Linder-Aronson (ordförande), Lotta Mellström och Åke Svensson. Verkställande direktören har deltagit i utskottets sammanträden i ärenden som inte avser verkställande direktörens egna anställningsvillkor. SEK:s personalchef har deltagit i utskottets sammanträden. Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i utskottet.

Ersättningsutskottet har berett förslag om lön för de övriga personer (i kontrollbefattningar) som styrelsen ska besluta om ersättningsvillkoren för. Utskottet beredde också förslag till villkor för och utfall under bolagets generella incitament-system. Vidare utvärderar utskottet efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman. Utskottet har även behandlat styrelsens utvärdering av sitt arbete samt av verkställande direktör. Under hösten har ersättningsutskottet lagt ner ett omfattande och aktivt arbete i samband med rekryteringsprocessen av ny verkställande direktör.

REVISIONSUTSKOTT

Utskottet (inrättat 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 utsett följande fyra styrelseledamöter till ledamöter i utskottet: Jan Roxendal (ordförande), Cecilia Ardröm, Lotta Mellström och Åke Svensson. Från bolagets verkställande ledning har verkställande direktören och administrativa chefen deltagit i utskottets sammanträden. SEK:s chef för Financial Control, ansvarig för SEK:s stödfunktion för intern kontroll och ansvarig för uppföljning av operativa risker, representanter för SEK:s internrevision samt ansvarig för Compliance har varit föredragande. Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i utskottet.

Revisor utsedd av årsstämman har varit närvarande vid alla revisionsutskottets sammanträden. Vid revisionsutskottets möten med revisorerna har följande frågor behandlats: revisionens inriktning och omfattning, samordning av intern och extern revision, intern kontroll, kritiska redovisningsfrågor, finansiella rapporter som bolaget lämnar samt korrespondens med övervakande myndigheter i redovisningsfrågor. Internrevisionen har löpande avrapporterat utfallet av sina granskningar till utskottet.

Revisionsutskottet har under året berett frågor om revi-

sionsplaner för intern respektive extern revision, utvärdering av intern respektive extern revision, ledningens utvärdering av den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, utvecklingen av operativa risker samt compliancefrågor. Revisionsutskottet har utfärdat instruktioner avseende tjänster som bolaget upphandlar av bolagets revisor. Särskilda ärenden som behandlats av revisionsutskottet under året är bland annat nya redovisningsregler, nya regelverk avseende rapportering till övervakande myndigheter samt redovisningsfrågor rörande exempelvis kvalitetsförbättringar i värderingarna.

NÄRVAROFREKVENS VID STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN UNDER 2013

	Totalt	Sty- relse	Ersättnings- utskott	Finans utskott	Kredit- utskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	46	11	8	6	15	6
Lars Linder-Aronson	39	11	8	6	14	
Cecilia Ardröm	23	11		6		6
Jan Belfrage	24	10			14	
Lotta Mellström	25	11	8			6
Ulla Nilsson	32	11		6	15	
Jan Roxendal	22	11		5		6
Åke Svensson	24	10	8			6
Eva Walder	22	11			11	

REVISORER

Av svenska statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Vid årsstämman 2013 valdes Ernst & Young AB till revisionsbolag med Erik Åström som huvudansvarig revisor. Riksrevisionen kan enligt lagen om revision av statlig verksamhet med mera förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2013.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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

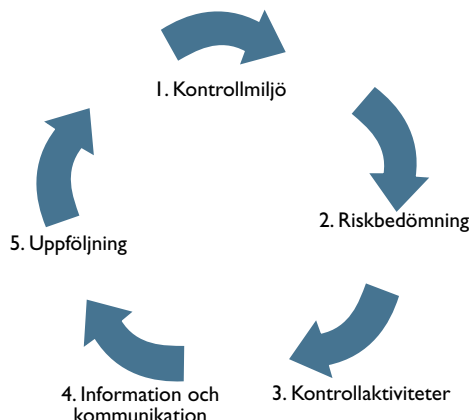
Peter Yngwe slutar i bolaget i samband med SEK:s årsstämma 2014.

ERSÄTTNINGSVILLKOR

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande. Se vidare not 5. I enlighet med riktlinjerna och enligt beslut på årsstämman tillämpas den allmänna principen att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK inklusive dotterbolag 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. Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara premiebestämda och täckta av försäkring. Bolagets generella incitamentssystem, GIS, är den enda typ av rörlig ersättning som förekommer på SEK. GIS utgör ett ensidigt erbjudande från bolagets sida, som bolaget vid var tid diskretionärt kan förändra eller återkalla. Innehåll i, samt omfattning och giltighet av GIS, liksom eventuella ändringar eller kompletteringar därav, beslutas årligen av bolagets styrelse. GIS omfattar all tillsvidareanställd personal, dock ej vd, övriga ledamöter i verkställande ledningen, chefen för Financial Control eller chefen för Risk Control. Utfallet kan maximalt uppgå till två månadslöner. Information om ersättning inom SEK i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter offentliggörs på företagets webbplats. Något utestående aktie- och aktiekursrelaterat incitamentprogram finns inte. För uppgifter om ersättningar till styrelse och ledning, se not 5.

STYRELSENS RAPPORT FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2013 OM INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

För att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering har SEK utarbetat ett ledningssystem med avseende på den finansiella rapporteringen som bygger på Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) ramverk för intern kontroll, 1992 års version. Detta internkontrollramverk omfattar fem huvudområden: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

**KONTROLLMILJÖ**

Grunden för arbetet med intern kontroll är kontrollmiljön som formas av interna regler samt lagar och andra externa regelverk, men även ledningsfilosofi och förhållningssätt inom organisationen. 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. Specifikt för intern kontroll finns en policy för intern styrning och kontroll. Verkställande ledningen har till 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, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden, som alla anställda måste följa.

Styrelsen utfärdar 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.

Inom SEK finns en oberoende internrevisionsfunktion, som granskar och utvärderar att bolagets riskhanteringsstyrning och kontroll samt ledningsprocesser är effektiva och ändamålsenliga. Internrevisionen är direkt underställd styrelsen och utför granskningsaktiviteter i enlighet med en av styrelsen godkänd revisionsplan. Internrevisionen har löpande rapporterat sina iakttagelser till styrelsen, revisionsutskottet och verkställande direktören samt har regelbundet informerat företagsledningen. Styrelsen har från och med 2012 uppdragit åt en extern part, KPMG, att vara ansvarig

för den oberoende internrevisionen. Genom att anlita en extern part för att utföra internrevisionen får SEK tillgång till en stor och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive granskning av intern kapitalutvärdering och bolagets IRK-modell. I internrevisionens uppdrag ingår också att samarbeta med de externa revisorerna så att dessa kan förlita sig på det arbete som har utförts av internrevisionen och därmed säkerställa att alla väsentliga riskområden har reviderats.

SEK:s Internkontrollkommitté, där chefen för administrationen är ordförande, har det övergripande ansvaret för att fastställa interna regler för intern kontroll inom den finansiella rapporteringen och följer upp efterlevnad av internkontrollramverket.

RISKBEDÖMNING

SEK genomför årlig riskbedömning på funktions- och processnivå, där syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera operativa risker. Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen innefattar identifiering och utvärdering av väsentliga risker som kan medföra att målet om tillförlitlig finansiell rapportering inte nås med avseende på fullständighet, korrekthet, värdering, rapportering samt risk för bedrägeri.

KONTROLLAKTIVITETER

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

Kontrollerna sker dels på en övergripande nivå. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner för attestträtt och befogenheter och ansvar vid kreditgivning.

Kontroller är också IT-generella kontroller. Exempel är sådana över ändringshantering, back-up-rutiner och behörigheter.

Specifika kontroller, manuella eller maskinella, görs för att hantera risk för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämmningar och analyser.

Processer och kontroller dokumenteras i form av flödes-scheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Policies, instruktioner, anvisningar och rutinbeskrivningar hålls löpande uppdaterade och kommuniceras till personalen via relevanta kanaler, framförallt via intranätet, vid in-

ternutbildningar och personalmöten. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

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. Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende av kontrollutförarna och utfallet av testningen. Åtgärder för att hantera eventuella brister följs upp av Internkontrollkommittén och Revisionsutskottet. Företagsledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer till åtgärder som lämnas av internrevisionen och av bolagsstämmovalda revisorer.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras av regelverk i USA och påverkas därför, utöver Årsredovisningslagen och Koden, 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. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket. SEK styrs också av Finansinspektionens föreskrifter avseende intern kontroll som bland annat behandlar tillförlitlig finansiell rapportering.

RAPPORTERING ENLIGT SEKTION 404 I SARBANES-OXLEY ACT

Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att per den 31 december 2013 fanns effektiva kontroller relaterat till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

STYRELSE



LARS LINDER-ARONSON

Ordförande

Född: 1953.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2011. Ordförande SEK:s Finansutskott och Ersättningsutskott. Ledamot SEK:s Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Vd Enskilda Securities, vvd Skandinaviska Enskilda Banken.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Facility Labs AB med dotterbolag och Centeni Holding AB med dotterbolag, styrelseledamot i Betsson AB, e-Capital AB, MG Blandningsteknik AB och Morco Förvaltning AB.



CECILIA ARDSTRÖM

Född: 1965.

Utbildning: Nationalekonomi, Göteborgs handelshögskola.

Invalid: 2011. Ledamot SEK:s Finansutskott och Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: CIO och Head of Asset Management Folksamgruppen. Head of Treasury Tele2-koncernen. Styrelseledamot Tryggstiftelsen, AP7 samt ett flertal Folksam- och Tele2-bolag.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Humlegården Holding AB (I-III), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Stiftelsen Länsbörsen samt Länsförsäkringar P.E Holding AB.

Nuvarande uppdrag: Finansdirektör och Chef Kapitalförvaltning Länsförsäkringar AB.



JAN BELFRAGE

Född: 1944.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invalid: 2010. Ordförande SEK:s kreditutskott.

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

Andra uppdrag: Styrelseledamot Litorina Kapital Partners III Ltd och Litorina Partners IV Ltd.



LOTTA MELLSTRÖM

Född: 1970.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Invalid: 2011. Ledamot SEK:s Ersättningsutskott och Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: Managementkonsult Resco AB, controller inom Sydkafts- och ABB-koncernerna.

Andra uppdrag: Styrelseledamot Specialfastigheter AB.

Nuvarande uppdrag: Kansliråd Finansdepartementet.

REVISORER

Ernst & Young AB

Huvudansvarig revisor

ERIK ÅSTRÖM

Auktoriserad revisor

Född: 1957.

Revisor i SEK sedan 2013.

**ULLA NILSSON**

Född: 1947.

Utbildning: Pol.mag. inom nationalekonomi och företags ekonomi, Uppsala universitet.

Invald: 2011. Ledamot SEK:s Finansutskott och Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Skandinaviska Enskilda Banken AB 1978–2010; Global Head of SEB Futures i London, ordförande i Enskilda Futures Limited i London, Head of Trading & Capital Markets Singapore, ansvarig för Treasury i Luxemburg, samt Skånska Banken 1974–1978.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Swedish Chamber International.

Nuvarande uppdrag: Vd för Svenska Handelskammaren i London sedan 2012.

**JAN ROXENDAL**

Född: 1953.

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Invald: 2007. Ordförande SEK:s Revisionsutskott. Ledamot SEK:s Finansutskott.

Tidigare befattningar: Vd Gambro AB, vd och koncernchef Intrum Justitia AB. Vvd ABB-koncernen. Vd och koncernchef ABB Financial Services.

Andra uppdrag: Styrelseordförande mySafety Group AB, Exportkreditnämnden, Flexenclosure AB och Roxtra AB. Styrelseledamot i Catella AB.

**ÅKE SVENSSON**

Född: 1952.

Utbildning: Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola, hedersdoktor.

Invald: 2011. Ledamot SEK:s Ersättningsutskott och Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: Vd Saab AB 2003–2010. Från 1976 olika befattningar inom Saab, bland annat som General Manager business area Saab Aerospace, General Manager business unit Future Products and Technology, Project Manager RBS15 Saab Dynamics AB.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Parker Hannifin Corp., Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Universitetskanslerämbetets (UKÄ) insynsråd.

Nuvarande uppdrag: Vd Teknikföretagen.

**EVA WALDER**

Född: 1951.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2009. Ledamot SEK:s Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Ambasadör i Finland och Singapore. Personalchef Utrikesdepartementet, chef för Utrikesdepartementets Asienenhet. Chef för Utrikesdepartementets enhet för främjande och EU:s inre marknad (UD-FIM).

Nuvarande uppdrag: Utrikesråd för handelsfrågor i Utrikesdepartementet.

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

LEDNING



PETER YNGWE

Koncernchef och verkställande direktör

Född: 1957.

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

Anställd: 1984.

Uppdrag: Styrelseordförande AB SEK Securities och Venantius AB



JANE LUNDGREN ERICSSON

Vice operativ chef, verkställande direktör för AB SEK Securities

Född: 1965.

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

Anställd: 1993.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot SBAB.



SUSANNA RYSTEDT

Administrativ chef

Född: 1964.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Anställd: 2009.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot AB Trav och Galopp.



PER ÅKERLIND

Operativ chef

Född: 1962.

Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, KTH Stockholm.

Anställd: 1990.

Uppdrag: Styrelseledamot AB SEK Securities.

Övriga uppdrag: Ordförande i Kreditmarknadsgruppen, Swedish Society of Financial Analysts (SFF).

**PER JEDEFORS**

Riskchef

Född: 1949.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Anställd: 2011.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Fred Wachtmeister & Partners.

**SIRPA RUSANEN**

Personalchef

Född: 1964.

Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet.

Anställd: 2005.

**SVEN-OLOF
SÖDERLUND**

Bolagsstyrningschef

Född: 1952.

Utbildning: Ekonomiutbildning, Stockholms universitet.

Anställd: 1988.

Uppdrag: Styrelseledamot AB SEK Securities och Venantius AB.

RAPPORT ÖVER TOTAL- RESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	2013	2012
Ränteintäkter		4 157,6	5 406,9
Räntekostnader		-2 602,8	-3 527,0
Räntenetto	2	1 554,8	1 879,9
Provisionsintäkter	3	8,7	11,1
Provisionskostnader	3	-13,8	-10,9
Nettoreultat av finansiella transaktioner	4	408,4	-507,7
Övriga rörelseintäkter	7	0,0	19,9
Rörelseintäkter		1 958,1	1 392,3
Personalkostnader	5	-290,1	-292,2
Övriga kostnader	6	-185,4	-232,8
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-35,8	-19,5
Kreditförluster, netto	9	-38,7	-23,4
Rörelseresultat		1 408,1	824,4
Skatt på årets resultat	10	-318,0	-115,6
Årets resultat (efter skatt) ¹		1 090,1	708,8
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas ²</i>		3,9	7,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar ²</i>		-406,7	168,2
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	88,6	-20,4
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet		-314,2	155,3
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		60,8	4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-13,4	-1,1
Nettoposter som inte kommer att omklassificeras till resultatet		47,4	3,7
Övrigt totalresultat		-266,8	159,0
Årets totalresultat ¹		823,3	867,8
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		273,2	177,6

¹ Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ Antalet aktier uppgick 2013 till 3 990 000 (3 990 000).

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	31 december 2013	31 december 2012
Tillgångar			
Likvida medel	11,12	8 337,3	2 338,2
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	4 594,8	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	64 151,1	77 693,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11,12	60 957,7	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	24 819,1	22 083,6
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	125 552,9	115 478,2
Derivat	14	14 227,9	25 711,2
Materiella och immateriella tillgångar	7	150,2	150,3
Övriga tillgångar	16	1 039,3	4 024,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 723,6	2 655,0
Summa tillgångar		306 553,9	313 135,6
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12,18	8 256,1	14 490,3
Upplåning från allmänheten	12,18	59,3	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	260 900,4	258 090,1
Derivat	14	16 788,0	16 421,0
Övriga skulder	19	785,5	3 462,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 432,8	2 407,6
Uppskjuten skatteskuld	10	682,8	718,9
Avsättningar	5,21	51,8	96,2
Efterställda skulder	12,22	1 606,9	3 012,7
Summa skulder		291 563,6	298 756,0
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reserver		135,7	449,9
Balanserad vinst		10 864,6	9 939,7
Summa eget kapital	23	14 990,3	14 379,6
Summa skulder och eget kapital		306 553,9	313 135,6
Ställda panter m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		6 945,8	2 544,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper:			
Föremål för utlåning		160,0	39,8
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	24	1,0	1,1
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	24	20 480,2	25 915,1
Bindande offerter	24	35 083,0	33 841,2

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I KONCERNEN

	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	
Skr mn			Säkrings- reserv	Reserv för verkligt värde	
Ingående eget kapital 1 januari 2012	13 968,1	3 990,0	319,4	-24,8	9 683,5
Effekter av införandet av IAS 19R	-36,3				-36,3
Justerat ingående eget kapital 2012 efter införandet av IAS 19R	13 931,8	3 990,0	319,4	-24,8	9 647,2
Årets resultat	708,8				708,8
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	7,5			7,5	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	358,2		358,2		
Överfört till resultatet	-190,0		-190,0		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-20,4		-18,4	-2,0	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	4,8				4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-1,1				-1,1
Summa övrigt totalresultat	159,0		149,8	5,5	3,7
Summa årets totalresultat	867,8		149,8	5,5	712,5
Utdelning	-420,0				-420,0
Utgående eget kapital 2012^{1,2}	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Ingående eget kapital 2013	14 379,6	3 990,0	469,2	-19,3	9 939,7
Årets resultat	1 090,1				1 090,1
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	3,9			3,9	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-127,4		-127,4		
Överfört till resultatet	-279,3		-279,3		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88,6		89,5	-0,9	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	60,8				60,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-13,4				-13,4
Summa övrigt totalresultat	-266,8		-317,2	3,0	47,4
Summa årets totalresultat	823,3		-317,2	3,0	1 137,5
Utdelning	-212,6				-212,6
Utgående eget kapital 2013^{1,2}	14 990,3	3 990,0	152,0	-16,3	10 864,6

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

² Se not 23.

RAPPORT ÖVER KASSA- FLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	2013	2012
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 408,1	824,4
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	46,5	34,2
Avskrivningar	35,8	19,5
Valutakurseffekter	-12,0	-3,8
Orealiserade värdeförändringar	260,5	1 151,7
Övrigt	-57,7	116,9
Betald skatt	-270,6	-285,7
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	2,5	1 032,8
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3 906,9	-9 556,6
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-35,3	-41,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35,3	-41,7
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	12 837,5	11 842,7
Långfristig, nyupplåning	98 238,1	43 156,5
Amortering av upplåning	-59 829,6	-27 141,6
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-44 841,8	-22 694,4
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	3 768,0	3 440,9
Utdelat till aktieägaren	-212,6	-420,0
Kassaflöde till finansieringsverksamhet	9 959,6	8 184,1
Nettoförändring av likvida medel	6 017,4	-1 414,2
Valutakurseffekter i likvida medel	-18,3	2,8
Likvida medel vid årets början	2 338,2	3 749,6
Likvida medel vid årets slut²	8 337,3	2 338,2

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDESANALYSEN:

¹ Erhållna och betalda räntor

Skr mn	2013	2012
Erhållen ränta	4 088,6	6 492,2
Betald ränta	2 527,4	4 477,3

² Likvida medel

Skr mn	2013	2012
Banktillgodohavanden	418,2	148,2
Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	7 919,1	2 190,0
Summa likvida medel	8 337,3	2 338,2

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Not	2013	2012
Ränteintäkter		4 147,8	5 395,2
Räntekostnader		-2 603,7	-3 527,8
Räntenetto	2	1 544,1	1 867,4
Utdelning från dotterbolag	15	3,9	9,7
Provisionsintäkter	3	2,6	5,6
Provisionskostnader	3	-11,2	-10,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	408,3	-507,7
Övriga rörelseintäkter		0,0	19,9
Rörelseintäkter		1 947,7	1 384,2
Personalkostnader	5	-289,5	-294,5
Övriga kostnader	6	-183,7	-230,6
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-35,8	-19,5
Kreditförluster, netto	9	-48,7	-28,7
Återföring av nedskrivning av aktier i dotterbolag	15	3,5	-
Rörelseresultat		1 393,5	810,9
Förändringar av obeskattade reserver	10	-173,0	-53,0
Skatt på årets resultat	10	-275,2	-209,9
Årets resultat (efter skatt)		945,3	548,0

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Skr mn	2013	2012
Årets resultat (efter skatt)	945,3	548,0
Övrigt totalresultat relaterat till:		
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
<i>Tillgångar som kan säljas¹</i>	3,9	7,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar¹</i>	-406,7	168,2
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88,6	-20,4
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet	-314,2	155,3
Övrigt totalresultat	-314,2	155,3
Årets totalresultat	631,1	703,3

¹ Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	Not	31 december 2013	31 december 2012
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11,12	8 318,5	2 313,1
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	4 594,8	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	64 151,1	77 693,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11,12	60 959,0	57 900,6
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	24 819,1	22 083,6
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	125 552,9	115 478,2
Derivat	14	14 227,9	25 711,2
Aktier i koncernföretag	15	64,7	82,3
Materiella och immateriella tillgångar	7	150,2	150,3
Övriga tillgångar	16	1 039,3	4 022,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 723,6	2 655,0
Summa tillgångar		306 601,1	313 201,3
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12,18	8 266,1	14 500,3
Upplåning från allmänheten	12,18	136,8	121,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	260 900,4	258 090,1
Derivat	14	16 788,0	16 421,0
Övriga skulder	19	784,8	3 480,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 432,7	2 407,5
Uppskjuten skatteskuld	10	43,0	132,3
Avsättningar	5,21	28,8	12,9
Efterställda skulder	12,22	1 606,9	3 012,7
Summa skulder		290 987,5	298 179,2
Obeskattade reserver	10	2 910,9	2 737,9
Aktiekapital		3 990,0	3 990,0
Reservfond		198,0	198,0
Fond för verkligt värde		135,7	449,9
Balanserad vinst		7 433,7	7 098,3
Årets resultat		945,3	548,0
Summa eget kapital	23	12 702,7	12 284,2
Summa skulder och eget kapital		306 601,1	313 201,3
Ställda panter m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		6 945,8	2 544,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		160,0	39,8
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar	24	–	–
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter	24	20 480,2	25 915,1
Bindande offerter	24	35 083,0	33 841,2

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

	Eget kapital	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserad vinst
Skr mn				Säkrings- reserv Reserv för verkligt värde	
Ingående kapital 2012	12 000,9	3 990,0	198,0	319,4	7 518,3
Årets resultat	548,0			–24,8	548,0
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	7,5				7,5
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	358,2			358,2	
Överfört till resultatet	–190,0			–190,0	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	–20,4			–18,4	–2,0
Summa övrigt totalresultat	155,3			149,8	5,5
Summa årets totalresultat	703,3			149,8	5,5
Utdelning	–420,0				–420,0
Utgående eget kapital 2012¹	12 284,2	3 990,0	198,0	469,2	7 646,3
Ingående eget kapital 2013	12 284,2	3 990,0	198,0	469,2	7 646,3
Årets resultat	945,3			–19,3	945,3
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	3,9				3,9
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	–127,4			–127,4	
Överfört till resultatet	–279,3			–279,3	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88,6			89,5	–0,9
Summa övrigt totalresultat	–314,2			–317,2	3,0
Summa årets totalresultat	631,1			–317,2	3,0
Utdelning	–212,6				–212,6
Utgående eget kapital 2013¹	12 702,7	3 990,0	198,0	152,0	8 379,0

¹ Se not 23.

RAPPORT ÖVER KASSA- FLÖDEN I MODERBOLAGET

Skr mn	2013	2012
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 220,5	757,9
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Återförd nedskrivning av aktier i dotterbolag	-3,5	-
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	46,5	26,7
Avskrivningar	35,8	19,5
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-0,4	-
Valutakurseffekter	-11,9	-3,8
Orealiserade värdeförändringar	260,5	1 151,7
Övrigt	157,4	177,0
Betald skatt	-272,8	-299,9
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	211,6	1 071,2
Utbetalningar avseende utlåning	-60 237,4	-50 370,8
Amorteringar avseende utlåning	41 693,2	48 878,0
Nettominskning av räntebärande värdepapper	12 446,9	-9 474,7
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	148,1	36,7
Nettoförändringar – övrigt	616,6	-461,6
Kassaflöde från löpande verksamhet	-3 900,5	-9 563,3
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-35,3	-41,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35,3	-41,7
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	12 837,5	11 842,7
Långfristig, nyupplåning	98 238,1	43 156,5
Amortering av upplåning	-59 829,6	-27 076,6
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-44 841,8	-22 694,4
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	3 768,0	3 440,9
Utdelat till aktieägaren	-212,6	-420,0
Kassaflöde till finansieringsverksamhet	9 959,6	8 249,1
Nettoförändring av likvida medel	6 023,8	-1 355,9
Valutakurseffekter i likvida medel	-18,4	2,8
Likvida medel vid årets början	2 313,1	3 666,2
Likvida medel vid årets slut²	8 318,5	2 313,1

KOMMENTARER TILL KASSAFLÖDESANALYSEN:

¹ Erhållna och betalda räntor

Moderbolaget

Skr mn	2013	2012
Erhållen ränta	4 078,8	6 480,5
Betald ränta	2 528,4	4 478,1

² Likvida medel

Moderbolaget

Skr mn	2013	2012
Banktillgodohavanden	399,4	123,1
Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	7 919,1	2 190,0
Summa likvida medel	8 318,5	2 313,1

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

NOTER

Notförteckning

Introduktionsnot	110
Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	111
Not 2. Räntenetto	122
Not 3. Provisionsnetto	123
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	124
Not 5. Personalkostnader	125
Not 6. Övriga kostnader	131
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	132
Not 8. Leasing	133
Not 9. Nedskrivningar och oregrerade fordringar	134
Not 10. Inkomstskatt	135
Not 11. Utlåning och likviditet	137
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	138
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	141
Not 14. Derivat	148
Not 15. Aktier	150
Not 16. Övriga tillgångar	151
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	151
Not 18. Ej efterställd upplåning	151
Not 19. Övriga skulder	152
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	153
Not 21. Avsättningar	153
Not 22. Efterställda skulder	153
Not 23. Eget kapital	154
Not 24. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar	155
Not 25. S-systemet	155
Not 26. Segmentrapportering	156
Not 27. Kapitältäckning	158
Not 28. Riskupplysningar	163
Not 29. Transaktioner med närstående	182
Not 30. Händelser efter rapportperioden	183

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 2013, SEK och dess helägda dotterbolag, AB SEK Securities, och Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Under året har de helägda dotterbolagen SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB och SEK Exportlånet AB sålts.

AB SEK Securities bedriver värdepappersrörelse och står under tillsyn av Finansinspektionen. Venantius AB bedriver inte längre någon aktiv affärsverksamhet.

GRUNDER FÖR PRESENTATION

(i) Föreskrifter

SEK har tillämpat International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med 1 januari 2007. Koncernredovisningen har

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

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Risk- och kapitalhantering (sidorna 59–85). Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här.

Den 19 februari 2014 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 28 april 2014.

(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,
- 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.

fortsättning, not 1

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.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING:

- (a) Förändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav samt nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas
- (b) Principer för konsolidering
- (c) Segmentrapportering
- (d) Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader
- (e) Transaktioner i utländsk valuta
- (f) Finansiella instrument
- (g) Materiella tillgångar
- (h) Immateriella tillgångar
- (i) Förmåner till anställda
- (j) Eget kapital
- (k) Skatter
- (l) Resultat per aktie
- (m) Rapport över kassaflöden
- (n) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- (o) Moderbolaget

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

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 2012 års årsredovisning med undantag för tillämpning av de nya och ändrade standarder och tolkningsuttalande från IASB som måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013, ändrad presentationen av räntor i derivatkontrakt som ränteintäkter respektive räntekostnader och ändrad redovisningen av valutakurseffekter på reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar. Nedan beskrivs de förändringar som har gjorts med avseende på koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation, och därav följande omräkning av tidigare perioder. Utöver ovanstående förändringar har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte.

Koncernen har tillämpat följande ändrade standarder och tolkningsuttalanden från IASB från och med 1 januari 2013:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: ändrad presentation av övrigt totalresultat. Ändringen innebär att poster i övrigt totalresultat delas upp två kategorier; poster som kommer att omklassificeras till resultatet och poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet. Förändringen påverkar endast presentationen och har ingen påverkan på SEK:s finansiella ställning eller resultat.

IAS 19R Ersättning till anställda. IASB har omarbetat IAS 19. Omarbetningen avser huvudsakligen förmånsbestämda pensionsplaner. Den omarbetade IAS 19 innehåller inte längre valmöjligheten att skjuta upp redovisningen av aktuariella vinster och förluster ("korridormetoden"). Ändringen innebär att SEK har slutat tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisar alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år redovisas omgående. Räntekostnader på pensionsåtagandet och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar har ersatts av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensionsåtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Den initiala effekten redovisades mot balanserad vinst per 1 januari 2012 och förändringar därefter redovisas i personalkostnader och övrigt totalresultat. Då ändringen inte har någon väsentlig effekt på rapport över finansiell ställning redovisas ingen fullständig rapport över finansiell ställning per 1 januari 2012. Ändringen har ingen väsentlig effekt på personalkostnader och jämförelsetalen för 2012 har därför inte räknats om för personalkostnader. Även för 2013 är effekten på personalkostnader oväsentlig. Jämförelsetalen har räknats om för poster inom övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning i koncernen, se tabellerna nedan.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2012	
	Före justering	Efter justering
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		4,8
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-1,1
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		3,7
Övrigt totalresultat	155,3	159,0
Periodens totalresultat	864,1	867,8

fortsättning, not 1

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	31 december 2012		1 januari 2012	
	Före justering	Efter justering	Före justering	Efter justering
Skulder och eget kapital				
Uppskjuten skatteskuld	728,1	718,9	811,6	801,4
Avsättningar	54,4	96,2	49,6	96,1
Summa skulder	298 723,4	298 756,0	305 733,8	305 770,1
Balanserad vinst	9 972,3	9 939,7	9 683,5	9 647,2
Summa eget kapital	14 412,2	14 379,6	13 968,1	13 931,8
Summa skulder och eget kapital	313 135,6	313 135,6	319 701,9	319 701,9

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Förändringen innehåller nya upplysningskrav för finansiella tillgångar och skulder som nettoredovisas i rapport över finansiell ställning eller är föremål för legala kvittningsrätter eller liknande avtal. Förändringen innebär utökade upplysningskrav för SEK, se not 14 Derivat.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Standarden syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och gemensam källa i IFRS till verkligt värde-värderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för verkligt värde men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Den nya standarden har inte påverkat de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning förutom tillkommande upplysningskrav, se not 13 Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

Ränteintäkter och räntekostnader. Tidigare presenterades räntor i derivatkontrakt som ränteintäkt respektive räntekostnad beroende på om kontraktens räntor netto utgjorde ränteintäkt eller räntekostnad. Den nya presentationen från första kvartalet 2013 innebär att räntor för alla derivat som säkrar upplåning, såväl redovisningsmässig som ekonomisk säkring, redovisas som räntekostnader, och derivat som säkrar tillgångar, såväl redovisningsmässig som ekonomisk säkring, redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Avsikten är att bättre illustrera upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Jämförelsetal har räknats om, se följande tabell. Förändringen påverkar både ränteintäkter och räntekostnader med avdragsposter men inte räntenettet.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2012	
	Före justering	Efter justering
Ränteintäkter	10 352,3	5 406,9
Räntekostnader	-8 472,4	-3 527,0
Räntenetto	1 879,9	1 879,9

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar. Valutakurseffekter på reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar redovisas från och med 2013 under Nettoresultat av finansiella transaktioner. Tidigare redovisades dessa tillsammans med nedskrivningen under Kreditförluster, netto. Omräkning har ej skett för tidigare perioder, då beloppet är oväsentligt.

Övriga ändringar i regelverk, inklusive IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag samt de ändrade IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures, har haft ringa påverkan på SEK:s finansiella rapportering.

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

IFRS 9 Finansiella instrument. IASB publicerade under 2009 en ny standard för finansiella instrument som innehöll regler för finansiella tillgångar, IFRS 9 (2009). Standarden kompletterades 2010 med regler för finansiella skulder, IFRS 9 (2010), och 2013 med regler för säkringsredovisning, IFRS 9 (2013). Standarden 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, regler för hur förändringar i egen kreditspread ska presenteras när egna skulder redovisas till verkligt värde samt förändrade regler för säkringsredovisning. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar samt mindre ändringar i reglerna för finansiella tillgångar. Något tillämpningsdatum för IFRS 9 har ännu inte bestämts utan det kommer att ske när de utestående delarna har avslutats. Förtidstillämpning är tillåten, dock ännu inte för publikt noterade företag inom EU. SEK

fortsättning, not 1

har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden men inväntar den slutliga standarden innan utvärderingen kan slutföras.

IAS 32 Finansiella instrument: Utformning – Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Förändringen klargör att ett företag har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning om den rätten inte är beroende av en framtida händelse, och gäller både under löpande rörelsen och i händelse av utebliven betalning, insolvens och konkurs av företaget och alla motparter. SEK:s bedömning är att förändringen inte kommer att påverka de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning. Förändringen måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.

IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning. Ändringarna syftar till att ge lättnader i situationer där ett derivat, som har identifierats som ett säkringsinstrument, förnyas från en motpart till en central motpart (s.k. novation) som en följd av lagar eller andra författningar. En sådan lättnad innebär att säkringsredovisning kan fortsätta oavsett novationen vilket, utan ändringen, inte skulle vara tillåtet. Ändringen kommer att underlätta hanteringen av SEK:s säkringsredovisning när OTC-derivat som tidigare inte varit föremål för clearing förnyas från en motpart till en central motpart vid clearing. Ändringen måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014.

IFRIC 21 Avgifter. En avgift definieras som ett utflöde av resurser som påförs företaget av statligt, eller motsvarande, organ genom lagar och regler, t ex stabilitetsavgiften. Inkomstskatter och andra avgifter som täcks av andra standarder är undantagna, liksom böter och liknande vid lagbrott. Tolkningen anger att skulden ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlägga avgiften till följd av en inträffad händelse. SEK:s bedömning är att tolkningen inte kommer att påverka de finansiella rapporterna i någon väsentlig omfattning. Tolkningen måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014.

Övriga IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas inte ha någon väsentlig effekt på SEK.

(b) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget utövar kontroll och påverkas av bolagets resultat. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagen ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderbolagets kontroll upphör. Redovisningsprinciperna i dotterbolagen är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt orealiserade 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.

Vid förvärv av ett bolag upptas tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget till verkligt värde. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i bolaget och bolagets identifierbara 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.

(c) Segmentrapportering

Segmentinformationen presenteras utifrån ett företagsledningsperspektiv och segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till den verkställande ledningen som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har två segment: direktfinansiering och slutkundsfinansiering. Direktfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till, eller till förmån för, svenska exportföretag. Slutkundsfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till köpare av svenska varor och tjänster. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokering mellan segmenten följer den information som rapporteras till företagsledningen. Resultat och räntebärande tillgångar som inte direkt är hänförliga till segment allokeras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten.

(d) Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader

(i) Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredo visas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredo visas. Räntor för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och räntor för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. 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. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden.

Det statsstödda systemet ("S-systemet"). SEK:s nettokompensation för att administrera S-systemet redovisas som en del av ränteintäkter i rapport över totalresultatet. SEK administrerar, mot

fortsättning, not 1

ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). Enligt statens ägaransvisning ersätter staten SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och eventuella nettovalutakursförluster inom S-systemet. SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och förmåner 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 ränteintäkter, räntekostnader och andra kostnader som regleras med 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 då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredovisas som en fordran mot staten under övriga tillgångar. Således ingår alla tillgångar och skulder hänförliga till S-systemet i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto bruttoredovisas 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, förändring av kreditspread på egen skuld, förändring av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värde-säkringar samt ineffektivitet vid kassafördessäkringar. Ränteskillnadsersättningar vid förtida återbetalning av fasträntelån redovisas direkt under "Nettoresultat av finansiella transaktioner" i samband med att den erhålls. Ersättningen motsvarar förändringen i verkligt värde till följd av ändringar i gällande räntor.

(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, om-

räknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutakursförändringar. Valutakursförändringar ingår som en komponent i "Nettoresultat av finansiella transaktioner".

(f) Finansiella instrument

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

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper, emitterade värdepapper och derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapport över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapport över 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, eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller finansiella skulden.

(iii) Nettoredovisning

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen vid betalning och avser att antingen kvitta beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbetala skulden samtidigt. Det är normalt endast i ett fåtal fall nettoredovisning 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. Från den 1 december 2012 används kategorin framåtriktat endast för lånefordringar och utlåning doku-

fortsättning, not 1

menterad som värdepapper. Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk i en låne- eller kundfordran tillämpas verkligt värde-säkring. 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 redovisningsmässig obalans som annars skulle uppstå genom att man redovisar tillgångar och 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. Från den 1 december 2012 används kategorin för alla nya räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar. Tidigare användes kategorin för obligationer noterade på en aktiv marknad som annars skulle tillhört kategorin låne- och kundfordringar.

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 hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. 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 värde-säkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och är föremål för verkligt värde-säkring. Vid verkligt värde-säk-

ring av förlagslån säkras den del av löptiden på förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid.

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

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

Garantier. SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen (förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder). 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 klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till

fortsättning, not 1

verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte det inbäddade derivatet.

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 erhålls 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 räntetäkt.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken "Åtaganden" under rapport över finansiell ställning, redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

Återköpsavtal och värdepappersutlåning. Återköpsavtal redovisas som finansiella transaktioner i rapport 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 panter m.m." under rapport över finansiell ställning. Likvida medel som har erhållits av motparten enligt återköpsavtal redovisas som upplåning i rapport över finansiell ställning. Likvida medel som har lämnats till motparten enligt omvända återköpsavtal redovisas i rapport 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 återköp redovisas i rapport över totalresultatet som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

(vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning. 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 upp-

kommit 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 hänförligt till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde.

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 rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförligt till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat).

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

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

fortsättning, not 1

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

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

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum.

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en 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 tillgänglig observerbar 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 observerbar marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna icke observerbara räntor;
- kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där modellens parametrar kalibreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument.

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

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknads-

priser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köpoptioner i valutamarknaden som 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 kreditderivat-spreadar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider.

Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och icke observerbara parametrar när så är relevant.

Styrelsens Finansutskott har delegerat till SEK:s verkställande lednings Finanskommitté att utgöra beslutande organ för metodik och principiella regler för marknadsvärdering inklusive godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Finanskommittén beslutar om en värderingsmodell eller om en förändring av en värderingsmodell kan godkännas. Analys av väsentliga icke observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och

fortsättning, not 1

väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvar-
talsvis genom rimlighetskontroller.

(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 för ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken (egen eller motpartens) med hjälp av noterade priser på kreditderivat med motparten eller SEK som underliggande exponering för kreditderivatet om sådana priser finns tillgängliga.

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

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

(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 främst i kategorin låne- och kundfordringar 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 ännu 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 baserat på kvantitativa och kvalitativa analyser. Nedskrivningsbehovet är relaterat till förluster som har inträffat i portföljen den sista dagen i perioden men som ännu inte identifierats som ett individuellt nedskrivningsbehov.

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

Bortbokning av nedskrivna tillgångar ur rapport över finansiell ställning görs när 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.

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 rapport över finansiell ställning.

fortsättning, not 1

(g) Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. 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 den beräknade nyttjandeperioden. Mark skrivs inte av. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden, avskrivningsmetoder och restvärde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehåller 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 nyttjandeperioden från den tidpunkt tillgången tas i drift. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

(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 bostadsobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas, tillsammans med skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring, vinster/förluster vid förändringar av planer samt räntan på nettot av pensionstillgångar och pensionsskulder redovisas i resultatet. Bolagen i koncernen deltar i 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. Om underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed. Därutöver har bolaget kompletterande pensionsåtaganden avseende två före detta anställda som är under utbetalning, vilka har redovisats på samma sätt som övriga pensionsåtaganden.

(j) Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, balanserad vinst och årets resultat. I reserver ingår följande poster: värdeförändringar på tillgångar som kan säljas (Reserv för verkligt värde) och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar (Säkringsreserv).

(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 skattesats på 22 procent (22 procent). Uppskjuten skatt beräknas på alla skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat.

(l) Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier. Någon utspädning föreligger inte.

(m) Rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden visar in- och utbetalningar av likvida medel under året. SEK:s rapport över kassaflöden har upprättats enligt den indirekta metoden, vilket innebär att rörelseresultatet

fortsättning, not 1

har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, som t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

(n) 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 valutakursförändringar i rapport 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 28 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 med utgångspunkt från bestämmelserna i gällande IFRS regelverk 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. SEK:s operationella definition är anpassad efter de marknader som SEK investerar i. 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 och värdeförändring efter skatt för dessa värdepapper skulle redovisas i övrigt totalresultat. Från 1 december 2012 klassificeras alla nya räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar som finansiella tillgångar som kan säljas, vilket medför att en bedömning huruvida ett värdepapper är noterat på en aktiv marknad eller inte framöver endast görs för räntebärande värdepapper som presenteras som utlåning dokumenterad som värdepapper i rapport över finansiell ställning. Se not 12 för upplysning om SEK:s klassificering av finansiella tillgångar och skulder.

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. Andra värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra andra 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 realiserats om värdepapperet omedelbart skulle säljas. Se not 28 för upplysning om värdeförändring på tillgångar och skulder om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet och not 13 för upplysning om värdeförändring på

fortsättning, not 1

tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar förändras.

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 huvudman i enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. SEK har följaktligen presenterat de ekonomiska aktiviteterna i S-systemet i resultatet netto istället för brutto i enlighet med statens ägaranvisning. Om SEK skulle betraktas som huvudman 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 25 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 befärdade 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 2013 med ytterligare cirka Skr 70-80 miljoner (70-80) och eget kapital vid detta datum med Skr 55-65 miljoner (50-60). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

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.

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har 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. 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 2013 med cirka Skr 5-15 miljoner (10-20) och eget kapital på detta datum med Skr 110-120 miljoner (40-50). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt.

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 skulder vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2013 med cirka Skr 200-300 miljoner (250-350) och eget kapital på detta datum med Skr 150-250 miljoner (200-300). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

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

Om dessa antaganden skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i det verkliga värdet för dessa instrument. För ytterligare information se not 13 tabellen Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3.

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 separerats) 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,

fortsättning, not 1

men eftersom SEK endast ingår matchande säkringsrelationer (ekonomiska säkringar eller redovisningssäkringar) skulle den potentiella materiella effekten på resultatet eller eget kapital vara ett resultat av förändringar i kreditspreaden eller basisspreaden.

SEK använder derivatinstrument för att begränsa och reducera risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. För att begränsa motpartsrisk, det vill säga den form av kreditrisk som derivattransaktioner ger upphov till, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Vidare eftersträvar SEK att ingå ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit Support Annex, med sina motparter. Detta innebär att högsta tillåtna risknivå, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa, fastställs på förhand. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång till sådana. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i egen eller motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar direkt observerbara marknadsparametrar om sådana finns tillgängliga.

(o) 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 och erhållna utdelningar redovisas i resultatet.

(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, med beaktande av dess skatteeffekt, som investering i andelar i koncernföretag i den mån inte nedskrivning behövs.

(v) Eget kapital

Eget kapital i moderbolaget består av följande poster: aktiekapital, reservfond, fond för verkligt värde, balanserad vinst och årets resultat. Fond för verkligt värde består av följande poster; reserv för verkligt värde (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. Utöver redovisningen av BTP-planen som en avgiftsbestämd plan är de väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultatet, då de uppstår.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Utlåning till kreditinstitut	741,6	993,8	741,7	993,8
Utlåning till allmänheten	3 253,0	3 736,6	3 243,2	3 724,8
Räntebärande värdepapper	643,0	1 259,7	643,0	1 259,8
Nedskrivna tillgångar	1,0	3,2	1,0	3,2
Derivat	-481,0	-586,4	-481,1	-586,4
Summa ränteintäkter	4 157,6	5 406,9	4 147,8	5 395,2
Summa räntekostnader	-2 602,8	-3 527,0	-2 603,7	-3 527,8
Räntenetto	1 554,8	1 879,9	1 544,1	1 867,4

fortsättning, not 2

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	184,3	143,2	184,3	143,2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	26,5	60,9	16,8	49,2
Derivat i säkringsredovisning	-205,0	-372,5	-205,1	-372,5
Låne- och kundfordringar	4 151,8	5 575,3	4 151,8	5 575,3
Summa ränteintäkter	4 157,6	5 406,9	4 147,8	5 395,2
Räntekostnaderna var relaterade till:				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-1 110,2	-1 806,5	-1 110,1	-1 806,4
Derivat i säkringsredovisning	2 461,0	2 516,0	2 461,0	2 516,0
Andra finansiella skulder	-3 953,6	-4 236,5	-3 954,6	-4 237,4
Summa räntekostnader	-2 602,8	-3 527,0	-2 603,7	-3 527,8
Räntenetto	1 554,8	1 879,9	1 544,1	1 867,4

I ränteintäkterna ingår Skr 105,3 miljoner (89,4) som avser ersättning från S-systemet (se not 25). I koncernen fördelar sig ränteintäkterna geografiskt med 58,4 procent (64,0) från Sverige, 19,3 procent (16,4) från Europa utom Sverige och 22,3 procent (19,6) från länder utanför Europa.

Not 3. Provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Provisionsintäkterna var relaterade till:				
Kapitalmarknadsprovisioner	6,1	5,5	–	–
Finansiella konsultprovisioner	2,1	4,1	2,1	4,1
Övriga provisionsintäkter	0,5	1,5	0,5	1,5
Summa provisionsintäkter	8,7	11,1	2,6	5,6
Provisionskostnaderna var relaterade till:				
Depå- och bankavgifter	-10,6	-7,4	-8,0	-7,4
Courtage	-3,1	-2,8	-3,1	-2,8
Finansiella konsultprovisioner	-0,1	-0,3	-0,1	-0,3
Övriga provisionskostnader	–	-0,4	–	-0,1
Summa provisionskostnader	-13,8	-10,9	-11,2	-10,6
Provisionsnetto	-5,1	0,2	-8,6	-5,0

I koncernen fördelar sig provisionsintäkter geografiskt med 91,4 procent (73,8) från Sverige, 8,6 procent (17,2) från Europa utom Sverige samt med 0,0 procent (9,0) från länder utanför Europa. I koncernen fördelar sig provisionskostnader geografiskt med 34,3 procent (20,6) till Sverige, 65,7 procent (78,2) till Europa utom Sverige samt med 0,1 procent (1,2) till länder utanför Europa.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner var relaterat till:</i>				
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0,9	3,0	0,8	3,0
Ränteskillnadsersättningar	2,0	14,3	2,0	14,3
Realiserat resultat av avvecklade tillgångar och skuldinlösen	666,0 ¹	626,7 ²	666,0 ¹	626,7 ²
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner, före vissa värdeförändringar	668,9	644,0	668,8	644,0
Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat inkl. valutakursförändring relaterat till verkligt värde	-260,5 ¹	-1 151,7 ²	-260,5 ¹	-1 151,7 ²
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	408,4	-507,7	408,3	-507,7

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	179,4 ¹	233,8 ²	179,4 ¹	233,8 ²
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-
Låne- och kundfordringar	-	1,4	-	1,4
Övriga finansiella skulder	486,6 ¹	391,5	486,6 ¹	391,5
Summa	666,0	626,7	666,0	626,7

Orealiserade värdeförändringar på finansiella tillgångar, finansiella skulder och relaterade derivat fördelat på kategorier av finansiella instrument

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet :				
<i>Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)</i>	-7 447,7	-13 443,6	-7 447,7	-13 443,6
<i>Innehas för handel</i>	7 172,9	12 967,9	7 172,9	12 967,9
Derivat i säkringsredovisning	-3 292,0	-1 308,2 ²	-3 292,0	-1 308,2 ²
Finansiella tillgångar som kan säljas ³	33,5	-8,1	33,5	-8,1
Låne- och kundfordringar ³	-613,8	260,6	-613,8	260,6
Övriga finansiella skulder ³	3 874,5	409,8	3 874,5	409,8
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet	12,1	-30,1	12,1	-30,1
Summa	-260,5	-1 151,7	-260,5	-1 151,7

¹ 2013 redovisades en vinst om Skr 374,8 miljoner vid återköp av SEK:s förlagslån. Realiserad vinst uppgick till Skr 571,7 miljoner för året, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade orealiserade vinster uppgående till Skr -196,9 miljoner.

² En tidigare redovisad orealiserad vinst realiserades under tredje kvartalet i samband med att ett fåtal stora ränte- och valutaderivat stängdes för att förbereda för det nya regelverket för stora exponeringar som trädde i kraft vid årsskiftet 2012/2013. Nettoförlusten i rörelseresultatet uppgick till Skr -30,1 miljoner. Realiserad vinst uppgick till Skr 323,5 miljoner, som dock motverkades av en återföring av tidigare redovisade orealise-

rade vinster uppgående till Skr -353,6 miljoner. Derivaten ersattes med nya derivatinstrument till marknadsvillkor.

³ Värdeförändring på finansiella tillgångar som kan säljas, låne- och kundfordringar samt övriga finansiella skulder har redovisats via resultatet när en sådan tillgång eller skuld är föremål för verkligt värde-säkring 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 verklig värdesäkring, samt vinster och förluster för säkringsinstrument respektive den säkrade risken.

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-7,7 ¹	-7,5 ¹	-5,7	-5,6
Avgångsvederlag relaterat till verkställande direktör	-8,4 ²	-	-8,4 ²	-
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-11,6	-11,8	-13,6 ¹	-13,7 ¹
Löner och ersättningar till övriga anställda	-138,9	-145,8	-138,9	-146,4
Pensioner	-58,2	-55,8	-57,6	-57,6
Sociala kostnader	-51,3	-57,3	-51,3	-57,3
Övriga personalkostnader	-14,0	-14,0	-14,0	-13,9
Summa personalkostnader	-290,1	-292,2	-289,5	-294,5

¹ Jane Lundgren Ericssons ersättningar ingår, i koncernen i posten "Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer" och i moderbolaget i posten "Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare".

² Peter Yngwe lämnar sin tjänst som verkställande direktör den 28 april 2014 och hela kostnaden för hans avgångsvederlag inklusive arbetsgivaravgifter, Skr 8,4 miljoner motsvarande 18 månadslöner, har kostnadsförts 2013. Avgångsvederlaget betalas månadsvis och kommer att avräknas mot eventuella andra inkomster. Se sid 127 för mer information.

I personalkostnader för 2013 ingår ingen kostnad för det generella incitamentssystemet GIS, då villkoren för utbetalningar inte är uppfyllda. Föregående år uppgick kostnaden till Skr 27,5 miljoner. Läs mer om GIS i Bolagsstyrningsrapporten sid 94.

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, ex-

klusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 13,6 miljoner (13,7). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 13,1 miljoner (13,2) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 4,3 miljoner (4,3) pensionsgrundande.

2013 Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen TSkr	Arvode, inkluderar även utskotts- arvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-482	-	-	-	-482
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-180	-	-	-	-180
Jan Belfrage	-165	-	-	-	-165
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-182	-	-	-	-182
Jan Roxendal ⁴	-232	-	-	-	-232
Åke Svensson	-174	-	-	-	-174
Eva Walder ⁵	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Peter Yngwe, koncernchef och verkställande direktör	-	-4 197 ⁶	-117	-1 464	-5 778
Per Jedefors, riskchef	-	-2 914	-104	-894	-3 913
Jane Lundgren Ericsson, vice operativ chef och verkställande direktör för AB SEK Securities	-	-1 904	-52	-641	-2 597
Sirpa Rusanen, personalchef	-	-1 183	-120	-420	-1 723
Susanna Rystedt, administrativ chef	-	-1 843	-102	-602	-2 547
Sven-Olof Söderlund, bolagsstyrningschef	-	-2 210	-106	-824	-3 140
Per Åkerlind, operativ chef	-	-2 937	-109	-1 069	-4 115
Summa	-1 415	-17 188	-710	-5 914	-25 227

fortsättning, not 5

2012 Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen TSkr	Arvode, inkluderar även utskotts- arvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa ³
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson	-398	-	-	-	-398
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-166	-	-	-	-166
Jan Belfrage	-165	-	-	-	-165
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-168	-	-	-	-168
Jan Roxendal	-176	-	-	-	-176
Åke Svensson	-163	-	-	-	-163
Eva Walder ⁵	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Peter Yngwe, koncernchef och verkställande direktör	-	-4 203	-131	-2 506 ⁷	-6 840 ⁷
Per Jedefors, riskchef	-	-2 923	-53	-905	-3 881
Jane Lundgren Ericsson, vice operativ chef och verkställande direktör för AB SEK Securities	-	-1 911	-57	-637	-2 605
Sirpa Rusanen, personalchef	-	-1 192	-113	-423	-1 728
Susanna Rystedt, administrativ chef	-	-1 850	-91	-599	-2 540
Sven-Olof Söderlund, bolagsstyrningschef	-	-2 212	-97	-720	-3 029
Per Åkerlind, operativ chef	-	-2 940	-112	-2 079 ⁸	-5 131 ⁸
Johan Winlund, kommunikationschef (slutat 2012-02-29)	-	-167	-16	-38	-221
Summa	-1 236	-17 398	-670	-7 907	-27 211

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

² Övriga förmåner består av till exempel bilförmån, kostförmån och eventuell förmån att nyttja SEK:s fjällstuga som finns tillgänglig för hela personalen.

³ Inkluderar effekt av lönevaxling, premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt retroaktiva effekter från 2010 på grund av omförhandlade pensionsavtal.

⁴ Sedan den 1 maj 2013 faktureras arvudet från eget bolag i enlighet med statens gällande ägarpolicy.

⁵ Sedan den 29 april 2010 utgår ej arvoden från bolaget till representanter anställda av bolagets ägare, svenska staten.

⁶ Därutöver har avgångsvederlag om Skr 6,4 miljoner exklusive arbetsgivaravgifter reserverats för per 2013-12-31.

⁷ Verkställande direktör Peter Yngwe har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön. Pensionspremie för helåret 2012 som överstiger 30 procent avser överenskommen extra pensionspremier som

härrör från omförhandling 2010 av tidigare gällande förmånsbestämt pensionsavtal. Extra pensionspremier som ingick i omförhandlingen var totalt Skr 3,0 miljoner; 1,0 miljon utbetalad 2010, 1,0 miljon utbetalad 2011 och 1,0 miljon utbetalad 2012. De extra pensionspremierna var villkorade av att Peter Yngwe var fortsatt anställd i SEK, och utbetalning hade inte skett om han själv sagt upp sig före utbetalningstidpunkten. Betalningarna för de extra pensionspremierna slutfördes 2012.

⁸ Pensionspremie för Per Åkerlind för helåret 2012 som överstiger 30 procent avser överenskommen extra pensionspremier som härrör från omförhandling 2010 av tidigare gällande förmånsbestämt pensionsavtal. Extra pensionspremier som ingick i omförhandlingen var totalt Skr 3,0 miljoner; 1,0 miljon utbetalad 2010, 1,0 miljon utbetalad 2011 och 1,0 miljon utbetalad 2012. De extra pensionspremierna var villkorade av att Per Åkerlind var fortsatt anställd i SEK, och utbetalning hade inte skett om han själv sagt upp sig före utbetalningstidpunkten. Betalningarna för de extra pensionspremierna slutfördes 2012.

fortsättning, not 5

Informationen om ersättning inom SEK, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1), offentliggörs i Pelare 3-rapporten i samband med publicering av årsredovisningen den 19 februari 2014. Bolaget lämnar i sitt offentliggörande uppgifter om vilka ersättningsprinciper som tillämpats för ersättningarna som intjänats 2013, samt en beskrivning av bolagets ersättningspolicy.

Pensionsålder är 65 år för samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmånsbestämd pensionsplan. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK skall högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag.

För samtliga ledande befattningshavare, inklusive Peter Yngwe, betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en reseförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner består av till exempel bilförmån, kostförmån och eventuell förmån att nyttja SEK:s fjällstuga som finns tillgänglig för hela personalen.

Peter Yngwe, Per Åkerlind samt Sven-Olof Söderlund har 6 månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigade till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om 3 eller 6 månader.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Peter Yngwe lämnar sin tjänst som verkställande direktör den 28 april i samband med SEK:s årsstämma i enlighet med styrelsens beslut. Peter Yngwe erhåller ett avgångsvederlag, i enlighet med statens riktlinjer för ledande befattningshavare, motsvarande 18 månadslöner. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis och kommer att avräknas mot eventuella andra inkomster. Hela kostnaden för Peter Yngwes avgång, inklusive arbetsgivaravgifter, har kostnadsförts 2013 och avsättningen uppgår till Skr 8,4 miljoner.

Catrin Fransson tillträder sin tjänst som verkställande direktör inom SEK i samband med SEK:s årsstämma den 28 april 2014 men börjar sin anställning den 1 april för att introduceras till SEK. Catrin Franssons anställningsavtal följer statens riktlinjer gällande anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

PENSIONER

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

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2013	2012
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-8,4	-9,6
Räntekostnad, netto	-1,0	-1,7
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-9,4	-11,3
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-48,8	-44,5
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	-58,2	-55,8
Aktuariella vinster och (förluster) på förpliktelsens nuvärde	65,3	-3,1
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	-4,5	7,9
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	60,8	4,8

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2013	2012
Förmånsbestämda åtaganden	207,0	264,5
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-181,1	-178,2
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse (se not 21)	25,9	86,3

Nedanstående tabell anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2013	2012
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	264,5	251,8
Omräkning pga justerade redovisningsregler	-	4,7
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	8,4	9,6
Räntekostnad	6,6	5,0
Pensionsutbetalningar	-7,3	-9,7
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade demografiska antaganden	0,0	0,0
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade finansiella antaganden	-65,1	0,5
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-0,1	2,6
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	207,0	264,5

fortsättning, not 5

Nedanstående tabell anger utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar

Skr mn	2013	2012
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	178,3	164,3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,6	3,3
Avgifter från arbetsgivaren	7,6 ¹	9,0
Utbetalda ersättningar	-5,9 ²	-6,2
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	-4,5	7,9
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	181,1	178,3

¹ Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 7,7 miljoner, exklusive särskild löneskatt

² Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 5,9 miljoner.

Nedanstående tabell anger fördelning av förvaltningstillgångar

Skr mn	2013	2012
Inrikes aktieplaceringar	21,7	17,8
Inrikes statsobligationer	54,3	53,5
Inrikes företagsobligationer	54,3	53,5
Bostadsobligationer	41,7	39,2
Fastigheter	9,1	14,3
	181,1	178,3

Nedanstående tabell anger aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2013	2012
Diskonteringsränta ¹	3,6	2,1
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,5
Förväntad inflation	1,6	1,5
Förväntad livslängd ²	FFFS2007:31	FFFS2007:31
Förväntad personalomsättning	4,0	4,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall		Positivt utfall	
¹ Diskonteringsränta	-1%	2,6%	+1%	4,6%
Förmånsbestämt åtagande		243,0		174,1
Kostnad för tjänstgöring		6,5		3,6
Räntekostnad		6,9		7,5
² Livslängd	+1 år		-1 år	
Förmånsbestämt åtagande		210,7		197,3
Kostnad för tjänstgöring		4,9		4,7
Räntekostnad		7,5		7,1

fortsättning, not 5

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2013	2012
Pensionsskuld, ingående värde	86,2	47,0
Omvärdering pga införandet av IAS 19R	–	45,2
Netto, periodens pensionskostnad	9,4	11,3
Avgifter från arbetsgivaren	–7,2	–9,0
Netto, pensionsutbetalning	–1,7	–3,5
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	–60,8	–4,8
Pensionsskuld, utgående värde	25,9	86,2

Pensionskostnad

Skr mn	Moderbolaget	
	2013	2012
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	–1,2	–1,0
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	–56,4	–45,1
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	–57,6	–46,1

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	Moderbolaget	
	2013	2012
Pensionsskuld, ingående värde	12,9	13,3
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	–0,1	–0,4
Pensionsskuld, utgående värde	12,8	12,9

Nettoränta beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensionsåtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Den initiala effekten av ändrade regler i IAS 19 redovisades mot balanserad vinst 1 januari 2012 och förändringar därefter redovisas i personalkostnader och övrigt totalresultat.

Diskonteringsräntan för beräkning av pensionsskulden har ändrats från 1 januari 2013 och svenska bostadsobligationer har använts som bas för beräkningen av diskonteringsräntan då den marknaden nu anses vara tillräckligt djup och fungerande. Tidigare användes svenska statsobligationer. Förändringen har påverkat övrigt totalresultat under första kvartalet 2013.

Pensionskostnad 2013 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 9,4 miljoner (–11,3).

Per 2013-12-31 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 21,9 år, förväntad vägd genomsnittlig duration för för-

pliktensens nuvärde är 18,3 år och genomsnittslönen Skr 0,7 miljoner.

Diskonteringsränta

Tidigare användes svenska statsobligationer som bas för beräkningen av pensionsskulden. Sedan den 1 januari 2013 har värderingen istället utgått från en räntekurva uppskattad efter svenska bostadsobligationer då den marknaden nu anses vara tillräckligt djup och fungerande. Diskonteringsränta utgår från marknadens förväntningar på bokslutsdagen på obligationer med samma löptid som pensionsskulden.

Antagande om förtida pensionsuttag

Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i den nya BTP-planen från 1 februari 2013. Tidigaste pensionsavgången är 61 år för anställda födda 1956 eller

fortsättning, not 5

tidigare. Anställda födda 1967 eller senare har ingen rätt att gå i pension före 65 års ålder.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

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

Förväntad löneökningstakt

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

Förväntad inflation

Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

Förväntad personalomsättning

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

MODERBOLAGET

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

Sedan 2011 är hela koncernens personal anställd i moderbolaget

Medelantalet anställda	2013	2012	2011
Kvinnor	112	109	108
Män	131	122	126
Summa	243	231	234

Medelantalet anställda, geografiskt placerade

	2013	2012	2011
Sverige	241	230	233
Singapore	2	1	1
Summa	243	231	234

Anställda vid årets slut	2013	2012	2011
Kvinnor	114	114	111
Män	135	121	121
Total personalstyrka	249	235	232
...varav heltidsanställda	244	227	225
...varav visstidsanställda	9	7	13
...varav deltidsanställda	5	8	7
...varav anställda i Sverige	247	233	231
...varav anställda i Singapore	2	2	1

Personalomsättning	2013	2012	2011
Anställda som slutat anställningen	16	16	22
...varav kvinnor	5	8	5
...varav män	11	8	17
...varav åldersintervall under 30 år	1	1	3
...varav åldersintervall 30–50 år	13	9	16
...varav åldersintervall över 50 år	2	6	3

Hälsa	2013	2012	2011
Sjukfrånvaro	2,5%	2,6%	2,4%
Andel av personalen som utnyttjar SEK:s friskvårdserbjudanden	93,0%	84,0%	67,0%

Jämställdhet och mångfald	2013	2012	2011
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	50/50	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i ledningsgruppen	43/57	43/57	38/62
Fördelning kvinnor/män i chefsposition	44/56	39/61	38/62
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	46/54	48/52	47/53
Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹	29/71	28/72	30/70

¹ Andel av våra medarbetare som anger att de är uppväxta i ett annat land eller har minst en förälder som är född och uppväxt i ett annat land.

Not 6. Övriga kostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Resor och marknadsföring	-11,6	-20,9	-11,4	-20,6
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-74,5	-91,9	-74,5	-91,8
Övriga arvoden	-65,2	-76,9	-64,6	-75,7
Bolagens fastigheter och lokaler ¹	-27,1	-31,3	-27,0	-31,1
Övrigt	-7,0	-11,8	-6,2	-11,4
Summa övriga kostnader	-185,4	-232,8	-183,7	-230,6

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

KOSTNAD FÖR OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Leasingavtal	-25,9	-29,9	-25,9	-29,9

Den största delen avser SEK:s kontorslokaler.

FRAMTIDA MINIMILEASEAVGIFTER FÖR ICKE UPPSÄGNINGSBARA OPERATIONELLA LEASINGAVTAL ÄR FÖLJANDE

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Inom 1 år	-25,8	-25,8	-25,8	-25,8
Mellan 1 och 5 år	-48,9	-72,9	-48,9	-72,9
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-74,7	-98,7	-74,7	-98,7

ERSÄTTNING TILL REVISORER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<i>Ernst & Young:</i>				
Revisionsuppdrag	-11,7	-14,0	-11,5	-13,8
Revisionsnära tjänster	-0,6	-0,9	-0,6	-0,9
Skatterelaterade uppdrag	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Summa	-12,5	-15,1	-12,3	-14,9

Revisionsuppdraget inkluderar även granskning av rapportering till myndigheter och granskning av emissionsprospekt. Ersättning kan, av redovisningsskäl, vara inkluderad i andra poster än "Övriga kostnader".

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Byggnader				
Anskaffningsvärde vid årets början/Ackumulerat anskaffningsvärde	0,7	0,7	0,7	0,7
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Årets avskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Ackumulerade avskrivningar	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Bokfört värde	0,3	0,3	0,3	0,3
Mark				
Anskaffningsvärde vid årets början/Ackumulerat anskaffningsvärde	0,1	0,1	0,1	0,1
Bokfört värde	0,1	0,1	0,1	0,1
Inventarier				
Anskaffningsvärde vid årets början	69,2	64,4	68,8	64,0
Årets avyttring och utrangering	-0,3	-2,4	-0,3	-2,4
Årets inköp	8,2	7,2	8,2	7,2
Ackumulerat anskaffningsvärde	77,1	69,2	76,7	68,8
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-33,7	-24,0	-33,3	-23,7
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	0,3	1,9	0,3	1,9
Årets avskrivningar	-12,5	-11,5	-12,5	-11,5
Valutakursjustering	0,0	-0,1	0,0	0,0
Ackumulerade avskrivningar	-45,9	-33,7	-45,5	-33,3
Bokfört värde	31,2	35,5	31,2	35,5
Immateriella tillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	240,0	205,3	236,2	201,5
Årets avyttring och utrangering	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets inköp	27,5	34,7	27,5	34,7
Ackumulerat anskaffningsvärde	267,5	240,0	263,7	236,2
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-125,6	-117,6	-121,8	-113,8
Årets avyttring och utrangering	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivningar	-23,3	-8,0	-23,3	-8,0
Ackumulerade avskrivningar	-148,9	-125,6	-145,1	-121,8
Bokfört värde	118,6	114,4	118,6	114,4
Bokfört värde				
Byggnader, mark och inventarier	31,6	35,9	31,6	35,9
Immateriella tillgångar	118,6	114,4	118,6	114,4
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	150,2	150,3	150,2	150,3
Årets avskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-35,8	-19,5	-35,8	-19,5

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system.

Den genomsnittliga beräknade livslängden för byggnaden är 70 år, och för annan egendom och utrustning 5 år.

Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 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 2013		31 december 2012		31 december 2013		31 december 2012	
Skr mn	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- leaseavgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- leaseavgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- leaseavgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- leaseavgifter
Inom ett år	710,3	686,7	672,9	652,2	710,3	686,7	672,9	652,2
Mellan ett och fem år	227,9	192,6	246,4	207,4	227,9	192,6	246,4	207,4
Senare än fem år	62,4	57,8	71,5	67,0	62,4	57,8	71,5	67,0
Summa	1 000,6	937,1	990,8	926,6	1 000,6	937,1	990,8	926,6
Ej intjänade finansiella intäkter	–	63,5	–	64,2	–	63,5	–	64,2
Ej garanterat restvärde	–	–	–	–	–	–	–	–
Summa	1 000,6	1 000,6	990,8	990,8	1 000,6	1 000,6	990,8	990,8

Samtliga leasingavtal är klassificerade som låne- och kundfordringar. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2}	-68,2	-71,7	-68,2	-63,7
Konstaterade kreditförluster	-2,5	-2,4	-2,5	-2,4
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2}	21,7	37,0 ³	21,7	37,0 ³
Netto nedskrivningar och återföringar	-49,0	-37,1	-49,0	-29,1
Återvunna kreditförluster	10,3	13,7	0,3	0,4
Kreditförluster, netto	-38,7	-23,4	-48,7	-28,7
varav utlåning ⁴	-32,2	-48,7	-42,2	-54,0
varav likviditetsplaceringar ⁴	-6,5	25,3	-6,5	25,3
Förändringar i reservering av finansiella tillgångar:				
Ingående balans	-720,8	-683,7	-712,8	-683,7
Försäljning av tidigare nedskrivna tillgångar	-	-	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	-49,0	-37,1	-49,0	-29,1
Valutakurseffekter	-0,1	-	0,1	-
Utgående balans	-769,7	-720,8	-761,7	-712,8
varav utlåning ⁴	-278,1	-235,1	-270,1	-227,1
varav likviditetsplaceringar ⁴	-491,6	-485,7	-491,6	-485,7

¹ SEK har två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska sub-primemarknaden. En nedskrivning har skett med Skr 3,0 miljoner (återföring 31,5) under 2013 avseende två CDO:er. Totala nedskrivningar uppgår till Skr 469,3 miljoner (462,6) avseende CDO:erna. Tillgångarna har ett bokfört värde brutto före nedskrivning uppgående till Skr 582,7 miljoner (594,4).

² För avsättning utan identifierad motpart har en avsättning skett med Skr 10,0 miljoner (40,0) under 2013. Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 210,0 miljoner (200,0). Avsättningen avser försämring i kreditkvalitet för tillgångar som inte omfattas av individuella reserver. Ökning

av reserven är föranledd av en försämrad kreditkvalitet hos SEK:s motparter, vilket beror på den ökade oron på Europas finansmarknader och därtill relaterade förvärrade ekonomiska förhållanden. Ökningen av reserven är relaterad till risken för inträffade förluster som i dagsläget inte är kända för SEK. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

³ Varav Skr 28,0 miljoner avser orealiserade valutakurseffekter under 2012. Från och med 2013 redovisas valutakurseffekter på nedskrivning under Nettoresultat av finansiella tillgångar.

⁴ Se not 11 för definitioner.

OREGLERADE FORDRINGAR

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Oreglerade fordringar:				
Aggregerat oreglerat belopp som är förfallet upp till 90 dagar ¹	13,2	155,4 ²	13,2	155,4 ²
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ^{1,3}	2,1	1 418,7 ²	2,1	1 418,7 ²
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade ¹	601,1	1 552,4 ²	601,1	1 552,4 ²

¹ SEK har en omstrukturerad fordran som uppgår till Skr 142,4 miljoner där en nedskrivning med Skr 43,1 miljoner har skett under det fjärde kvartalet 2013. Denna nedskrivning återfinns under Nedskrivning av finansiella tillgångar samt i reservens utgående balans 2013.

² Oreglerade fordringar per 31 december 2012 bestod huvudsakligen av amorteringar relaterade till ett lån där en rekonstruktion har genomförts under första kvartalet 2013. SEK betraktar de gamla lånen som lösta och

har ersatts med nya lån då villkoren för de nya lånen är väsentligt an-
norlunda mot villkoren i de gamla lånen. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

³ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 0,8 miljoner (144,5) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen samt Skr 0,7 miljoner (144,5) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen.

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	0,0	-1,7	-0,1	-1,7
Aktuell skatt på årets resultat	-278,1	-216,0	-275,1	-208,2
Uppskjuten skatt	-39,9	102,1	-	-
Summa inkomstskatt	-318,0	-115,6	-275,2	-209,9
Skatt relaterad till övrigt totalresultat				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Aktuell skatt	-0,9	-2,0	-0,9	-2,0
Uppskjuten skatt	89,5	-44,3	89,5	-18,4
Justering av uppskjuten skatt pga sänkt skattesats ¹	-	25,9	-	-
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			-	-
Uppskjuten skatt	-13,4	-1,1	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	75,2	-21,5	88,6	-20,4
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	22,0	26,3	22,0	26,3
Resultat före skatt	1 408,1	824,4	1 220,5	757,9
Skatt baserad på resultat före skatt	-309,8	-216,8	-268,5	-199,3
Skatteeffekt av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0,1	0,2	0,1	0,2
Ej avdragsgilla kostnader	-1,6	-5,3	-1,6	-3,2
Återförd nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	0,8	-
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-6,5	-8,4	-6,4	-8,4
Erhållen utdelning	-	-	0,9	2,5
Övrig justering	-0,2	-1,7	-0,5	-1,7
Justering av uppskjuten skatt pga sänkt skattesats ¹	-	116,4	-	-
Summa redovisad skatt	-318,0	-115,6	-275,2	-209,9
Effektiv skatt i %	22,6	14,0	22,5	27,7

¹ Justering av uppskjuten skatt beror på att Sveriges riksdag under 2012 beslutade att sänka inkomstskatten för bolag från 26,3 procent till 22,0 procent med ikraftträdande från 1 januari 2013.

fortsättning, not 10

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Uppskjutna skattefordringar avseende:				
Temporära skillnader avseende pensioner	2,9	16,1	–	–
Övriga temporära skillnader	0,6	2,8	–	–
Summa uppskjutna skattefordringar	3,5	18,9	–	–
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Obeskattade reserver	643,3	605,5	–	–
Temporära skillnader finansiella instrument				
– Kassaflödessäkringar	43,0	132,3	43,0	132,3
Summa uppskjutna skatteskulder	686,3	737,8	43,0	132,3
Netto uppskjuten skatteskuld	682,8	718,9	43,0	132,3

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2013 eller 31 december 2012.

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTNA SKATTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående balans	718,9	801,4	132,3	114,0
Förändring över resultatet	39,9	–102,1	0,0	0,0
Förändring i övrigt totalresultat	–76,1	19,5	–89,5	18,4
Övrigt	0,1	0,1	0,2	–0,1
Summa	682,8	718,9	43,0	132,3

OBESKATTADE RESERVER

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	2 738,0	2 684,9
Årets upplösning	–244,1	–202,9
Årets avsättning	417,0	256,0
Utgående balans	2 910,9	2 738,0
<i>varav:</i>		
Periodiseringsfond 2007	–	244,1
Periodiseringsfond 2008	91,5	91,5
Periodiseringsfond 2009	444,2	444,2
Periodiseringsfond 2010	1 230,8	1 230,8
Periodiseringsfond 2011	471,4	471,4
Periodiseringsfond 2012	256,0	256,0
Periodiseringsfond 2013	417,0	–

I koncernens räkenskaper utfördelas koncernbolagens obeskattade reserver med 78,0 procent till eget kapital och med 22,0 procent till uppskjuten skatteskuld som redovisas i balansräkningen. Förändringar av den uppskjutna skatteskulden inkluderas i skatt på årets resultat i rapport över totalresultatet.

Not 11. Utlåning och likviditet

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 957,7	57 889,8	60 959,0	57 900,6
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	22 083,6	24 819,1	22 083,6
Utlåning till allmänheten	125 552,9	115 478,2	125 552,9	115 478,2
Avgår:				
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-6 945,8	-2 544,4	-6 945,8	-2 544,4
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-2 906,5	-	-2 906,5	-
Total utlåning	201 477,4	192 907,2	201 478,7	192 918,0
Likviditetsplaceringar:				
Likvida medel ¹	8 337,3	2 338,2	8 318,5	2 313,1
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	6 945,8	2 544,4	6 945,8	2 544,4
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	2 906,5	-	2 906,5	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	4 594,8	5 111,5	4 594,8	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	77 693,3	64 151,1	77 693,3
Totala likviditetsplaceringar	86 935,5	87 687,4	86 916,7	87 662,3
varav:				
- emitterade av offentliga organ	60 208,6	62 432,2	60 208,6	62 432,3
- noterade på börs	105 245,5	123 688,5	105 245,5	123 688,5

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

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	
	2013	2012	2013	2012
Summa av överstigande belopp	17,2	246,4	17,2	246,4
Summa av underskridande belopp	-19,9	-13,7	-19,9	-13,7

VOLYMTVECKLING UTLÅNING

Skr mn	Koncernen		Summa	varav S-systemet	varav	
	2013	2012			CIRR-krediter	U-krediter
			2013	2012	2013	2013
Accepterad ny långfristig utlåning	55 701,2	56 235,0	13 423,6	19 919,0	13 423,6	-
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	20 480,2	25 915,0	8 536,6	12 675,0	8 444,5	92,1
Utestående utlåning vid årets slut	201 477,4	192 907,0	43 247,9	39 499,0	42 419,1	828,8

UTESTÅENDE UTLÅNING PER KREDITTYP

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Utlåning avseende export av kapitalvaror	122 971,5	105 145,0	122 972,8	105 145,0	43 247,9	39 499,0
Övrig utlåning relaterad till export	70 767,2	72 601,0	70 767,2	72 612,0	–	–
Utlåning avseende infrastruktur	7 738,7	15 161,0	7 738,7	15 161,0	–	–
Summa utlåning	201 477,4	192 907,0	201 478,7	192 918,0	43 247,9	39 499,0

UTESTÅENDE UTLÅNING PER AFFÄRSOMRÅDE

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Slutkundsfinansiering	155 137,6	103 957,0	155 138,6	103 957,0	43 247,9	39 499,0
Direktfinansiering	46 339,8	88 913,0	46 340,1	88 913,0	–	–
Övrigt	–	37,0	–	48,0	–	–
Summa utlåning	201 477,4	192 907,0	201 478,7	192 918,0	43 247,9	39 499,0

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 2013				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings-redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund-fordringar ¹
Skr mn		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Likvida medel	8 337,3				8 337,3
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 594,8			4 560,2	34,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1		2 341,7	42 800,7	19 008,7
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	60 957,7		1 324,5		59 633,2
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1				24 819,1
Utlåning till allmänheten	125 552,9				125 552,9
Derivat	14 227,9	5 972,9		8 255,0	
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	5 972,9	3 666,2	47 360,9	237 385,8

fortsättning, not 12

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

Koncernen	Summa	31 december 2013			
		Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ³
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	8 256,1				8 256,1
Upplåning från allmänheten	59,3				59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900,4		81 326,9		179 573,5
Derivat	16 788,0	12 318,1		4 469,9	
Efterställda skulder	1 606,9				1 606,9
Summa finansiella skulder	287 610,7	12 318,1	81 326,9	4 469,9	189 495,8

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

Koncernen	Summa	31 december 2012				
		Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn						
Likvida medel	2 338,2	–	–	–	–	2 338,2
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	–	–	–	4 261,1	850,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	–	2 996,8	–	13 118,2	61 578,3
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57 889,8	–	2 136,4	–	–	55 753,4
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	–	–	–	–	22 083,6
Utlåning till allmänheten	115 478,2	–	–	–	–	115 478,2
Derivat	25 711,2	11 319,7	–	14 391,5	–	–
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	11 319,7	5 133,2	14 391,5	17 379,3	258 082,1

fortsättning, not 12

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

Koncernen	Summa	31 december 2012			Övriga finansiella skulder ³
		Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning		
Skr mn		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skulder till kreditinstitut	14 490,3	–	–	–	14 490,3
Upplåning från allmänheten	56,9	–	–	–	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	258 090,1	–	116 478,7	–	141 611,4
Derivat	16 421,0	13 567,3	–	2 853,7	–
Efterställda skulder	3 012,7	–	–	–	3 012,7
Summa finansiella skulder	292 071,0	13 567,3	116 478,7	2 853,7	159 171,3

¹ Av låne- och kundfordringar är 8,3 procent (8,1) föremål för verkligt värdesäkring och 8,4 procent (6,6) föremål för kassaflödessäkring. Resterande 83,3procent (85,3) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³ Av övriga finansiella skulder är 73,5 procent (73,4) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 26,5 procent (26,6) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

Se not 13 för en mer detaljerad kategorisering av tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde.

I verkligt värdesäkringar uppgår 2013 års förluster för säkringsinstrument till Skr –3 292,0 miljoner (förlust –1 308,2). Vinsten på säkrade poster som är hänförliga till den säkrade risken uppgår under samma år till Skr 3 345,5 miljoner (vinst 665,9).

Akkumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i kreditrisk uppgår till Skr –320,7 miljoner (–753,9), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2013 har kreditkomponenten minskat med Skr 433,2 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 31 december 2012 förändrades kreditkomponenten med Skr –963,3 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt.

Akkumulerade förändringar i derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår till Skr –6,8 miljoner för perioden 1 januari till 31 december 2013, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

De ackumulerade förändringarna i de finansiella tillgångarnas verkliga värde, som härrör från förändringar i kreditspread jämfört med kreditspread vid handelsdatum uppgår till Skr –22,2 miljoner (–17,6), vilket minskar tillgångarnas värde och påverkar resultatet negativt. Periodens förändringar uppgår till Skr –4,6 miljoner (108,1), vilket minskade tillgångarnas värde och påverkade resultatet negativt.

Summa tillgångar per 31 december 2013, Skr 306,6 miljarder (313,1), har påverkats med cirka Skr 0,3 miljarder (–11,9) av valutakursförändringar sedan den 31 december 2012.

Under tolv månadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr –59,8 miljarder (–27,1) och återköp och förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr –44,8 miljarder (–22,7).

OMKLASSIFICIERING

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

De sista av omklassificerade tillgångar från kategorin tillgångar som innehas för handel avyttrades under första kvartalet 2012.

Omklassificering har gjorts av tillgångar tidigare redovisade i kategorin tillgångar som kan säljas till kategorin låne- och kundfordringar. Omklassificeringen skedde per 1 oktober 2008. Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulde övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 december 2013 påverkats negativt med Skr –18,0 miljoner. Under motsvarande period 2012 skulle övrigt totalresultat påverkats med en negativt effekt på Skr –3,3 miljoner.

fortsättning, not 12

Skr mn	31 december 2013			31 december 2012		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	–	–	–	–
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	572,4	619,8	630,6	766,9	821,9	850,7
Summa	572,4	619,8	630,6	766,9	821,9	850,7

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 2013		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Skr mn			
Likvida medel	8 337,3	8 337,3	0,0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 594,8	4 594,8	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	63 939,6	–211,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	60 957,7	63 163,8	2 206,1
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	24 891,6	72,5
Utlåning till allmänheten	125 552,9	127 331,2	1 778,3
Derivat	14 227,9	14 227,9	0,0
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	306 486,2	3 845,4
Skulder till kreditinstitut	8 256,1	8 277,3	21,2
Upplåning från allmänheten	59,3	59,3	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	260 900,4	262 298,8	1 398,4
Derivat	16 788,0	16 788,0	0,0
Efterställda skulder	1 606,9	1 589,9	–17,0
Summa finansiella skulder	287 610,7	289 013,3	1 402,6

fortsättning, not 13

Koncernen	31 december 2012		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	2 338,2	2 338,2	0,0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	5 114,0	2,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	76 399,2	-1 294,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57 889,8	59 109,2	1 219,4
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	22 274,4	190,8
Utlåning till allmänheten	115 478,2	119 054,6	3 576,4
Derivat	25 711,2	25 711,2	0,0
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	310 000,8	3 695,0
Skulder till kreditinstitut	14 490,3	14 490,3	0,0
Upplåning från allmänheten	56,9	56,9	0,0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	258 090,1	258 189,6	99,5
Derivat	16 421,0	16 421,0	0,0
Efterställda skulder	3 012,7	2 282,9	-729,8
Summa finansiella skulder	292 071,0	291 440,7	-630,3

Större delen av de finansiella skulderna och till viss del de finansiella tillgångarna redovisas till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i

säkringsrelation. Låne- och kundfordringar och andra finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

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

Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde. Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts. Det ska emellertid noteras att sådana verkliga värden ej finns tillgängliga för en stor del av posterna. I dessa fall har de verkliga värdena fastställts genom värderingsmodeller som kan vara behäftade med osäkerhet.

I tabellerna nedan visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

fortsättning, not 13

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2013				
Låne- och kundfordringar		Verkligt värde			Bokfört värde	
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Likvida medel		8 337,3	–	–	8 337,3	8 337,3
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		34,6	–	–	34,6	34,6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		5 155,3	13 641,9	–	18 797,2	19 008,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper		3 076,8	58 762,5	–	61 839,3	59 633,2
Utlåning till kreditinstitut		–	24 891,6	–	24 891,6	24 819,1
Utlåning till allmänheten		–	127 331,2	–	127 331,2	125 552,9
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki		16 604,0	224 627,2	–	241 231,2	237 385,8

FINANSIELLA SKULDER REDOVISADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2013				
Övriga finansiella skulder		Verkligt värde			Bokfört värde	
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skulder till kreditinstitut		–	8 277,3	–	8 277,3	8 256,1
Upplåning från allmänheten		–	59,3	–	59,3	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		–	180 971,9	–	180 971,9	179 573,5
Efterställda skulder		–	1 589,9	–	1 589,9	1 606,9
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki		–	190 898,4	–	190 898,4	189 495,8

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2013							
		Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel		–	–	–	–	–	–	–	–
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		–	–	–	–	4 560,2	–	–	4 560,2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		1 923,7	156,2	261,8	2 341,7	5 318,3	37 482,4	–	42 800,7
Utlåning dokumenterad som värdepapper		832,9	491,6	–	1 324,5	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut		–	–	–	–	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten		–	–	–	–	–	–	–	–
Derivat		–	10 597,2	3 630,7	14 227,9	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki		2 756,6	11 245,0	3 892,5	17 894,1	9 878,5	37 482,4	–	47 360,9

fortsättning, not 13

FINANSIELLA SKULDER REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2013			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	25 934,2	55 392,7	81 326,9
Derivat	52,9	13 227,3	3 507,8	16 788,0
Efterställda skulder	–	–	–	–
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	52,9	39 161,5	58 900,5	98 114,9

Under perioden januari till december 2013 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar har skett av räntebärande värdepapper från nivå 2 till nivå 1 med Skr 1748,9 miljoner då klassificeringen har setts över i samband med implementeringen av IFRS 13.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2012							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat				Tillgångar som kan säljas			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	–	–	–	–	–	–	–	–
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	–	–	–	–	–	4 261,1	–	4 261,1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	2 476,2	520,6	2 996,8	–	13 118,2	–	13 118,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	1 630,1	506,3	2 136,4	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	–	–	–	–	–	–	–
Derivat	–	16 706,4	9 004,8	25 711,2	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	–	20 812,7	10 031,7	30 844,4	–	17 379,3	–	17 379,3

FINANSIELLA SKULDER REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2012			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet eller övrigt totalresultat			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	27 271,2	89 207,5	116 478,7
Derivat	–	11 308,5	5 112,5	16 421,0
Efterställda skulder	–	–	–	–
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	–	38 579,7	94 320,0	132 899,7

Under 2012 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet flyttats från nivå 1 till nivå 2.

fortsättning, not 13

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen		2013							
Skr mn	1 januari 2013	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	520,6	–	–41,2	–	–191,1	–26,5	–	261,8	3,5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	506,3	–	–504,6	–	–	–1,7	–	0,0	–
Derivat	9 004,8	–	–2 870,4	300,5	–808,7	–1 995,5	–	3 630,7	3 067,0
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	10 031,7	–	–3 416,2	300,5	–999,8	–2 023,7	–	3 892,5	3 070,5

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen		2013							
Skr mn	1 januari 2013	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet ¹	Vinster (-) och förluster (+) via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	89 207,5	6 724,1	–46 426,1	11 753,3	–7 913,4	2 047,3	–	55 392,7	4 502,3
Derivat	5 112,5	654,9	–1 114,8	989,8	–75,5	–2 059,1	–	3 507,8	–2 027,3
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	94 320,0	7 379,0	–47 540,9	12 743,1	–7 988,9	–11,8	–	58 900,5	2 475,0

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen		2012							
Skr mn	1 januari 2012	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3 ³	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	571,6	–	–	–	–	–51,0	–	520,6	36,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	509,5	–	–	–	–	–3,2	–	506,3	0,5
Derivat	10 444,9	492,8	–1 945,4	–	–394,8	407,3	–	9 004,8	5 758,8
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	11 526,0	492,8	–1 945,4	–	–394,8	353,1	–	10 031,7	5 795,9

fortsättning, not 13

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen

2012

Skr mn	1 januari 2012	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3 ³	Vinster (-) och förlus- ter (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt total- resultat	31 december 2013	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resul- tatet
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	121 676,3	8 668,5	-29 081,4	-	-12 716,6	660,7	-	89 207,5	7 882,0
Derivat	13 470,0	133,0	-2 832,7	-	-1 184,9	-4 472,9	-	5 112,5	-1 545,4
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	135 146,3	8 801,5	-31 914,1	-	-13 901,5	-3 812,2	-	94 320,0	6 336,6

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner. Den orealiserade värdeförändringen (vinst) för tillgångar och skulder som innehas per 31 december 2013 uppgår till Skr 0,6 miljarder (-0,5) och redovisas som Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

³ Flytten från nivå 3 till nivå 2 under 2012 beror på att systemstödet har förfinats avseende metoder för värdering och de verkliga värdena nu erhålls med hjälp av värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbara.

OSÄKERHET I VÄRDERINGEN AV NIVÅ 3-INSTRUMENT

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

det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. Analysen visar påverkan av icke observerbara marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata.

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med inbäddade derivat säkras genom att använda derivat. Detta innebär att en ökning/minskning av värdet på det emitterade värdepappret kommer att motverkas av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då det underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen. Tabellen nedan visar en scenarioranalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar. Analysen visar effekten då både det emitterade värdepappret och derivatet har sitt maximala eller minimala marknadsvärde, vare sig det är en tillgång eller skuld.

VÄSENTLIG ICKE OBSERVERBAR MARKNADSDATA

Skr mn	Verkligt värde per 31 december 2013	Intervall för icke observerbar indata ¹
Typ av finansiella instrument		
Tillgångar		
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261,8	
Derivat	3 630,7	Valuta 0,95-(0,80)
Skulder		Aktier 0,95-(0,48)
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 392,7	Övriga 0,95-(0,09)
Derivat	3 507,8	

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

fortsättning, not 13

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER I NIVÅ 3

Koncernen	31 december 2013		31 december 2012	
	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde	Scenario med maximalt marknadsvärde	Scenario med minimalt marknadsvärde
Tillgångar				
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	–	–
Derivat	–10,0	9,1	204,5	–156,3
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	–10,0	9,1	204,5	–156,3
Skulder				
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	105,6	–118,7	–300,2	456,9
Derivat	–103,0	108,0	220,3	–206,9
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	2,6	–10,7	–79,9	250,0
Total resultatpåverkan	–7,4	–1,6	124,6	93,7

KÄNSLIGHETSANALYS FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER I NIVÅ 3

Koncernen	31 december 2013									
	maximalt marknads- värde	minimalt marknads- värde	maximalt marknads- värde	minimalt marknads- värde	maximalt marknads- värde	minimalt marknads- värde	maximalt marknads- värde	minimalt marknads- värde	maximalt marknads- värde	minimalt marknads- värde
Scenario med	Total		Valuta		Aktier		Ränta		Övriga	
Tillgångar										
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Derivat	–10,0	9,1	44,8	–41,1	–2,9	2,7	–54,6	50,8	2,7	–3,2
Summa förändring av verkligt värde finansiella tillgångar nivå 3	–10,0	9,1	44,8	–41,1	–2,9	2,7	–54,6	50,8	2,7	–3,2
Skulder										
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	105,6	–118,7	–156,8	144,7	4,1	–4,0	262,2	–263,2	–3,9	3,8
Derivat	–103,0	108,0	105,5	–101,4	–1,6	1,2	–207,3	208,7	0,4	–0,5
Summa förändring av verkligt värde finansiella skulder nivå 3	2,6	–10,7	–51,3	43,3	2,5	–2,8	54,9	–54,5	–3,5	3,3
Total resultatpåverkan	–7,4	–1,6	–6,5	2,2	–0,4	–0,1	0,3	–3,7	–0,8	0,1

Not 14. Derivat

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Koncernen	31 december 2013			31 december 2012		
Derivatinstrument fördelade på kategorier:	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	3 030,0	8 289,0	209 375,7	6 528,0	6 868,6	150 547,6
Valutarelaterade kontrakt	8 971,8	7 424,7	172 711,6	16 823,1	4 974,7	207 056,2
Aktierelaterade kontrakt	2 159,9	898,8	21 195,6	2 228,0	3 234,5	40 363,3
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	66,2	175,5	4 572,6	132,1	1 343,2	16 094,7
Summa derivatinstrument	14 227,9	16 788,0	407 855,5	25 711,2	16 421,0	414 061,8

Koncernen	31 december 2013			31 december 2012		
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IAS 39	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	1 034,1	6 116,7	86 578,7	2 153,3	4 974,1	67 613,6
Valutarelaterade kontrakt	2 712,7	5 127,1	111 597,0	6 806,3	4 015,5	141 337,0
Aktierelaterade kontrakt	2 159,9	898,8	21 195,6	2 228,0	3 234,5	40 363,3
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	66,2	175,5	4 572,6	132,1	1 343,2	16 094,7
Summa derivatinstrument	5 972,9	12 318,1	223 943,9	11 319,7	13 567,3	265 408,6

Koncernen	31 december 2013			31 december 2012		
varav derivatinstrument i säkringsredovisning ¹	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	1 995,9	2 172,3	122 797,0	4 374,7	1 894,5	82 934,0
Valutarelaterade kontrakt	6 259,1	2 297,6	61 114,6	10 016,8	959,2	65 719,2
Aktierelaterade kontrakt	–	–	–	–	–	–
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	–	–	–	–	–
Summa derivatinstrument	8 255,0	4 469,9	183 911,6	14 391,5	2 853,7	148 653,2
¹ varav derivat i kassaflödessäkringar	441,3	154,1	13 700,0	841,1	0,0	12 550,0
¹ varav derivat i verkligt värdesäkringar	7 813,7	4 315,8	170 211,6	13 550,4	2 853,7	136 103,2

Koncernen	31 december 2013					
Derivat i kassaflödessäkringar	1 månad		3 månader	1 år		
Skr mn	≤ 1 månad	≤ 3 månader	≤ 1 år	≤ 5 år	> 5 år	
Kassaflöde (tillgångar)	46,2	44,5	200,0	404,4	0,0	
Kassaflöde (skulder)	0,0	–9,4	47,2	–53,4	–164,3	
Netto kassaflöde	46,2	35,1	247,2	351,0	–164,3	

Koncernen	31 december 2012					
Derivat i kassaflödessäkringar	1 månad		3 månader	1 år		
Skr mn	≤ 1 månad	≤ 3 månader	≤ 1 år	≤ 5 år	> 5 år	
Kassaflöde (tillgångar)	79,2	38,3	179,1	894,8	–2,9	
Kassaflöde (skulder)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Netto kassaflöde	79,2	38,3	179,1	894,8	–2,9	

fortsättning, not 14

Koncernen		31 december 2013				
Derivat i verkligt värdesäkringar						
Skr mn		≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)		64,1	494,7	3 052,9	4 661,8	1 731,1
Kassaflöde (skulder)		-65,4	-152,8	-387,8	-2 087,5	-954,1
Netto kassaflöde		-1,3	341,9	2 665,1	2 574,3	777,0

Koncernen		31 december 2012				
Derivat i verkligt värdesäkringar						
Skr mn		≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)		241,1	663,0	3 137,2	8 438,5	2 840,0
Kassaflöde (skulder)		-48,9	-100,5	-420,5	-1 553,3	-347,5
Netto kassaflöde		192,2	562,5	2 716,7	6 885,2	2 492,5

KASSAFLÖDESHEDGAR OMKLASSIFICERADE TILL RESULTATET UNDER ÅRET

Skr mn	2013	2012
Ränteintäkter	279,3	190,0
Räntekostnader	-	-
Totalt	279,3	190,0

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

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

Nominellt värde och verkligt värde på derivat 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 i not 28 som illustrerar kopplingen mellan rad i rapporten över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt Basel II.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2013 var det totala nominella

beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 7 873,0 miljoner (9 233,1).

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

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

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

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

fortsättning, not 14

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM ÄR FÖREMÅL FÖR
KVITTNING, RÄTTSLIGT BINDANDE RAMAVTAL OM
NETTNING OCH LIKANDE AVTAL

	31 december 2013	31 december 2012
Skr mn	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	14 227,9	25 711,2
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	–	–
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	14 227,9	25 711,2
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	–8 403,8	–12 410,2
Mottagna kontantsäkerheter	–5 191,0	–10 573,2
Nettobelopp	633,1	2 727,8

FINANSIELLA SKULDER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR
KVITTNING, RÄTTSLIGT BINDANDE RAMAVTAL OM
NETTNING OCH LIKANDE AVTAL

	31 december 2013	31 december 2012
Skr mn	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	16 788,0	16 421,0
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	–	–
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	16 788,0	16 421,0
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	–8 403,8	–12 410,2
Erlagda kontantsäkerheter	–5 372,4	–1 519,1
Nettobelopp	3 011,8	2 491,7

Not 15. Aktier

Samtliga dotterbolag har säte i Stockholm och är helägda dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Årets resultat (efter skatt) för dotterbolagen var Skr 10,8 miljoner (14,0). Under året har de helägda dotterbolagen SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB och SEK Exportlånet AB sålts. Försäljningarna genererade en förlust i koncernen uppgående till Skr -0,1 miljoner och en vinst i moderbolaget uppgående till Skr 0,4 miljoner.

Aktier i dotterbolag

	31 december 2013		31 december 2012	
Skr mn	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
AB SEK Securities (org nr 556608-8885)	10,0	100 000	10,0	100 000
SEK Financial Advisors AB (org nr 556660-2420)	–	–	0,8	5 000
SEK Financial Services AB (org nr 556683-3462)	–	–	0,1	1 000
SEK Customer Finance AB (org nr 556726-7587)	–	–	16,6	1 000
SEK Exportlånet AB (org nr 556761-7617)	–	–	0,1	1 000
Venantius AB (org nr 556449-5116)	54,7	5 000 500	54,7	5 000 500
Summa	64,7		82,3	

	Koncernen		Moderbolaget	
Skr mn	2013	2012	2013	2012
Återförd nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	3,5	–
Summa nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	3,5	–

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Realiserad avräkningsfordran mot staten	11,0	13,4	11,0	11,1
Orealiserad fordran mot staten avseende omvärderingseffekter på derivat i S-systemet	942,2	2 147,6	942,2	2 147,6
Skattefordran	19,5	13,6	19,5	21,8
Upplåning för vilken valuta ännu ej erhållits	–	1 632,2	–	1 632,2
Övrigt	66,6	217,7	66,6	209,5
Summa	1 039,3	4 024,5	1 039,3	4 022,2

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Upplupna ränteintäkter	2 692,3	2 623,4	2 692,3	2 623,4
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	31,3	31,6	31,3	31,6
Summa	2 723,6	2 655,0	2 723,6	2 655,0

Not 18. Ej efterställd upplåning

EJ EFTERSTÄLLD UPPLÅNING PER KATEGORIER

Skr mn	Summa	Koncernen 31 december 2013		Summa	Moderbolaget 31 december 2013	
		Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper		Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper
Valutarelaterade kontrakt	78 185,4	–	78 185,4	78 185,4	–	78 185,4
Ränterelaterade kontrakt	160 455,2	8 315,4	152 139,8	160 542,7	8 402,9	152 139,8
Aktierelaterade kontrakt	20 305,9	–	20 305,9	20 305,9	–	20 305,9
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	10 269,3	–	10 269,3	10 269,3	–	10 269,3
Summa ej efterställd upplåning	269 215,8	8 315,4	260 900,4	269 303,3	8 402,9	260 900,4

Varav denominerad i:

Svenska kronor	7 399,7	7 487,2
Övriga valutor	261 816,1	261 816,1

fortsättning, not 18

Skr mn	Koncernen 31 december 2012			Moderbolaget 31 december 2012		
	Summa	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper
Valutarelaterade kontrakt	100 256,5	–	100 256,5	100 256,5	–	100 256,5
Ränterelaterade kontrakt	109 893,1	14 547,2	95 345,9	109 968,1	14 622,2	95 345,9
Aktierelaterade kontrakt	38 389,2	–	38 389,2	38 389,2	–	38 389,2
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	24 098,5	–	24 098,5	24 098,5	–	24 098,5
Summa ej efterställd upplåning	272 637,3	14 547,2	258 090,1	272 712,3	14 622,2	258 090,1

Varav denominerad i:

Svenska kronor	8 641,4	8 716,4
Övriga valutor	263 995,9	263 995,9

Uppdelning i kategorier har skett utifrån kontraktets huvudsakliga egenskaper. Om alla egenskaper beaktades skulle en transaktion kunna rymmas inom flera kategorier.

SEK HAR FÖLJANDE STÖRRE FINANSIERINGSPROGRAM:

Finansieringsprogram	Utestående belopp ¹	
	31 december 2013	31 december 2012
<i>Medium-term note program:</i>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	150 176,6	171 981,7
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	93 229,8	60 733,6
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	389,6	452,2
Skr 8,000,000,000 Swedish Medium-Term Note Programme	2 792,6	3 449,0
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	34,6	40,6
<i>Commercial paper program:</i>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	–	10 520,3
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	–	–

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Skuld till dotterbolag	e.t	e.t.	0,5	26,4
Skatteskuld	–	–	–	–
Skulder för köpta men ännu ej levererade och betalda tillgångar	15,8	2 836,7	15,8	2 836,8
Övriga	769,7	625,6	768,5	617,3
Summa	785,5	3 462,3	784,8	3 480,5

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Upplupna räntekostnader	2 280,0	2 204,7	2 280,0	2 204,8
Övriga upplupna kostnader	152,8	202,9	152,7	202,7
Summa	2 432,8	2 407,6	2 432,7	2 407,5

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Pensionsförpliktelser (se not 5)	26,0	86,3	12,8	12,9
Långfristig personalförmån	16,0	– ¹	16,0	– ¹
Avvecklingsreserv	9,8	9,9	–	–
Summa	51,8	96,2	28,8	12,9

¹ 2012 redovisas posten som övrig skuld (se not 19) i koncernen med Skr 11,4 miljoner och i moderbolaget med Skr 11,3 miljoner.

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Ej tidsbundet, ej kumulativt förlagslån, utländsk valuta ¹	0,0	3 012,7	0,0	3 012,7
Tidsbundet förlagslån, utländsk valuta ²	1 609,9	–	1 609,9	–
Summa efterställd upplåning	1 609,9	3 012,7	1 609,9	3 012,7

Varav denominerad i:

Svenska kronor	–	–	–	–
Utländsk valuta	1 609,9	3 012,7	1 609,9	3 012,7

¹ SEK:s eviga förlagslån uppgående till USD 350 miljoner förtidslöstes per den 27 september 2013 till nominellt belopp i enlighet med lånevillkoren och i enlighet med särskilt medgivande därtill från Finansinspektionen. 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.

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.

² Nominellt USD 250 miljoner Fixed Rate Resetable Dated Subordinated Instruments som förfaller 14 november 2023 (tidsbundet förlagslån) emitterades under det regelverk som gällde per 14 november 2013 ("emissionsdagen")

SEK:s tidsbundna förlagslån löper med ränta (i) från och med emissionsdagen, till 14 november 2018 (optional redemption date (call)) om 2,875 procent per annum att betalas halvårsvis den 14 maj och 14 november varje år från och med 14 maj 2014 till och med 14 november 2018 och (ii) från och med optional redemption date (call) till 14 november 2023 (återbetalningsdagen) om 1,45 procent per annum över tillämplig swapränta för USD swap-transaktioner med en löptid om fem år att

bestämmas i enlighet med marknadskonvention att betalas halvårsvis i efterskott den 14 maj och 14 november varje år från och med 14 maj 2019 till och med återbetalningsdagen.

Såvida inte dessförinnan förtidslösta eller återköpta och kancerade, skall SEK:s tidsbundna förlagslån återbetalas till sitt nominella belopp på återbetalningsdagen. Under vissa förutsättningar som stipuleras i

Den upplupna räntekostnaden hänförlig till den efterställda upplåningen, vid årets slut Skr 6,1 miljoner (1,5), ingår i "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter".

de tillämpliga villkoren, kan SEK:s tidsbundna förlagslån, i sin helhet, förtidslösas enligt SEK:s val (i) på optional redemption date (call), (ii) när som helst baserat på vissa situationer vid innehållande av skatt eller (iii) när som helst då en capital event (såsom definierats i de tillämpliga villkoren) inträffat, i samtliga fall till sitt nominella belopp tillsammans med upplupen ränta till återbetalningsdagen.

Förlagslånen är efterställda bolagets övriga skulder, vilket innebär att de medför rätt till betalning först efter att övriga fordringsägare erhållit betalning.

Not 23. Eget kapital

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Aktiekapital	3 990,0	3 990,0	3 990,0	3 990,0
Reservfond	–	–	198,0	198,0
Reserver/Fond för verkligt värde				
<i>Säkringsreserv</i>	152,0	469,2	152,0	469,2
<i>Reserv för verkligt värde</i>	–16,3	–19,3	–16,3	–19,3
Balanserad vinst	10 864,6	9 939,7	8 379,0	7 646,3
Summa eget kapital	14 990,3	14 379,6	12 702,7	12 284,2

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

Säkringsreserven består av den ackumulerade effektiva delen av säkringssamband med derivat i kassaflödessäkringar och redovisas via övrigt totalresultat. Säkringsreserven redovisas netto efter skatt.

Reserv för verkligt värde avser skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde och redovisas via övrigt totalresultat för tillgångar som kan säljas. I de fall en tillgång som kan säljas ingår i ett säkringssamband omfattar reserven skillnaden mellan verkligt värde och verkligt värde hänförligt till den säkrade risken. Skillnaden utgörs normalt av den ackumulerade förändringen i kreditspreaden. Reserv för verkligt värde redovisas netto efter skatt. Efter omklassificering per 1 juli 2008 upplöses reserven för verkligt värde över återstående löptid på dessa omklassificerade tillgångar. Från 2009 har nya tillgångar i kategorin tillgångar som kan säljas anskaffats. Av reserven avsåg Skr 17,1 miljoner (4,4) räntebärande tillgångar med positiva värdeförändringar, Skr

–26,3 miljoner (–12,1) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar samt Skr –7,1 miljoner (–11,6) var kvarstående från omklassificeringen 2008.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Enligt ÅRKL uppgick bundet eget kapital för koncernen vid årets slut till Skr 6 469,4 miljoner (6 334,7), och fritt eget kapital uppgick till Skr 8 520,9 miljoner (8 077,5). För moderbolaget uppgick bundet eget kapital vid årets slut till Skr 4 188,0 miljoner (4 188,0) och fritt eget kapital uppgick till 8 514,7 miljoner (8 096,2).

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

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

Not 24. Ansvarsförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser och åtaganden upplyses om i anslutning till rapport över finansiell ställning i koncernen per den 31 december 2013. Ansvarsförbindelser utgörs av en förbindelse relaterad till tidigare kreditgivning i Venantius AB uppgående till Skr 1,0 miljoner (1,1).

Åtaganden utgör avtalade krediter, vilka ännu ej är utbetalda samt bindande offerter. Av den totala summan avtalade, ej utbetalda krediter per den 31 december 2013, på Skr 20 480,2 miljoner (25 915,1) består Skr 8 536,6 miljoner (12 675,4) 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 (se not 25).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 65 549,1 miljoner (59 524,8). Av volymen utestående offerter avsåg Skr 56 508,0 miljoner (47 926,2) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 35 083,0 miljoner bindande offerter och Skr 30 466,1 miljoner icke bindande offerter.

Per den 31 december 2013 hade SEK enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt erlagt kontantsäkerheter uppgående till Skr 6 945,8 miljoner (2 544,4) (se not 11).

Lehman Brothers Finance AG

Den 11 april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG. (i likvidation, med PricewaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. LBF hävdar att SEK felaktigt har beräknat de upphörandevederlag som skulle erläggas till LBF, när vissa derivatransaktioner avslutades i förtid till följd av konkursen i september 2008 i LBF:s moderbolag, Lehman Brothers Holding Inc. LBF hävdar också att SEK erlade de beräknade beloppen för sent. I sin stämning kräver LBF betalning med cirka USD 87 miljoner, inklusive påstådd dröjsmålsränta. SEK har ingivit svaromål och förnekat att några belopp är förfallna. En förhandling vid tingsrätten är planerad att hållas i mars 2014. SEK anser att LBF:s krav saknar grund och avser att kraftfullt försvara sin ståndpunkt.

SEK:s bedömning är att inga betydande förluster kommer att uppstå relaterat till konkursen i Lehman Brothers, inkluderat gällande svaromål. Inga garantier kan dock lämnas om resultatet av koncernens tvist med LBF.

Not 25. S-systemet

SEK administrerar, mot en ersättning om 0,25 procent, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d). S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravisningen, Skr 105,3 miljoner (89,4), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar

och skulder. SEK erhåller riskprovision från S-systemet och i de fall då SEK är agent även agentprovision.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav det andra är biståndskrediter. Resultatet i S-systemet för året 2013 uppgår till Skr 208,9 miljoner (83,0) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 254,4 miljoner (128,4).

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR S-SYSTEMET

Skr mn	2013	2012
Ränteintäkter	1 118,7	1 083,3
Räntekostnader	-902,9	-913,6
Räntenetto	215,8	169,7
Ränteskillnadsersättning	95,4	0,7
Ersättning till SEK	-105,3	-89,4
Valutakurseffekter	3,0	2,0
Ersättning till (-) / från (+) staten	-208,9	-83,0
Rörelseresultat	0,0	0,0

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR S-SYSTEMET (INKLUDERAT I SEK:S RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING)

Skr mn	31 december 2013	31 december 2012
Likvida medel	230,7	6,6
Utlåning	43 247,9	39 499,1
Derivat	119,3	11,6
Övriga tillgångar	1 003,3	2 223,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	247,3	246,9
Summa tillgångar	44 848,5	41 987,8
Skulder	43 454,6	39 493,3
Derivat	1 065,1	2 166,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	328,8	328,0
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	44 848,5	41 987,8

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	8 536,6	12 675,4
Bindande offerter	31 002,5	30 497,7

RESULTAT I S-SYSTEMET FÖRDELAT PÅ KREDITSLAG

Skr mn	CIRR-krediter		U-krediter	
	2013	2012	2013	2012
Räntenetto	259,2	212,9	-43,4	-43,2
Ränteskillnadsersättning	95,4	0,7	-	-
Ersättning till SEK	-103,2	-87,2	-2,1	-2,2
Valutakurseffekter	3,0	2,0	-	-
Totalt	254,4	128,4	-45,5	-45,4

Not 26. Segmentrapportering

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

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatmåttet rörelse-
resultat exklusive orealiserade värdeförändringar vid sin uppfölj-

ning. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan segmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till företagsledningen.

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

Rapport över totalresultat i koncernen**2013**

Skr mn	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresul- tat i koncernen	Orealise- rade värde- förändringar	Summa
Ränte-och provisionsnetto	964,9	584,8	-	-	1 549,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	271,3	397,6	-	-	668,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-197,4	-313,9	-	-	-511,3
Kreditförluster, netto	-2,6	-36,1	-	-	-38,7
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 036,2	632,4	-	-	1 668,6
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-260,5	-260,5
Rörelseresultat	1 036,2	632,4	-	-260,5	1 408,1

Rapport över totalresultat i koncernen**2012**

Skr mn	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Avstämning mot Rapport över totalresul- tat i koncernen	Orealise- rade värde- förändringar	Summa
Ränte-och provisionsnetto	1 098,7	781,4	-	-	1 880,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	169,6	150,9	-	-	320,5
Övriga rörelseintäkter	-	-	19,9	-	19,9
Verksamhetens kostnader	-220,0	-324,5	-	-	-544,5
Kreditförluster, netto	-13,1	-10,3	-	-	-23,4
Rörelseresultat exkl. orealiserade värdeförändringar	1 035,2	597,5	19,9	-	1 652,6
Orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-828,2	-828,2
Rörelseresultat	1 035,2	597,5	19,9	-828,2	824,4

fortsättning, not 26

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

	31 december 2013			31 december 2012		
	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa	Direkt- finansiering	Slutkunds- finansiering	Summa
Skr miljarder						
Räntebärande tillgångar	121,6	158,5	280,1	115,5	160,6	276,1
Avtalade, ej utbetalda krediter	2,0	18,5	20,5	–	25,9	25,9

AVSTÄMNING MELLAN SUMMA SEGMENT OCH RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Skr mdr	31 december 2013	31 december 2012
Summa segment	280,1	276,1
Likvida medel	8,3	2,3
Derivat	14,2	25,7
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,2
Övriga tillgångar	1,0	4,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,7	2,7
Övrigt ¹	0,1	2,1
Summa	306,6	313,1
Rapport över finansiell ställning	306,6	313,1

¹ Posten består huvudsakligen av realiserade marknadsvärdesförändringar.

Intäkter geografiska områden	2013			2012		
	Ränte- intäkter	Provisions- intäkter	Summa	Ränte- intäkter	Provisions- intäkter	Summa
Skr mn						
Sverige	2 427,5	8,0	2 435,5	3 462,3	2,3	3 464,6
Europa utom Sverige	802,4	0,7	803,1	887,7	8,7	896,4
Länder utanför Europa	927,7	0,0	927,7	1 056,9	0,1	1 057,0
Summa	4 157,6	8,7	4 166,3	5 406,9	11,1	5 418,0

Not 27. Kapitäläckning

Kapitäläckningsgraden för den finansiella företagsgruppen SEK-koncernen, beräknad enligt Basel II, pelare 1, uppgick den 31 december 2013 till 21,8 procent (23,0) utan beaktande av övergångsreglerna (se nedan). Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitälkravet per den 31 december 2013. Minskningen av kapitäläckningsgraden är huvudsakligen hänförlig till förtida inlösen av eviga förlagslån.

KAPITALBAS

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Kärnprimärkapital ¹	14 640	14 139	14 625	14 179
Primärkapitaltillskott	–	2 281	–	2 281
Summa primärkapital	14 640	16 420	14 625	16 460
Supplementärkapital	1 692	49	1 692	49
Total kapitalbas²	16 332	16 469	16 317	16 509

¹ SEK definierar kärnprimärkapital som primärkapital exklusive primärkapitaltillskott.

² Total kapitalbas, netto efter avdragsposter inklusive tillägg/avdrag för förväntat förlustbelopp enligt IRK-beräkning.

KAPITALBAS – TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Balanserade vinstmedel	10 864	9 940	8 379	7 646
Övriga reserver	136	450	334	648
Summa eget kapital enligt balansräkning	14 990	14 380	12 703	12 284
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	–	–	2 270	2 136
Förväntad utdelning	–327	–213	–327	–213
Övriga avdrag	–18	–21	–16	–21
Immateriella tillgångar	–119	–113	–119	–113
100% av underskott enligt IRK-beräkning	–	–	–	–
Justering finansiella tillgångar som kan säljas	16	19	16	19
Justering egen kreditspread	250	556	250	556
Justering kassaflödessäkringar	–152	–469	–152	–469
Summa kärnprimärkapital	14 640	14 139	14 625	14 179
Primärkapitaltillskott ¹	–	2 281	–	2 281
Summa primärkapital	14 640	16 420	14 625	16 460
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ²	1 627	–	1 627	–
100 % av förväntat överskott enligt IRK-beräkning	65	49	65	49
Summa supplementärkapital	1 692	49	1 692	49
Summa kapitalbas	16 332	16 469	16 317	16 509

¹ SEK har i augusti 2013 utnyttjat sin rätt till förtida inlösen av utestående eviga förlagslån om sammanlagt USD 350 miljoner.

² I november 2013 emitterades ett nytt förlagslån, på USD 250 miljoner med en löptid på 10 år och rätt till förtida inlösen efter 5 år, som kvalificerar som supplementärkapital.

fortsättning, not 27

FÖRVÄNTADE FÖRLUSTER 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. Brutto-beloppet 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 öka kapitalbasen. Den 31 december 2013 uppgick det överstigande beloppet till Skr 65 miljoner. Beloppet ökar i sin helhet supplementärkapitalet. Den 31 december 2012 uppgick det överstigande beloppet till Skr 49 miljoner.

KAPITALBAS – FÖRÄNDRING 2013

Skr mn	Koncernen	Moderbolaget
Kärnprimärkapital vid ingången av 2013	14 139	14 179
Obeskattade reserver (kapitalandelen)	e.t.	135
Förväntad utdelning	-327	-327
Årets resultat	1 090	945
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	47	e.t.
Immateriella tillgångar	-6	-6
Övrigt, varav	-303	-301
justering egen kreditspread	-306	-306
prisjustering	2	2
IRK-beräkning, underskott	-	-
övrigt	1	3
Utgående kärnprimärkapital	14 640	14 625
Primärkapitaltillskott vid ingången av 2013	2 281	2 281
Valutakurseffekter	-	-
Förtidslöst primärkapitaltillskott under 2013	-2 281	-2 281
Primärkapitaltillskott vid utgången av 2013	-	-
Utgående primärkapital	14 640	14 625
Supplementärkapital vid ingående av 2013	49	49
Tidsbundet förlagslån	1 627	1 627
IRK-beräkning, överskott/underskott	16	16
Utgående supplementärkapital	1 692	1 692
Total kapitalbas	16 332	16 317

KAPITALBAS – FÖRÄNDRING 2012

Skr mn	Koncernen	Moderbolaget
Kärnprimärkapital vid ingången av 2012	12 952	12 963
Obeskattade reserver (kapitalandelen)	e.t.	158
Förväntad utdelning	-213	-213
Årets resultat	709	548
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-32	e.t.
Immateriella tillgångar	-25	-25
Övrigt, varav	748	748
justering egen kreditspread	710	710
prisjustering	12	12
IRK-beräkning, underskott	-	-
övrigt	26	26
Utgående kärnprimärkapital	14 139	14 179
Primärkapitaltillskott vid ingången av 2012	2 423	2 423
Valutakurseffekter	-142	-142
Utgående primärkapital	16 420	16 460
Supplementärkapital vid ingående av 2012	-	-
IRK-beräkning, överskott/underskott	49	49
Utgående supplementärkapital	49	49
Total kapitalbas	16 469	16 509

fortsättning, not 27

KAPITALKRAV ENLIGT PELARE 1

Skr mn	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2013			31 december 2012			31 december 2013			31 december 2012		
	EAD ¹	Riskvägt belopp	Kapital-krav	EAD	Riskvägt belopp	Kapital-krav	EAD	Riskvägt belopp	Kapital-krav	EAD	Riskvägt belopp	Kapital-krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden												
Stater	14 842	759	61	9 607	820	66	14 842	759	61	9 607	820	66
Statliga exportkreditorgan	135 531	257	21	138 987	315	25	135 531	257	21	138 987	315	25
Kommuner	19 816	–	–	23 510	–	–	19 816	–	–	23 510	–	–
Multilaterala utvecklingsbanker	723	–	–	422	–	–	723	–	–	422	–	–
Hushållsexponeringar	1	1	0	1	1	0	–	–	–	–	–	–
Företag	628	628	50	373	373	30	628	628	50	373	373	30
Summa kreditrisk schablonmetoden	171 541	1 645	132	172 900	1 509	121	171 540	1 644	132	172 899	1 508	121
Kreditrisk enligt IRK-metoden												
Finansiella institut ²	67 352	17 305	1 384	76 789	19 612	1 569	67 334	17 302	1 384	76 775	19 609	1 569
Företag	71 227	42 054	3 364	61 977	36 202	2 896	71 227	42 054	3 364	61 977	36 202	2 896
Positioner i värdepapperiseringar	7 804	8 744	700	10 021	8 254	660	7 804	8 744	700	10 021	8 254	660
Motpartslösa tillgångar	150	150	12	149	149	12	215	215	17	231	231	18
Summa kreditrisk IRK-metoden	146 533	68 253	5 460	148 936	64 217	5 137	146 580	68 315	5 465	149 004	64 296	5 143
Valutakursrisk	e.t.	1 404	112	e.t.	2 221	178	e.t.	1 404	112	e.t.	2 221	178
Råvarurisk	e.t.	67	5	e.t.	–	–	e.t.	67	5	e.t.	–	–
Operativ risk	e.t.	3 660	293	e.t.	3 549	284	e.t.	3 664	294	e.t.	3 547	284
Summa enligt Basel II	318 074	75 029	6 002	321 836	71 496	5 720	318 120	75 094	6 008	321 903	71 572	5 726
Basel I-baserat tilläggskrav ³	e.t.	–	–	e.t.	–	–	e.t.	–	–	e.t.	–	–
Summa Basel II inkl. tilläggskrav	318 074	75 029	6 002	321 836	71 496	5 720	318 120	75 094	6 008	321 903	71 572	5 726
Summa Basel I	e.t.	90 629	7 250	e.t.	84 754	6 780	e.t.	90 961	7 255	e.t.	84 832	6 787

¹ EAD visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 5 656 miljoner (9 269) riskvägt belopp Skr 2 098 miljoner (3 442) och kapitalkrav Skr 168 miljoner (275).

³ Posten "Justerings enligt övergångsregler" är beräknad i enlighet med 5 § lagen (2006:1372) avseende införande av lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371).

fortsättning, not 27

KREDITRISK FÖRDELAD PÅ PD-NIVÅ

Tabellerna illustrerar exponering vid fallissemang (EAD), andel av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (LGD) samt sannolikheten för att motparten ska fallera eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD.

Koncernen	31 december 2013					31 december 2012				
	AAA	AA+ till A– 0,02–	BBB+ till BBB– 0,21–	BB+ till B– 0,79–	CCC till D 28,98–	AAA	AA+ till A– 0,02–	BBB+ till BBB– 0,21–	BB+ till B– 0,79–	CCC till D 28,98–
Skr mn	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	100%	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	100%
Finansiella institut										
EAD	–	64 017	3 334	1	–	899	70 969	4 678	243	–
Genomsnittlig PD i %	–	0,09	0,28	0,79	–	0,02	0,08	0,27	0,79	–
Genomsnittlig LGD i %	–	41,9	45,0	45,0	–	45,0	42,2	45,0	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt i %	–	24,3	52,9	89,4	–	15,3	23,8	50,7	89,4	–
Företag										
EAD	888	22 408	32 789	14 921	222	898	19 062	29 482	12 344	191
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,11	0,31	1,08	33,28	0,02	0,11	0,30	1,09	33,79
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	15,3	33,6	58,3	98,9	238,8	15,3	33,9	57,8	98,2	235,8

Moderbolaget	31 december 2013					31 december 2012				
	AAA	AA+ till A– 0,02–	BBB+ till BBB– 0,21–	BB+ till B– 0,79–	CCC till D 28,98–	AAA	AA+ till A– 0,02–	BBB+ till BBB– 0,21–	BB+ till B– 0,79–	CCC till D 28,98–
Skr mn	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	100%	0,02%	0,15%	0,44%	10,05%	100%
Finansiella institut										
EAD	–	63 998	3 334	1	–	899	70 955	4 678	243	–
Genomsnittlig PD i %	–	0,09	0,28	0,79	–	0,02	0,08	0,27	0,79	–
Genomsnittlig LGD i %	–	41,9	45,0	45,0	–	45,0	42,2	45,0	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt i %	–	24,3	52,9	89,4	–	15,3	23,8	50,7	89,4	–
Företag										
EAD	888	22 408	32 789	14 921	222	898	19 062	29 482	12 344	191
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,11	0,31	1,08	33,28	0,02	0,11	0,30	1,09	33,79
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	15,3	33,6	58,3	98,9	238,8	15,3	33,9	57,8	98,2	235,8

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 fallera inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms av Finansinspektionen. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag från IRK-metoden, till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden

tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker.

VALUTAKURSRISK

Valutarisker beräknas på bokförda värden i enlighet med den så kallade tvåstegsmetoden.

RÅVARURISK

Kapitalkrav för råvarurisk har beräknats enligt den förenklade metoden. SEK har tidigare inte avsatt kapital för råvarurisk under pelare 1, i samband med metodförbättringar avseende riskmät-

fortsättning, not 27

ning har dock viss begränsad råvarurisk identifierats. Kapitalkravet för råvarurisk om Skr 5 miljoner motsvarar 0,1 procent av SEK:s totala kapitalkrav per 2013-12-31.

OPERATIVA RISKER

Regelverket rymmer möjligheter för företagen att använda olika metoder för beräkningen av kapitalkravet för operativ risk. SEK tillämpar schablonmetoden. Kapitalkravet för operativ risk baseras enligt schablonmetoden på att bolagets verksamhet delas in i affärsområden i enlighet med kapitaltäckningsregelverket. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, multiplicerad med 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. Under 2012 har lagstiftaren beslutat att ytterligare förlänga övergångsreglerna till och med 2013. Enligt den nya kapitaltäckningsförordningen (CRR) som börjar gälla den 1 januari 2014 kan Finansinspektionen ge banker undantag från det så kallade Basel 1-golvet. Finansinspektionen har dock meddelat att de inte avser att bevilja undantag, vilket innebär att Basel 1-golvet fortsatt kommer att gälla under 2014. Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 december 2013.

KAPITALTÄCKNINGANALYS (PELARE 1)

	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2013		31 december 2012		31 december 2013		31 december 2012	
	Basel II, inkl. övergångsregler		Basel II, inkl. övergångsregler		Basel II, inkl. övergångsregler		Basel II, inkl. övergångsregler	
Total kapitaltäckningsgrad	21,8%	21,8%	23,0%	23,0%	21,7%	21,7%	23,1%	23,1%
varav relaterat till kärnprimärkapital	19,5%	19,5%	19,8%	19,8%	19,5%	19,5%	19,8%	19,8%
varav relaterat till primärkapital	19,5%	19,5%	23,0%	23,0%	19,5%	19,5%	23,0%	23,0%
varav relaterat till supplementärkapital	2,3%	2,3%	0,0%	0,0%	2,3%	2,3%	0,1%	0,1%
Kapitaltäckningskvot (total kapitalbas/ totalt kapitalkrav)	2,72	2,72	2,88	2,88	2,72	2,72	2,88	2,88

Not 28. Riskupplysningar

För beskrivning av SEK:s riskhantering se avsnittet Risk- och kapitalhantering på sidorna 59-85.

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 visar bokförda värden. Övriga tabeller visar nominella värden, enligt den interna riskuppföljningen.

KREDITRISK

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

Koncernen	31 december 2013		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	–	–	8 337,3
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	–	4 533,9	35,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	2 189,7	42 598,2	19 482,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 211,8	–	59 248,9
Utlåning till kreditinstitut	–	–	25 626,5
Utlåning till allmänheten	–	–	144 657,5
Derivat	14 227,9	–	–
Summa finansiella tillgångar	17 629,4	47 132,1	257 388,0

Koncernen	31 december 2012		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	–	–	2 338,2
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	–	4 245,0	848,9
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	2 764,0	13 095,3	61 880,9
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 951,2	–	55 147,3
Utlåning till kreditinstitut	–	–	24 157,3
Utlåning till allmänheten	–	–	130 142,6
Derivat	25 711,2	–	–
Summa finansiella tillgångar	30 426,4	17 340,3	274 515,2

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

fortsättning, not 28

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten efter riskavtäckning (netto) per rad i rapport över finansiell ställning. Beloppen är bokförda värden.

Koncernen		31 december 2013				
Skr mn	Bokfört värde	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D
Likvida medel	8 337,3	4 669,9	3 667,4	–	–	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 594,8	3 837,7	721,0	36,1	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151,1	5 954,4	55 368,6	1 905,2	828,9	94,0
Utlåning dokumenterad som värdepapper	60 957,7	16 301,7	19 015,6	19 361,2	6 279,2	–
Utlåning till kreditinstitut	24 819,1	2 935,8	18 403,1	3 479,1	1,1	–
Utlåning till allmänheten	125 552,9	78 201,9	24 337,7	14 087,8	8 787,0	138,5
Derivat	14 227,9	–	12 660,2	1 567,7	–	–
Summa finansiella tillgångar	302 640,8	111 901,4	134 173,6	40 437,1	15 896,2	232,5
Avtalade, ej utbetalda krediter	20 480,2	6 386,1	7 702,6	905,8	5 483,0	2,7

Koncernen		31 december 2012				
Skr mn	Bokfört värde	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D
Likvida medel	2 338,2	–	2 338,2	–	–	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	5 111,5	4 261,0	814,4	36,0	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77 693,3	10 896,8	65 089,2	439,1	1 170,7	97,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57 889,8	15 498,5	19 358,4	13 094,3	9 938,6	–
Utlåning till kreditinstitut	22 083,6	2 127,6	19 271,8	657,4	26,7	–
Utlåning till allmänheten	115 478,2	20 428,9	57 765,2	25 961,6	11 195,7	126,7
Derivat	25 711,2	–	21 560,6	4 150,6	–	–
Summa finansiella tillgångar	306 305,8	53 212,8	186 197,8	44 339,0	22 331,7	224,3
Avtalade, ej utbetalda krediter	25 915,1	7 848,0	7 641,7	3 926,1	6 486,4	12,9

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

fortsättning, not 28

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

Koncernen	31 december 2013					
	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Exponering	Exponeringsklass
Skr miljarder						
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	4,6	–	10,1	0,2	14,9	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64,2	0,1	42,8	52,9	160,0	Statliga exportkreditorgan
Utlåning dokumenterad som värdepapper	61,0	–0,5	–40,7	–	19,8	Kommuner
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	33,1	–14,4	–18,1	0,2	0,8	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till allmänheten	125,6	–0,4	–64,1	6,4	67,5	Finansiella institut
	–	–	71,8	1,5	73,3	Företag
Derivat	14,2	–7,9	–6,3	–	–	
	–	–	7,8	–	7,8	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	302,7	–23,1	3,3	61,2	344,1	

Koncernen	31 december 2012					
	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Kreditexponering	Exponeringsklass
Skr miljarder						
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	5,1	–	3,9	0,8	9,8	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	77,7	–	29,3	55,0	162,0	Statliga exportkreditorgan
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57,9	–0,8	–33,7	0,2	23,6	Kommuner
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	24,4	–2,8	–21,2	–	0,4	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till allmänheten	115,5	–0,8	–48,4	10,9	77,2	Finansiella institut
	–	–	60,1	3,5	63,6	Företag
Derivat	25,7	–12,9	–12,8	–	–	
	–	–	10,0	–	10,0	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	306,3	–17,3	–12,8	70,4	346,6	

¹ Skr 6,9 miljarder (2,5) 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 7,9 miljarder (12,9). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under Basel II, se avsnitt Risk- och kapitalhantering på sidorna 59-85.

fortsättning, not 28

TOTALA KREDITEXPONERINGAR KONCERN

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar, enligt Basel II, redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden. Kreditriskexponeringarnas geografiska fördelning har ändrats utifrån den interna regionuppdelningen och jämförelsesiffror har uppdaterats därefter. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

TOTALA NETTOEXPONERINGAR

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 december 2013		31 december 2012		31 december 2013		31 december 2012		31 december 2013		31 december 2012	
Exponeringsklass	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	14,9	4,3	9,8	2,8	14,7	5,2	9,0	3,3	0,2	0,3	0,8	1,1
Statliga exportkreditorgan	160,0	46,5	162,0	46,8	107,1	37,9	107,0	38,7	52,9	86,4	55,0	78,1
Kommuner	19,8	5,8	23,6	6,8	19,8	7,0	23,4	8,5	–	–	0,2	0,3
Multilaterala utvecklingsbanker	0,8	0,2	0,4	0,1	0,6	0,2	0,4	0,1	0,2	0,3	–	–
Finansiella institut	67,5	19,6	77,2	22,3	61,1	21,6	66,3	24,0	6,4	10,5	10,9	15,5
Företag	73,3	21,3	63,6	18,3	71,8	25,4	60,1	21,8	1,5	2,5	3,5	5,0
Positioner i värdepapperiseringar	7,8	2,3	10,0	2,9	7,8	2,7	10,0	3,6	–	–	–	–
Totalt	344,1	100,0	346,6	100,0	282,9	100,0	276,2	100,0	61,2	100,0	70,4	100,0

KREDITEXPONERINGARS FÖRDELNING MELLAN IRK- OCH SCHABLONMETODEN

Skr miljarder	31 december 2013		31 december 2012	
	Nettoexponering	Andel %	Nettoexponering	Andel %
Schablonmetoden				
Stater	14,9	4,3	9,8	2,8
Statliga exportkreditorgan	160,0	46,5	162,0	46,8
Kommuner	19,8	5,8	23,6	6,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,8	0,2	0,4	0,1
Företag	0,7	0,2	0,4	0,1
Summa schablonmetoden	196,2	57,0	196,2	56,6
IRK-metoden				
Finansiella institut	67,5	19,6	77,2	22,3
Företag	72,6	21,1	63,2	18,2
Positioner i värdepapperiseringar	7,8	2,3	10,0	2,9
Summa IRK-metoden	147,9	43,0	150,4	43,4
Totalt	344,1	100,0	346,6	100,0

fortsättning, not 28

KREDITEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS
Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

Skr miljarder	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	1,5	6,4	–	–	–	30,1	8,5	2,3	0,0	48,8
Statliga exportkreditorgan	–	–	–	–	–	–	–	0,2	–	0,2
Kommuner	0,6	–	–	–	–	–	10,1	2,5	–	13,2
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Finansiella institut	0,9	0,8	2,7	5,2	3,8	0,2	19,2	25,6	0,4	58,8
Företag	13,4	24,4	7,7	23,0	0,6	12,9	75,6	44,4	13,2	215,2
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	–	1,8	1,7	–	–	4,3	–	7,8
Summa	16,4	31,6	10,4	30,0	6,1	43,2	113,4	79,4	13,6	344,1

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

Skr miljarder	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	0,9	6,9	–	–	–	30,2	3,9	0,8	0,0	42,7
Statliga exportkreditorgan	–	–	–	–	–	–	–	2,9	–	2,9
Kommuner	0,6	–	–	–	–	–	9,9	5,8	–	16,3
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,0	–	0,0
Finansiella institut	0,5	0,6	0,3	9,1	8,8	–	18,6	32,2	0,5	70,6
Företag	8,2	28,6	11,2	18,4	0,6	13,4	71,1	37,9	14,7	204,1
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	–	2,6	2,5	–	–	4,9	–	10,0
Summa	10,2	36,1	11,5	30,1	11,9	43,6	103,5	84,5	15,2	346,6

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

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

fortsättning, not 28

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2012

Skr miljarder	Mellan- östen/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	–	–	–	–	–	–	4,2	2,6	3,0	9,8
Statliga exportkreditorgan	–	0,6	–	5,3	–	–	140,3	15,8	–	162,0
Kommuner	–	–	–	–	–	–	17,5	6,1	–	23,6
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,4	–	0,4
Finansiella institut	–	0,7	0,3	11,9	8,8	–	13,6	41,4	0,5	77,2
Företag	1,0	1,6	2,0	1,9	0,1	3,5	40,6	12,5	0,4	63,6
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	–	2,6	2,5	–	–	4,9	–	10,0
Summa	1,0	2,9	2,3	21,7	11,4	3,5	216,2	83,7	3,9	346,6

KREDITEXPONERINGAR EUROPA PER EXPONERINGSKLASS
OCH RISKAVTÄCKNINGSMETOD

Mot bakgrund av den pågående europeiska statsskuldskrisen avser SEK med nedanstående tabeller redogöra för bolagets exponeringar i Europa. Effekterna av krisen beaktas och analyseras i form av genomförda scenarioanalyser inom ramen för den interna kapitalutvärderingen (IKU:n), vilka beskrivs i avsnittet Risk- och kapitalhantering, sidorna 59-85. För att undvika refinansieringsrisk är SEK:s policy att det för samtliga kreditåtaganden - utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter - ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIR-krediterna, som SEK hanterar för statens räkning, betraktar bolaget därvid sin låneram hos Riksgälden som tillgänglig finansiering, trots att några dragningar inte gjorts under denna låneram. Det är säkerställt att SEK inte köper kreditderivat (CDS:er) med kortare löptid än de tillgångar som kreditderivaten avser att riskavtäcka. I tabellerna avseende riskavtäckning redovisas bruttoexponeringar, det vill

säga exponeringar utan beaktande av garantier och kreditriskderivat, för respektive land, i den första kolumnen. De två följande kolumnerna visar avgående riskavtäckning, i form av garantier och kreditriskderivat. Avgående riskavtäckning medför en minskning av exponeringen i respektive land då den ursprungliga bruttoexponeringen flyttas till annat land via riskavtäckning. Tillkommande riskavtäckning innebär att exponeringen, i form av garantier och kreditriskderivat, ökar i respektive land till följd av beaktande av kreditriskskydd som inte återspeglats i bruttoexponeringen. Tillkommande riskavtäckning medför en ökning av exponering mot respektive land. Den kolumn som visar nettoexponering, det vill säga exponeringar efter beaktande av garantier och kreditriskderivat, är ett resultat av bruttoexponering, avgående riskavtäckning samt tillkommande riskavtäckning, för respektive land.

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN,
PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Storbritannien						
Stater	–	–	–	2,2	–	2,2
Icke-stater	10,9	–2,9	–0,6	1,2	2,4	11,0
Frankrike						
Stater	0,7	–	–	9,3	–	10,0
Icke-stater	4,2	–1,8	–	0,9	2,9	6,2
Tyskland						
Stater	1,2	–	–	4,4	–	5,6
Icke-stater	0,6	0,0	–	1,5	0,9	3,0
Nederländerna						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	12,2	–3,2	–0,3	0,2	–	8,9
Irland						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	4,5	–1,6	–	–	–	2,9
Spanien						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	14,6	–12,4	–	0,0	–	2,2
Polen						
Stater	–	–	–	2,5	–	2,5
Icke-stater	2,5	–2,5	–	–	–	–
Schweiz						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	1,4	–0,3	–	0,6	–	1,7
Italien						
Stater	–	–	–	0,5	–	0,5
Icke-stater	2,2	–2,2	–	–	–	0,0
Portugal						
Stater	–	–	–	0,3	–	0,3
Icke-stater	0,4	–0,3	–	–	–	0,1
Ryssland						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	10,0	–9,9	–	–	–	0,1
Grekland						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	0,1	–0,1	–	–	–	–
Österrike						
Stater	0,2	–	–	–	–	0,2
Icke-stater	0,6	–	–	0,1	–	0,7
Luxemburg						
Stater	1,6	–	–	0,7	–	2,3
Icke-stater	0,2	–	–	–	–	0,2
Lettland						
Stater	0,0	–	–	–	–	0,0
Icke-stater	0,6	–	–	–	–	0,6
Cypern						
Stater	–	–	–	–	–	–
Icke-stater	0,4	–0,4	–	–	–	–
Övriga länder						
Stater	0,0	–0,0	–	–	–	–
Icke-stater	0,8	–0,5	–	0,1	–	0,4
Summa	69,9	–38,1	–0,9	24,5	6,2	61,6

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN,
PER 31 DECEMBER 2012

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Storbritannien						
<i>Stater</i>	–	–	–	3,1	–	3,1
<i>Icke-stater</i>	12,3	–3,5	–1,1	1,0	3,8	12,5
Frankrike						
<i>Stater</i>	–	–	–	2,9	0,0	2,9
<i>Icke-stater</i>	5,4	–3,8	–	0,3	2,2	4,1
Tyskland						
<i>Stater</i>	5,4	–	–	4,5	0,0	9,9
<i>Icke-stater</i>	1,7	–	–	1,1	1,1	3,9
Nederländerna						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	11,2	–1,6	–0,3	0,2	–	9,5
Irland						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	4,9	–1,4	–0,6	–	–	2,9
Spanien						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	9,5	–6,6	–	0,1	0,1	3,1
Polen						
<i>Stater</i>	–	–	–	3,0	–	3,0
<i>Icke-stater</i>	3,0	–3,0	–	–	–	–
Schweiz						
<i>Stater</i>	–	–	–	0,0	–	0,0
<i>Icke-stater</i>	–	–	–	0,4	–	0,4
Italien						
<i>Stater</i>	–	–	–	0,6	–	0,6
<i>Icke-stater</i>	2,9	–2,9	–	0,1	–	0,1
Portugal						
<i>Stater</i>	–	–	–	0,4	–	0,4
<i>Icke-stater</i>	0,5	–0,4	–	–	–	0,1
Ryssland						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	10,7	–10,7	–	–	–	0,0
Grekland						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	0,1	–0,1	–	–	–	–
Österrike						
<i>Stater</i>	0,2	–	–	–	–	0,2
<i>Icke-stater</i>	1,3	–	–	0,0	–	1,3
Luxemburg						
<i>Stater</i>	1,7	–	–	0,5	–	2,2
<i>Icke-stater</i>	0,6	–0,1	–	–	–	0,5
Lettland						
<i>Stater</i>	0,0	–	–	–	–	0,0
<i>Icke-stater</i>	0,6	–	–	–	–	0,6
Cypern						
<i>Stater</i>	–	–	–	–	–	–
<i>Icke-stater</i>	0,4	–0,4	–	–	–	–
Övriga länder						
<i>Stater</i>	0,0	0,0	–	–	–	0,0
<i>Icke-stater</i>	1,5	–0,4	–0,2	0,0	–	0,9
Summa	73,9	–34,9	–2,2	18,2	7,2	62,2

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR NORDEN, PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning Garanti	CDS	Tillkommande riskavtäckning Garanti	Nettoexponering CDS	
Sverige						
Stater	18,6	–	–	143,6	–	162,2
Icke-stater	94,8	–33,3	–5,0	5,0	0,0	61,5
Norge						
Stater	–	–	–	0,6	–	0,6
Icke-stater	4,9	–0,0	–0,9	1,3	–	5,3
Finland						
Stater	0,7	–	–	1,8	–	2,5
Icke-stater	10,6	–3,5	–1,6	0,4	0,5	6,4
Island						
Stater	–	–	–	0,5	–	0,5
Icke-stater	1,0	–0,8	–	–	–	0,2
Danmark						
Stater	0,7	–	–	0,1	–	0,8
Icke-stater	5,2	–	–	1,3	0,2	6,7
Summa	136,5	–37,6	–7,5	154,6	0,7	246,7

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR NORDEN, PER 31 DECEMBER 2012

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning Garanti	CDS	Tillkommande riskavtäckning Garanti	Nettoexponering CDS	
Sverige						
Stater	13,8	–	–	148,2	–	162,0
Icke-stater	89,7	–31,4	–5,9	1,8	0,0	54,2
Norge						
Stater	–	–	–	0,6	–	0,6
Icke-stater	4,5	0,0	–0,9	1,3	–	4,9
Finland						
Stater	0,9	–	–	2,0	–	2,9
Icke-stater	11,1	–3,6	–1,5	0,3	0,6	6,9
Island						
Stater	–	–	–	0,5	–	0,5
Icke-stater	1,0	–0,8	–	–	–	0,2
Danmark						
Stater	1,4	–	–	0,2	–	1,6
Icke-stater	6,9	–	–0,3	1,0	0,2	7,8
Summa	129,3	–35,8	–8,6	155,9	0,8	241,6

Stater består av stater, statliga exportkreditorgan, kommun och multilaterala utvecklingsbanker. Icke-stater består av finansiella institut, företag och positioner i värdepapperiseringar.

fortsättning, not 28

BRUTTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS,
PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Stater	Statliga Export- kreditorgan	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Spanien	–	–	–	–	0,3	13,4	0,9	14,6
Nederländerna	–	–	–	–	7,7	4,2	0,3	12,2
Finland	–	–	0,7	–	0,5	10,1	–	11,3
Storbritannien	–	–	–	–	4,8	5,6	0,5	10,9
Ryssland	–	–	–	–	–	10,0	–	10,0
Danmark	–	–	0,7	–	3,1	2,1	–	5,9
Norge	–	–	–	–	3,9	1,0	–	4,9
Frankrike	0,7	–	–	–	2,7	1,5	–	4,9
Irland	–	–	–	–	0,4	1,6	2,5	4,5
Polen	–	–	–	–	–	2,5	–	2,5
Italien	–	–	–	–	–	2,2	–	2,2
Tyskland	0,1	–	1,1	–	0,3	0,3	–	1,8
Luxemburg	1,5	–	–	0,1	0,0	0,2	–	1,8
Schweiz	–	–	–	–	1,1	0,3	–	1,4
Island	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Österrike	–	0,2	–	–	0,6	0,0	–	0,8
Lettland	0,0	–	–	–	0,2	0,4	–	0,6
Portugal	–	–	–	–	–	0,3	0,1	0,4
Cypern	–	–	–	–	–	0,4	–	0,4
Grekland	–	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,4	0,4	–	0,8
Summa	2,3	0,2	2,5	0,1	26,0	57,6	4,3	93,0

fortsättning, not 28

BRUTTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS,
PER 31 DECEMBER 2012

Skr miljarder	Stater	Statliga Export- kreditorgan	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Storbritanien	–	–	–	–	6,0	5,7	0,6	12,3
Finland	–	0,0	0,9	–	1,9	9,2	–	12,0
Nederländerna	–	–	–	–	8,7	1,8	0,7	11,2
Ryssland	–	–	–	–	–	10,7	–	10,7
Spanien	–	–	–	–	0,1	8,4	1,0	9,5
Danmark	0,8	–	0,6	–	4,7	2,2	–	8,3
Tyskland	–	1,0	4,3	–	1,6	0,2	–	7,1
Frankrike	–	–	–	–	3,7	1,7	–	5,4
Irland	–	–	–	–	0,6	1,8	2,5	4,9
Norge	–	–	–	–	3,5	1,0	–	4,5
Polen	–	–	–	–	–	3,0	–	3,0
Italien	–	–	–	–	–	2,9	–	2,9
Luxemburg	–	1,7	–	0,0	0,1	0,5	–	2,3
Österrike	–	0,2	–	–	1,3	0,0	–	1,5
Island	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Lettland	0,0	–	–	–	0,2	0,4	–	0,6
Portugal	–	–	–	–	–	0,4	0,1	0,5
Cypern	–	–	–	–	–	0,4	–	0,4
Grekland	–	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,3	1,2	–	1,5
Summa	0,8	2,9	5,8	0,0	32,7	52,6	4,9	99,7

fortsättning, not 28

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Stater	Statliga Export- kreditorgan	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Frankrike	0,7	9,3	–	–	6,2	–	–	16,2
Storbritannien	–	2,2	–	–	8,6	1,9	0,5	13,2
Nederländerna	–	–	–	–	7,7	0,9	0,3	8,9
Finland	0,6	1,0	0,9	–	1,2	5,2	–	8,9
Tyskland	–	4,3	1,3	–	1,6	1,4	–	8,6
Danmark	–	0,2	0,6	–	4,9	1,8	–	7,5
Norge	–	0,6	–	–	5,2	0,1	–	5,9
Irland	–	–	–	–	–	0,4	2,5	2,9
Polen	2,5	–	–	–	–	–	–	2,5
Luxemburg	1,5	0,0	–	0,8	0,0	0,2	–	2,5
Spanien	–	–	–	–	0,2	1,1	0,9	2,2
Schweiz	–	–	–	–	1,5	0,2	–	1,7
Österrike	0,2	–	–	–	0,7	–	–	0,9
Island	0,5	–	–	–	–	0,2	–	0,7
Italien	–	0,5	–	–	–	0,0	–	0,5
Portugal	0,3	–	–	–	–	–	0,1	0,4
Belgien	–	–	–	–	0,1	0,2	–	0,3
Grekland	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,4	0,4	–	0,8
Summa	6,3	18,1	2,8	0,8	38,3	14,0	4,3	84,6

fortsättning, not 28

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2012

Skr miljarder	Stater	Statliga Export- kreditorgan	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Storbritannien	–	3,1	–	–	10,8	1,1	0,6	15,6
Tyskland	–	5,5	4,4	–	2,9	1,0	–	13,8
Finland	0,7	1,1	1,1	–	2,6	4,3	–	9,8
Nederländerna	–	–	–	–	8,0	0,8	0,7	9,5
Danmark	0,8	0,2	0,6	–	6,2	1,6	–	9,4
Frankrike	–	2,9	–	–	4,1	–	–	7,0
Norge	–	0,6	–	–	4,8	0,1	–	5,5
Spanien	–	–	–	–	0,3	1,8	1,0	3,1
Polen	3,0	–	–	–	–	–	–	3,0
Irland	–	–	–	–	–	0,4	2,5	2,9
Luxemburg	–	1,8	–	0,4	0,0	0,5	–	2,7
Österrike	0,2	–	–	–	1,3	–	–	1,5
Island	0,5	–	–	–	–	0,2	–	0,7
Italien	–	0,6	–	–	–	0,1	–	0,7
Portugal	0,4	–	–	–	–	–	0,1	0,5
Schweiz	–	0,0	–	–	0,4	–	–	0,4
Belgien	–	–	–	–	0,0	0,3	–	0,3
Grekland	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga länder	0,0	–	–	–	0,5	0,7	–	1,2
Summa	5,6	15,8	6,1	0,4	41,9	12,9	4,9	87,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 december 2013 till Skr 6,0 miljarder (12/2012: 7,2). SEK har ingen nettoexponering mot motparter i Grekland.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 december 2013 till Skr 0,1 miljarder (12/2012: 0,1). Bruttoexponeringen är i sin helhet garanterad av motparter i annat land.

FÖRETAGSEXPONERINGAR FÖRDELADE PÅ BRANSCH (GICS)

Skr miljarder	31 december 2013		31 december 2012	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	78,3	7,6	75,3	6,8
Industri	37,4	18,3	28,8	15,0
Finans	29,0	13,5	31,7	13,4
Råvaror	28,9	11,1	28,4	10,3
Konsumentvaror	15,3	12,6	14,8	10,3
El, vatten och gas	14,2	6,1	12,4	3,6
Hälsovård	7,4	2,8	7,3	2,8
Energi	4,3	1,2	4,9	1,4
Övrigt	0,4	0,1	0,5	0,0
Summa	215,2	73,3	204,1	63,6

fortsättning, not 28

INNEHAV I VÄRDEPAPPERISERINGAR

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

december 2013 som den näst lägsta av kreditbetygen från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två kreditbetyg finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft kreditbetyg 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering Skr mn

31 december 2013

Exponering ¹	Australien	Tyskland	Irland	Neder- länderna	Portugal	Spanien	Stor- britannien	USA	Totalt
RMBS ²	1 713	–	818	329	305	756	487	–	4 408
Billån	–	–	–	–	–	5	–	–	5
CMBS ²	–	66	–	–	–	–	–	–	66
Konsumentlån	–	–	–	–	–	8	–	–	8
CDO ²	–	–	–	–	–	–	–	114	114
CLO ²	–	–	1 461	–	–	93	4	1 180	2 738
Totalt	1 713	66	2 279	329	305	862	491	1 294	7 339
...varav med rating 'AAA'	1 655	–	1 461	329	–	–	353	1 180	4 978
...varav med rating 'AA+'	–	–	–	–	–	–	–	–	–
...varav med rating 'AA'	–	66 ³	–	–	–	–	134 ³	–	200
...varav med rating 'AA–'	–	–	–	–	–	13 ³	–	–	13
...varav med rating 'A+'	47 ³	–	–	–	–	22 ³	–	–	69
...varav med rating 'A'	–	–	–	–	–	–	4 ³	–	4
...varav med rating 'A–'	–	–	–	–	6 ³	71 ³	–	–	77
...varav med rating 'BBB+'	11 ³	–	–	–	–	175 ³	–	–	186
...varav med rating 'BBB'	–	–	–	–	–	145 ³	–	–	145
...varav med rating 'BBB–'	–	–	393 ³	–	299 ³	33 ³	–	–	725
...varav med rating 'BB'	–	–	252 ³	–	–	403 ³	–	–	655
...varav med rating 'B+'	–	–	173 ³	–	–	–	–	–	173
...varav CDO med rating 'CCC'	–	–	–	–	–	–	–	114 ⁴	114

¹ Exponeringar bedöms på utgivningens domicil vilken är förenlig med de underliggande tillgångarnas, förutom vad gäller Irland där majoriteten av de underliggande tillgångarna finns i Frankrike, Storbritannien och Tyskland.

² RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities
CDO = Collateralized Debt Obligations
CLO = Collateralized Loan Obligations

³ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 2 247 miljoner har dock Skr 258 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁴ 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 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 469 miljoner per den 31 december 2013, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 583 miljoner.

fortsättning, not 28

Nettoexponering Skr mn		31 december 2012							
Exponering ¹	Australien	Tyskland	Irland	Neder- länderna	Portugal	Spanien	Stor- britannien	USA	Totalt
RMBS ²	2 555	–	815	652	315	819	598	–	5 754
Billån	–	26	–	–	–	28	–	–	54
CMBS ²	–	66	–	–	–	–	–	–	66
Konsumentlån	–	–	–	–	–	23	–	–	23
CDO ²	–	–	–	–	–	–	–	133	133
CLO ²	–	–	1 408	–	–	131	17	1 978	3 534
Totalt	2 555	92	2 223	652	315	1 001	615	2 111	9 564
...varav med rating 'AAA'	2 555	26	1 408	652	–	–	437	1 978	7 056
...varav med rating 'AA+'	–	66 ³	–	–	–	–	–	–	66
...varav med rating 'AA'	–	–	–	–	–	–	161 ³	–	161
...varav med rating 'AA–'	–	–	–	–	–	28 ³	17 ³	–	45
...varav med rating 'A+'	–	–	–	–	–	57 ³	–	–	57
...varav med rating 'A'	–	–	–	–	–	225 ³	–	–	225
...varav med rating 'A–'	–	–	–	–	156 ³	97 ³	–	–	253
...varav med rating 'BBB+'	–	–	–	–	–	393 ³	–	–	393
...varav med rating 'BBB'	–	–	–	–	–	–	–	–	–
...varav med rating 'BBB–'	–	–	379 ³	–	159 ³	–	–	–	538
...varav med rating 'BB'	–	–	258 ³	–	–	201 ³	–	–	459
...varav med rating 'B+'	–	–	178 ³	–	–	–	–	–	178
...varav CDO med rating 'CCC'	–	–	–	–	–	–	–	133 ⁴	133

¹ Exponeringar bedöms på utgivningens domicil vilken är förenlig med de underliggande tillgångarnas, förutom vad gäller Irland där majoriteten av de underliggande tillgångarna finns i Frankrike, Storbritannien och Tyskland.

² RMBS = Residential Mortgage-Backed Securities
CMBS = Commercial Mortgage-Backed Securities
CDO = Collateralized Debt Obligations
CLO = Collateralized Loan Obligations

³ Av dessa tillgångar uppgående till Skr 2 375 miljoner har dock Skr 244 miljoner fortsatt högsta rating från minst ett av ratinginstituten.

⁴ 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 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförsämringarna har bolaget analyserat tillgångarnas förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivningar av tillgångarnas värde. Nedskrivningarna uppgick sammanlagt till Skr 462 miljoner per den 31 december 2012, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningar för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 595 miljoner.

MARKNADSRISK

De positioner som SEK säkrar sig för avseende marknadrisk kan vara positioner som enligt IFRS 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, som en pa-

rallellförflyttning, 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. Beräkningsmetoden har förbättrats under 2013. Skillnaden mellan positivt och negativt skift är kopplad till att negativa räntor inte tilläts vid beräkningarna.

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN STIGER MED EN PROCENTENHET

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Koncernen		2013		2012		
		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Skr mn	Totalt			Totalt		
Utländsk valuta	38,7	351,0	–34,2	270,2	585,2	–26,5
Svenska kronor	–453,0	94,6	–483,7	–568,7	75,9	–565,1
	–414,3	445,6	–517,9	–298,5	661,1	–591,6

fortsättning, not 28

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN SJUNKER MED EN PROCENTENHET

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna sjunker med en procentenhet (-1%).

Koncernen	2013			2012		
		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Skr mn	Totalt			Totalt		
Utländsk valuta	-210,7	-323,9	19,5	-372,8	-481,7	11,9
Svenska kronor	492,7	-75,6	511,2	608,5	-76,2	604,1
	282,0	-399,5	530,7	235,7	-557,9	616,0

TILLGÅNGAR, SKULDER OCH DERIVAT DENOMINERADE I UTLÄNDSK VALUTA

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta (det vill säga andra valutor än svenska kronor) har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser, som gällde vid årets slut mellan respektive valuta och svenska kronor.

De relevanta valutakurserna för de valutor som representerar de största andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskul-

der 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. Beloppen är bokförda värden.

31 december 2013				31 december 2012			
Valuta	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	
SKR	1	91,6	e.t	1	76,9	e.t.	
EUR	8,9430	2,4	-427,0	8,6166	6,1	-842,9	
USD	6,5084	0,9	-154,0	6,5156	5,7	797,1	
JPY	0,06179	1,9	-326,9	0,07563	7,3	-1 025,0	
CHF	7,2931	1,0	174,0	7,1306	2,8	387,4	
MXN	0,4981	0,7	-126,6	0,5020	0,3	-38,8	
Övriga	-	1,5	-262,1	-	0,9	-132,8	
Summa valutaposition		100,0	-1 122,6		100,0	-855,0	

Valutarisk är begränsad till upplupna nettointäkter och säkras regelbundet. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till orealiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive orealiserade värdeförändringar till Skr-15,4 miljoner (-4,4). 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).

31 december 2013			31 december 2012	
Skr mn	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	306 553,9	306 601,1	313 135,6	313 201,3
varav denominerade i utländsk valuta	243 919,2	243 915,3	242 135,8	242 133,7
Totalt skulder,	291 563,7	290 987,5	298 723,4	298 179,2
varav denominerade i utländsk valuta	245 041,6	245 041,6	242 990,8	242 991,5

fortsättning, not 28

LIKVIDITETSRISK
Kontraktuella flöden

Koncernen		31 december 2013						
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	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	8 337,3	8 337,3	–	–	–	–	–	8 337,3
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 649,0	269,6	2,8	2 955,7	1 420,9	–	–54,2	4 594,8
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	71 290,6	8 751,5	12 910,4	27 354,2	17 210,8	5 063,7	–7 139,5	64 151,1
Utlåning dokumenterad som värdepapper	69 170,5	163,8	2 850,5	8 956,2	43 932,0	13 268,0	–8 212,8	60 957,7
Utlåning till kreditinstitut	25 315,5	188,5	2 240,4	9 877,0	6 289,1	6 720,5	–496,4	24 819,1
Utlåning till allmänheten	128 774,1	2 940,2	6 319,2	20 510,9	72 436,4	26 567,4	–3 221,2	125 552,9
Derivatinstrument	17 588,4	437,6	3 033,4	4 265,1	5 783,0	4 069,3	–3 360,4	14 227,9
Summa	325 125,4	21 088,5	27 356,7	73 919,1	147 072,2	55 688,9	–22 484,5	302 640,8

Koncernen		31 december 2013						
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	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–8 266,8	–98,3	0,0	–9,8	–8 158,7	0,0	10,7	8 256,1
Upplåning från allmänheten	–60,3	–0,1	0,0	–0,4	–59,8	0,0	1,0	59,3
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–288 549,9	–4 085,6	–19 553,3	–71 005,5	–148 188,8	–45 716,7	27 649,6	260 900,4
Derivatinstrument	–6 231,7	–288,5	–2 718,9	–503,4	–2 923,7	202,8	–10 556,3	16 788,0
Efterställda skulder	–1 979,0	0,0	0,0	–46,8	–187,1	–1 745,1	372,1	1 606,9
Summa	–305 087,7	–4 472,5	–22 272,2	–71 565,9	–159 518,1	–47 259,0	17 477,1	287 610,7
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	3 539,0	–621,0	–7 173,7	–8 142,5	–11 614,1	31 090,3		20 480,2
Likviditetsöverskott (+)/underskott (–)								
	23 576,7	15 995,0	–2 089,2	–5 789,3	–24 060,0	39 520,2		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (–)								
	23 576,7	15 995,0	13 905,8	8 116,5	–15 943,5	23 576,7		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 35,1 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgälden uppgående till Skr 80 miljarder som kan användas inom systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). Vad avser underskott med förfall mellan 1 och 5 år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna alternativt inte förtidslösa den upplåning där det är SEK som har ensidig rätt till förtidslösen.

De skulder och tillhörande derivat som har flera lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet oavsett om det är SEK eller motparten som har rätt att påkalla förtidslösen. Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfalloda-tum, för 2012 antas tillgångarna lösas vid första lösendatumet. Efterställda skulder som bestod av ett tidbestämt förlagslån för 2013 och

fortsättning, not 28

två eviga förlagslån för 2012 antogs inte återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringsseffekt.

Kassaflöden avseende kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas följa kassaflödena för relaterade derivat.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

Samtliga belopp innehåller ränta.

Koncernen		31 december 2012						
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	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	2 338,2	2 338,2	–	–	–	–	–	2 338,2
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	5 132,6	1,1	2 058,6	2 062,2	1 010,6	0,0	–21,1	5 111,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	84 893,7	10 936,2	17 350,1	30 676,7	20 995,1	4 935,6	–7 200,4	77 693,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	63 797,9	–18,8	1 296,3	5 337,3	45 350,7	11 832,4	–5 908,1	57 889,8
Utlåning till kreditinstitut	23 732,9	5 303,8	787,2	2 082,9	7 882,1	7 677,0	–1 649,3	22 083,6
Utlåning till allmänheten	115 126,8	2 855,3	5 728,0	17 544,5	63 251,4	25 747,6	351,4	115 478,2
Derivatinstrument	40 843,7	607,7	6 756,7	14 662,7	12 010,4	6 806,2	–15 132,5	25 711,2
Summa	335 865,8	22 023,6	33 976,9	72 366,3	150 500,2	56 998,8	–29 560,0	306 305,8

Koncernen		31 december 2012						
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	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–14 287,3	–14 276,4	–0,7	–10,1	–	–	–203,0	14 490,3
Upplåning från allmänheten	–82,8	–	–65,2	–17,6	–	–	25,9	56,9
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–290 244,5	–5 100,6	–34 879,6	–75 187,0	–142 981,2	–32 096,0	32 154,4	258 090,1
Derivatinstrument	–9 492,1	–711,9	–589,6	–1 165,7	–5 455,7	–1 569,2	–6 928,9	16 421,0
Efterställda skulder	–2 313,6	0,0	–10,0	–45,1	–240,7	–2 017,8	–699,1	3 012,7
Summa	–316 420,4	–20 089,0	–35 545,2	–76 425,5	–148 677,6	–35 683,0	24 349,4	292 071,0

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalade krediter	5 893,3	–6 651,2	–4 752,4	–3 584,0	11 924,2	8 956,7		25 915,1
-------------------------------------	---------	----------	----------	----------	----------	---------	--	----------

Likviditetsöverskott (+) / underskott (–)

	25 338,7	–4 716,6	–6 320,8	–7 643,3	13 746,8	30 272,5		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+) / underskott (–)	25 338,7	–4 716,6	–11 037,4	–18 680,7	–4 933,9	25 338,7		

fortsättning, not 28

LIKVIDITETSRESERV¹ 31 DECEMBER 2013

Marknadsvärde

Skr mn	Total	SKR	EUR	USD	Övriga
Likvida medel och innehav i banker tillgängliga över natten	8 337,3	6 501,8	208,8	1 327,8	298,9
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	6 131,3	52,1	4 205,5	1 873,7	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	5 106,0	3 132,5	670,6	1 302,9	–
Säkerställda obligationer emitterade av andra institut	6 174,5	3 899,7	1 992,9	281,9	–
Värdepapper emitterade av icke-finansiella företag	1 147,0	1 147,0	–	–	–
Summa	26 896,1	14 733,1	7 077,8	4 786,3	298,9

LIKVIDITETSRESERV¹ 31 DECEMBER 2012

Marknadsvärde

Skr mn	Total	SKR	EUR	USD	Övriga
Likvida medel och innehav i banker tillgängliga över natten	2 190,2	2 190,2	–	–	–
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	6 156,0	1 247,5	1 965,0	2 135,1	808,4
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	9 840,7	4 799,0	2 776,0	2 157,3	108,4
Säkerställda obligationer emitterade av andra institut	5 026,1	4 688,5	337,6	–	–
Värdepapper emitterade av icke-finansiella företag	848,9	848,9	–	–	–
Summa	24 061,9	13 774,1	5 078,6	4 292,4	916,8

¹ Likviditetsreserven är en del av likviditetsplaceringarna, se not 11.

För beskrivning av hantering av likviditetsrisk, se avsnitt Risk- och kapitalhantering på sidorna 59–85.

Not 29. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- dotterbolag
- ledande befattningshavare

SEK definierar närstående i koncernen som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- ledande befattningshavare

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Riksgäldskontoret, och EKN – Exportkreditnämnden var 43,5 procent (44,8) av SEK:s utestående lån den 31 december 2013 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för dessa garantier under 2013 uppgår till Skr 203,2 miljoner (212,3). 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 25).

SEK hade under 2013 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder (100). Låneramen har i december 2013 förlängts att gälla även för 2014, med en förändring av låneramen till 80 miljarder (för ytterligare information angående låneramen, se förvaltningsberättelsen). Ersättning till Riksgäldskontoret för denna låneram uppgick under 2013 till Skr 22 miljoner (17,0). Riksdagen har också bemyndigat regeringen att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor

köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. Möjligheten att köpa statsgarantier har i december 2013 förlängts att gälla även för 2014.

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 0,3 miljoner (19,8) för övriga tillgångar, Skr 0,5 miljoner (16,4) för övriga skulder, Skr 0,0 miljoner (0,0) för räntetäkter samt Skr 1,0 miljoner (0,2) 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.

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 i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

fortsättning, not 29

2013						
Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten						
Aktieägare, svenska staten	Summa		Summa		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränte- intäkter/ Ränte- kostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränte- intäkter/ Ränte- kostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränte- intäkter/ Ränte- kostnader
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 839,2	3,4	–	–	3 839,2	3,4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	2 177,4	15,2	2 177,4	15,2
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	1 700,4	42,8	1 700,4	42,8
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 888,6	19,1	1 888,6	19,1
Utlåning till allmänheten	–	–	456,0	13,1	456,0	13,1
Avräkningsfordran mot staten	953,2	–	–	–	953,2	–
Summa	4 792,4	3,4	6 222,4	90,2	11 014,8	93,6
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	254,4	–	–	–	254,4	–
Summa	254,4	–	–	–	254,4	–

2012						
Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten						
Aktieägare, svenska staten	Summa		Summa		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränte- intäkter/ Ränte- kostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränte- intäkter/ Ränte- kostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränte- intäkter/ Ränte- kostnader
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 452,6	28,5	–	–	3 452,6	28,5
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	2 571,5	68,4	2 571,5	68,4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	1 100,0	36,8	1 100,0	36,8
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 708,8	13,8	1 708,8	13,8
Utlåning till allmänheten	–	–	451,8	12,3	451,8	12,3
Avräkningsfordran mot staten	2 161,0	–	–	–	2 161,0	–
Summa	5 613,6	28,5	5 832,1	131,3	11 445,7	159,8
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	128,4	–	–	–	128,4	–
Summa	128,4	–	–	–	128,4	–

Not 30. Händelser efter rapportperioden

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten.

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 2013 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämman förfogande uppgår till	8 514,7
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 81,96 per aktie,	327,0
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	8 187,7
	8 514,7

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2013. Från moderbolagets respektive koncernens eget kapital har, per 31 december 2013, 5,4 respektive 4,6 procent utgörande orealiserade värdeförändringar avdragits, till följd av värdering av finansiella instrument till verkligt värde.

Per den 31 december 2013 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 16 332 miljoner vilket resulterar i en kapitaltäckningsgrad på 21,8 procent. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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 19 februari 2014

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Åke Svensson
Styrelseledamot

Eva Walder
Styrelseledamot

Peter Yngwe
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2014
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Aktiebolaget Svensk Exportkredit
Org.nr 556084-0315

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Aktiebolaget Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 48-184.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, publicerade av International Accounting Standards Board tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i

redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, publicerade av International Accounting Standards Board tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Aktiebolaget Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2013.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseleda-

mot 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 årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 19 februari 2014
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

OM SEK:S HÅLLBARHETSREDOVISNING 2013

SEK redovisar för sjätte året sitt hållbarhetsarbete i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden Global Reporting Initiative (GRI G3). SEK:s hållbarhetsredovisning för 2012 publicerades i mars 2013. Vi följer GRI:s ramverk och riktlinjer när vi redovisar uppnådda resultat för redovisningsperioden. Redovisningen motsvarar nivå B+ enligt GRI och valda indikatorer redovisas i GRI-indexet på sidorna 188–190. Hållbarhetsredovisningen för 2013 är översiktligt granskad av Ernst & Young.

HÅLLBARHETSREDOVISNINGENS OMFATTNING OCH AVGRÄNSNING

Syftet med hållbarhetsredovisningen 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. Enligt GRI:s beslutsstruktur för avgränsning ska SEK:s hållbarhetsarbete och rapportering avgränsas till enheter som SEK har kontroll över eller betydande inflytande över genom relationer "uppströms" (leverantörer) eller "nedströms" (distribution och kunder). Med

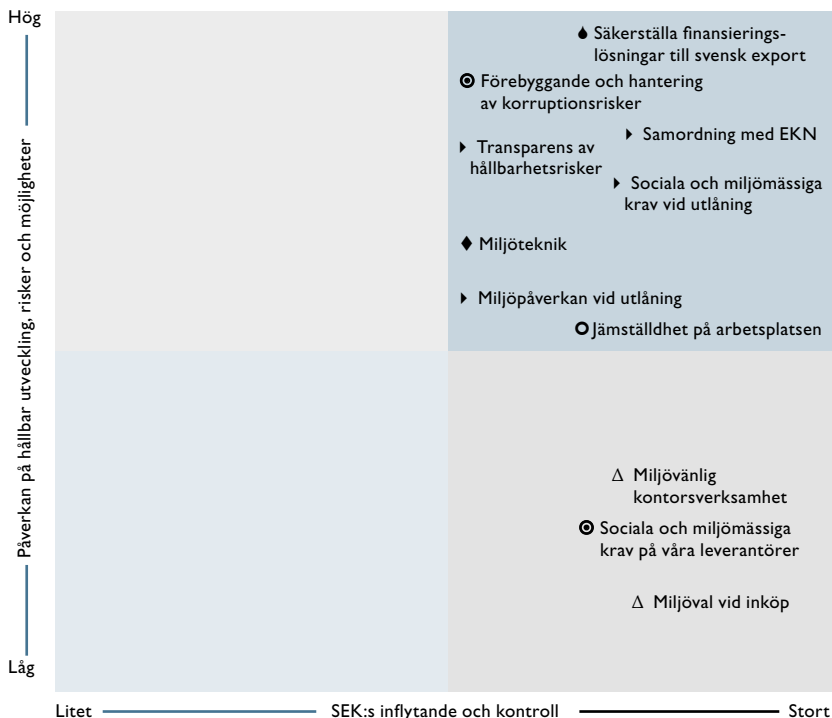
kontroll menas möjligheten att styra företagets finansiella och operativa policyer, i syfte att dra fördel av dess aktiviteter. Med betydande inflytande avses möjligheten att delta i en enhets finansiella och operativa policybeslut, men inte styra dessa policyer. Principen för avgränsningen utgörs av olika relationer som innebär olika grader av tillgänglighet till information och därigenom olika möjlighet att påverka. Att avgöra hur väsentlig en viss enhet är beror på i vilken omfattning enheten påverkar hållbar utveckling.

SEK:s hållbarhetsredovisning för verksamhetsår 2013 omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, dvs. bolag över vilka moderbolaget utövar kontroll över finansiella och operativa policyer och rutiner. SEK har även, i varierande grad, inflytande över större avgränsade projekt som SEK finansierar. I en del fall kan inflytandet vara betydande. SEK redovisar styrning och viktiga frågor vid utlåning till större projekt och utlåning till "hög risk"-länder/branscher.

SEK jämför krediter med investeringsbeslut. Redovisningsprinciper avseende enskilda indikatorer framgår i samband med redovisning av respektive indikator.

För mer information, kontakta SEK:s Hållbarhetschef.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR I SEK:S VERKSAMHET



Område

- ◆ SEK:s uppdrag
- ▶ Hållbar finansiering
- ◆ Miljöteknik
- ⊙ Jämställdhet och mångfald
- ⊙ Affäretik
- △ Vår egen miljöpåverkan

I den högra rutan längst upp i diagrammet återfinns de hållbarhetsaspekter som både är betydelsefulla för våra intressenter och för en hållbar utveckling, och som SEK dessutom har möjlighet att påverka. I den undre högra rutan finns aspekter som SEK kan påverka men som inte uppfattas som lika väsentliga av våra intressenter.

SEK:s styrning, redovisning och fokusområden är formulerade runt de aspekter som återfinns i de båda rutorna i den högra delen av diagrammet.

GRI-INDEX

Nedan redovisas de indikatorer i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI G3) som SEK rapporterar i års- och hållbarhetsredovisningen för 2013.

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning
Strategi och analys		
1.1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare om relevansen av hållbar utveckling för organisationen och dess strategi.	Sid 6–9
1.2	Beskrivning av huvudsaklig påverkan, risker och möjligheter.	Sid 22, 23, 56, 82-84
Organisationsprofil		
2.1	Organisationens namn.	Sid 2
2.2	De viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna.	Sid 32
2.3	Organisationsstruktur, enheter, affärsområden, dotterbolag och joint ventures.	Sid 150
2.4	Lokalisering av organisationens huvudkontor.	Sid 2
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 86
2.6	Ägarstruktur och företagsform.	Sid 86
2.7	Marknader som organisationen är verksam på.	Sid 26, 27
2.8	Organisationens storlek.	Sid 10, 130
2.9	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden beträffande storlek, struktur eller ägande.	Inga väsentliga förändringar
2.10	Utmärkelser och priser som mottagits under redovisningsperioden.	Sid 33
Information om redovisningen		
3.1	Redovisningsperiod.	Sid 187
3.2	Datum för publicering av den senaste redovisningen.	Sid 187
3.3	Redovisningscykel.	Sid 187
3.4	Kontaktperson för frågor angående redovisningen.	Sid 187
3.5	Processer för definition av innehållet i redovisningen.	Sid 24, 187
3.6	Redovisningens avgränsning.	Sid 187
3.7	Eventuella särskilda begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning.	Sid 187
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 187
3.9	Beskrivning av mätmetoder.	Sid 187
3.10	Förklaring av effekten av förändringar av information som lämnats i tidigare redovisningar, och skälen för sådana förändringar.	Inga väsentliga förändringar
3.11	Väsentliga förändringar som gjorts sedan föregående redovisningsperiod vad gäller avgränsning, omfattning eller mätmetoder som använts i redovisningen.	Inga väsentliga förändringar
3.12	Innehållsförteckning som visar var i redovisningen standardupplysningarna finns.	Sid 188-190
3.13	Policy avseende externt bestyrkande.	Sid 191
Styrning, åtaganden och intresserrelationer		
4.1	Struktur för bolagsstyrning.	Sid 86
4.2	Styrelseordförandens ställning i organisationen.	Sid 96
4.3	Antal oberoende, ej verkställande styrelseledamöter.	Sid 89, 96, 97
4.4	Möjligheter för aktieägare och medarbetare att lämna rekommendationer och synpunkter till styrelsen.	Sid 89
4.5	Koppling mellan ersättning till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och chefer (inklusive avgångsavgift) och organisationens resultat.	Sid 125, 126
4.6	Rutiner och processer inom styrelsen för att säkerställa att inga intressekonflikter uppstår.	Sid 88, 91

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning
4.7	Styrelsemedlemmars kvalifikationer och expertis för att styra organisationens strategi i ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor.	Sid 96, 97
4.8	Grundläggande värderingar, uppförandekod och principer för ekonomiskt, miljömässigt och socialt uppträdande.	Sid 86, 87
4.9	Rutiner och processer i organisationens styrelse för att kontrollera hur organisationen uppmärksammar och hanterar ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor.	Sid 90
4.10	Processer för att utvärdera styrelsens egna prestationer.	Sid 92
4.11	Beskrivning av om och hur organisationen följer Försiktighetsprincipen.	Sid 29, 30
4.12	Extern utvecklade ekonomiska, miljömässiga och sociala deklarationer, principer eller andra initiativ som organisationen anslutit sig till eller stödjer.	Sid 87
4.13	Medlemskap i organisationer.	Sid 87
4.14	Lista de intressentgrupper som organisationen har kontakt med.	Sid 25
4.15	Princip för identifiering och urval av intressenter.	Sid 24
4.16	Tillvägagångssätt vid kommunikation med intressenter.	Sid 24, 25
4.17	Viktiga områden och frågor som har lyfts via kommunikation med intressenter.	Sid 24, 25
Tillägg för den finansiella sektorn		
Hållbarhetsstyrning		Sid 83-84
FS1	Miljö och sociala policyer för kärnverksamheten.	Sid 91
FS2	Processer för utvärdering och granskning av social och miljömässig risk i affärsverksamheten.	Sid 18,19
FS3	Processer för att övervaka kundernas uppfyllelse av sociala och miljömässiga krav.	Sid 19, 83-84
FS5	Interaktion med kunder och affärspartners avseende sociala och miljömässiga risker och möjligheter.	Sid 29, 30
FS6	Procentfördelning av portföljen per sektor, specifik region och storlek.	Sid 31
FS11	Procent av portföljen som genomgått social eller miljömässig utvärdering.	100%*, sid 84
Ekonomisk påverkan		
Hållbarhetsstyrning		Sid 22-23
EC4	Väsentligt finansiellt stöd från den offentliga sektorn.	Sid 155
Miljöpåverkan		
Hållbarhetsstyrning		Sid 43
EN4	Indirekt energianvändning per primär energikälla.	Sid 43
EN7	Initiativ för att minska indirekt energianvändning samt uppnådd reduktion.	Sid 43
EN16	Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt.	Sid 43
EN17	Andra relevanta indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt.	Sid 43
EN28	Monetärt värde av betydande böter, och det totala antalet icke-monetära sanktioner till följd av brott mot miljölagstiftning och bestämmelser.	Inga*
Social påverkan		
Hållbarhetsstyrning		Sid 44,45
LA1	Total personalstyrka, uppdelad på anställningsform, anställningsvillkor och region.	Sid 130
LA2	Antal anställda som slutat och personalomsättning, per åldersgrupp, kön och region.	Sid 130
LA10	Genomsnittligt antal och utbildningstimmar per anställd och år, fördelat på personalkategorier.	Sid 47
LA12	Andel anställda (i procent) som får regelbunden utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärutveckling.	Sid 47
LA13	Sammansättning av styrelse och ledning samt uppdelning av andra anställda efter kön, åldersgrupp, minoritetsgrupp tillhörighet och andra mångfaldsindikatorer.	Sid 46, 130

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning
Mänskliga rättigheter		
Hållbarhetsstyrning		Sid 18, 19
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 84
HR4	Antal fall av diskriminering, samt vidtagna åtgärder.	Inga*
Organisationens roll i samhället		
Hållbarhetsstyrning		Sid 18, 19
SO2	Procentandel och totala antalet affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption.	100%*, sid 83
SO3	Procentandel av de anställda som genomgått utbildning i organisationens policyer och rutiner avseende motverkan mot korruption.	Sid 83
SO4	Åtgärder som vidtagits på grund av korruptionsincidenter.	Inga*
SO7	Totalt antal juridiska åtgärder som vidtagits mot organisationen för konkurrenshämmande aktiviteter, överträdelse av konkurrenslagstiftning och monopolbeteende, samt utfallet härav.	Inga*
SO8	Belopp för betydande böter och totalt antal icke-monetära sanktioner mot organisationen för brott mot gällande lagar och bestämmelser.	Inga*

*avser även 2011 och 2012

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 AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2013. AB Svensk Exportkredit har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI-index på sidorna 188-190.

STYRELSENS OCH FÖRETAGSLEDNINGENS ANSVAR FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNINGEN

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, vilka framgår på sidan 187, och utgörs av de delar av Sustainability Reporting Guidelines G3 (utgivna av The Global Reporting Initiative (GRI)) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av AB Svensk Exportkredits egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

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 revisions sed 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. Dessa framgår av sidan 187. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

UTTALANDE

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan angivna kriterierna.

Stockholm den 19 februari 2014
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor



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 SWIFTADDRESS: SEKXSSESS

111 SOMERSET ROAD #07-04, TRIPLEONE SOMERSET, SINGAPORE 238164, TEL +65 673 555 47