

SEK

AB SVENSK EXPORTKREDIT
SWEDISH EXPORT CREDIT CORPORATION



ÅRSREDOVISNING 2014

- 4. VD/SO-ord
- 6. Framtidsutsikter
- 8. Förvaltningsberättelse med Bolagsstyrningsrapport
 - 8. *Det här är SEK*
 - 9. *Vårt erbjudande*
 - 10-11. *Utlåning och upplåning i världen*
 - 12. *Våra hållbarhetsfrågor*
 - 13. *Hållbar finansiering – vad innebär det?*
 - 14. *Våra intressenter*
 - 15. *Omvärldens effekt på SEK*
 - 16. *Hur går exportkredit till?*
 - 18. *Nya affärer*
 - 20. *Så skapar SEK värde*
 - 22. *Så styrs SEK*
 - 24. *Mål och måluppfyllelse*
 - 25. *Nyckeltal*
 - 26. *Året som gått*
 - 31. *Risk och kapitalhantering*
 - 34. *Riskprofil*
 - 48. *Bolagsstyrningsrapport 2014*
 - 54. *Styrelse och revisorer*
 - 56. *Ledning*
- 58. **Finansiella rapporter**
 - 58. *Rapport över totalresultat i koncernen*
 - 59. *Rapport över finansiell ställning i koncernen*
 - 60. *Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen*
 - 61. *Rapport över kassaflöden i koncernen*
 - 62. *Moderbolagets resultaträkning*
 - 62. *Moderbolagets rapport över totalresultat*
 - 63. *Moderbolagets balansräkning*
 - 64. *Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget*
 - 65. *Rapport över kassaflöden i moderbolaget*
 - 66. *Noter*
- 125. **Förslag till vinstdisposition**
- 126. **Revisionsberättelse**
- 128. **Om SEK:s hållbarhetsredovisning 2013**
- 131. **GRI-index**
- 133. **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 månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år. AB Svensk Exportkredit (SEK), 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 TMG Sthlm, Stockholm 2015. Foto (där inget annat anges): Jörgen Ulvsgård

VÅRT UPPDRAG ÄR att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Vi är en marknadskompletterande aktör, vilket innebär att vårt erbjudande är ett komplement till bank- och kapitalmarknadsfinansiering för exportörer som vill ha olika finansieringskällor. Genom ett starkt internationellt nätverk, lång erfarenhet och kompetens inom exportfinansiering kan vi skapa kundnytta till marknadsmässiga villkor.

VÅR VISION är att stärka svenska exportföretags konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

TACK VARE Stabil ägare i svenska staten, stark balansräkning och lång erfarenhet av kontrollerad riskeponering, har SEK hög kreditvärdighet och rating. Det gör att vi kan låna upp till konkurrenskraftiga villkor på världens kapitalmarknader. Under 2014 lånade SEK ut sammanlagt 57,1 miljarder Skr till och för svenska företag genom utlåning direkt till exportföretagen eller deras kunder. SEK har sedan 1962 alltid gått med vinst och har mellan 2010 och 2014 delat ut cirka 1,8 miljarder kronor i ordinarie utdelning till ägaren, svenska staten.

Totala tillgångar	325,2 (306,6) mdr Skr
Rörelseresultat	1 629 (1 408) mn Skr
Kärnprimärkapitalrelationen	16,9%*(19,5%**)
Avkastning på eget kapital	8,1% (7,4%)
Ägare	Svenska staten 100 %

*enligt CRR vid utgången av 2014

**enligt Basel II vid utgången av 2013

LÄSHÄNVISNING TILL SEKS ÅRSREDOVISNING

SEK:s årsredovisning 2014 är en integrerad redovisning som följer principerna i "International Integrated Reporting Framework" (IIRC). Det är ett principbaserat ramverk som syftar till att redovisa och skapa sammanhang kring de faktorer som påverkar ett bolags möjlighet att skapa värde över tiden. Denna årsredovisning föl-

jer de principiella innehållsdelar som anges i ramverket. Det innebär att det finns ett riskavsnitt och ett avsnitt om styrning av bolaget i inledningen för att skapa ett sammanhang och dessa avsnitt fördjupas i den särskilda bolagsstyrningsrapporten och i det särskilda riskavsnittet. Förvaltningsberättelsen är från sid 8-57.

Den legala årsredovisningen omfattar sid 8-127. Bolagsstyrningsrapporten omfattar sid 48-57. Hållbarhetsredovisningen i enlighet med GRI som definieras av GRI-index på sid 132-133 är översiktligt granskad.

STYRELSEORDFÖRANDE OCH VD HAR ORDET

Nöjda kunder och hög utlåning

SEK har ett tydligt uppdrag från sin ägare, svenska staten. Vi ska på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. För att uppfylla vårt uppdrag krävs långsiktighet i relationen med våra kunder och en stabil lönsamhet, vilket i sin tur förutsätter ett högt fokus på hållbarhetsfrågor.

Ett sätt att tydliggöra hållbarhetsarbetet är denna, vår första helt integrerade årsredovisning. Vi beskriver här vår roll och vårt uppdrag, men också hur vi genom vår verksamhet skapar värde genom olika typer av kapital. En typ av kapital är humankapital, i form av medarbetare. En annan typ av kapital är vårt relationskapital med banker, företag och organisationer, som byggts upp under mer än 50 år. Slutligen har vi det finan-

”Vi breddade kundbasen och kundnöjdheten nådde en ny högsta notering.”

siella kapitalet i form av upplåning. Genom vår affärsmodell skapar vi utflöden med direkta effekter i form av utlåning till företag, men vi skapar också värde i form av indirekta effekter genom att de exportaffärer vi finansierar indirekt bidrar till arbetstillfällen och tillväxt i Sverige. Affärerna skapar också utveckling och positiva sociala effekter runt om i världen. En del projekt riskerar att skapa även negativa effekter i form av utsläpp och social påverkan, vilket vi genom våra hållbarhetskrav strävar att minimera. I hållbarhetsarbetet följer vi internationella standarder och vi stödjer Global Compact.

2014 har på flera olika sätt präglats av osäkerhet i vår omvärld. Tillväxten på flera håll i världen blev svagare än väntat. Det har även bidragit till att den svenska exporten har varit ganska låg under året. Ökade geopolitiska risker, dramatiskt fallande oljepris och en kraftig dollarförstärkning är några kännetecken för året som gått. Blickar vi framåt fortsätter osäkerheten i vår omvärld, vilket dämpar svenska exportmöjligheter. Men ränteläget är lågt, kronan är svag och den amerikanska ekonomin väntas fortsätta att agera draglok i världen. Det är främst utsikterna i Europa som är osäkra bland annat till följd av geopolitiska utmaningar.

Trots osäkerhet i omvärlden har SEK haft en fortsatt stabil utveckling under 2014. Nyutlåningen uppgick till Skr 57,1 miljarder, vi breddade kundbasen och kundnöjdheten nådde en ny högsta notering. Kunderna uppskattar särskilt medarbetarnas kompetens och affärsmässighet samt vår långsiktighet i kundrelationen. Vi nådde också upp till de av bolagsstämman fastställda ekonomiska målen rörande lönsamhet och kapitalmål. Styrelsen har beslutat att dela ut 378 miljoner kronor till vår ägare, vilket motsvarar 30 procent av årets resultat.

Styrelsen har beslutat att målet för hållbar finansiering är att 80 procent av våra kunder under året ska uppleva att vi ställer hållbarhetskrav vid utlåning. Utfallet blev 81 procent.

Vår vision är att stärka svenska exportföretags konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige. Genom ett nära samarbete och dialog med exportörerna kan SEK tillföra hög kundnytta då vi i ett tidigt skede i en förhandlingsprocess har en färdig finansieringslösning att erbjuda våra slutkunder.

Utlåningsmarknaden präglas fortsatt av hög likviditet och låga räntor, vilket troligen innebär en fortsatt god tillgång till företagsfinansiering. Att SEK:s totala utlåningsvolym trots det ökat under året, tolkar vi som att kunderna efterfrågar den kompetens och erfarenhet av exportrelaterade affärer samt det breda internationella nätverk som vi har byggt upp under många år.

Även upplåningsmarknaden har under året varit mycket likvid och lägre upplåningskostnader har bidragit positivt till räntenettet. Vår upplåning har under året gjorts i sammanlagt 17 olika valutor och på olika geografiska marknader.

Under året som gått har SEK bytt VD och vi har under hös-

”Vår vision är att stärka svenska exportföretags konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.”

ten arbetat intensivt med att öka vårt kundfokus ännu mer och lagt fram en ny affärsplan. Målet för de kommande tre åren är att öka kundnyttan genom att bredda kundbasen och bredda affären med befintliga kunder. Vi strävar efter att nå fler kunder och få fler befintliga kunder att utnyttja hela vårt erbjudande och genomföra nya affärer med medelstora företag. Vi ska också förbättra effektiviteten genom att öka affärlönsamheten, öka kostnads- och kapitaleffektiviteten. Vi har också mål för att kunderna ska uppleva att vi ställer hållbarhetskrav vid utlåning och vi vill ha jämställdhet och mångfald på arbetsplatsen.

Arbetet internt 2015 kommer också att präglas av implementering av nya regelverk, till exempel i form av ökade kapitalkrav.



Organisationen har också förenklats för att omfatta färre nivåer och vi har skapat en ännu tydligare beslutsordning. Kundorganisationen har samordnats och en särskild enhet har tillsatts för att arbeta just med medelstora företag.

Genom att utveckla vår verksamhet och öka effektiviteten i alla delar skapas ännu starkare länkar i den kedja som ger oss möjlighet att uppfylla vårt uppdrag, att bistå de svenska exportföretagen med hållbara finansiella lösningar.

Vi går in i 2015 med flera orosmoln runt om i världen, men det finns också stora möjligheter för svenska exportföretag. Tillväxten på svensk exports viktigaste marknader är låg, men den låga tillväxten kan kompenseras genom mer tjänsteexport och en större internationell efterfrågan på bland annat svensk miljöteknik. Här kan vi bidra genom vår kompetens inom så kallad grön utlåning. Vi kan också bistå svenska företag på nya marknader genom vår tillgång till finansiering i lo-

kala valutor. Mindre och medelstora företag kommer troligen att stå för en ökande andel av tillväxten och sysselsättningen och vi utvecklar vårt erbjudande för att tillmötesgå dessa företags behov. I arbetet med att bistå svenska exportörer att vinna affärer är vårt samarbete med banker, EKN och Business Sweden mycket viktigt.

Sammantaget går vi in i 2015 med god tillgång till finansiering, men också ett utmanande omvärldsscenario.

Men vi tror att vi kan göra mer nytta för våra befintliga kunder och nå fler nya kunder genom ökad effektivitet.

Stockholm den 19 februari 2015
Lars Linder-Aronson, styrelseordförande
Catrin Fransson, VD

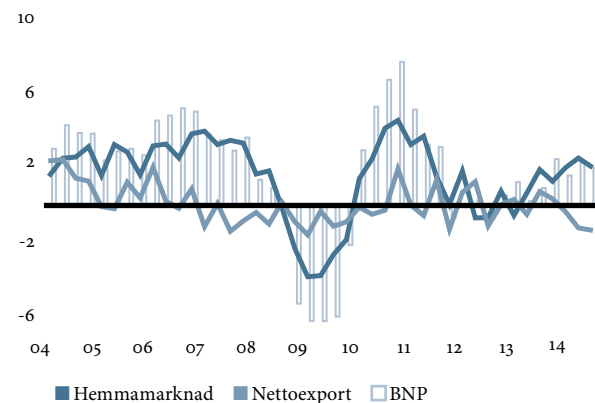
SEK:S CHEFEKONOM OM FRAMTIDSUTSIKTER

Utmaningar väntar svensk export

GEOPOLITISK ORO SKYMMER UTSIKTERNA

Svensk ekonomi har klarat sig relativt väl jämfört med andra ekonomier. BNP-tillväxten ligger på drygt 2 procent, sysselsättningen har ökat med 1,5 procent och kreditväxten till hushåll är knappt 6 procent. Det är främst de svenska hushållen som har bidragit till tillväxten. Det svaga efterfrågeläget i vår omvärld har däremot lagt en hämsko på den svenska exporten. Visserligen har exporten vänt uppåt men det går trögt samtidigt har importen ökat i takt med ökad privat konsumtion. De tre första kvartalen i fjol ökade exporten med blygsamma 2,2 procent jämfört med samma period 2013. Importtillväxten motsvarande period låg på 5 procent. Det gör att bidraget från utrikeshandeln har varit negativt under 2014 till BNP-tillväxten.

SVERIGE: BIDRAG TILL BNP-TILLVÄXTEN (%) (ÅRSTAKT)

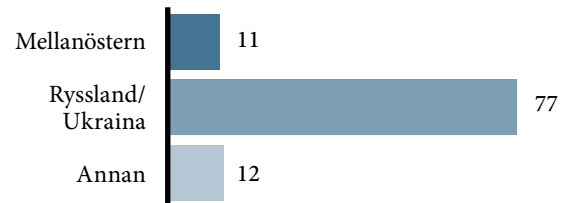


Det finns flera faktorer som fortsätter att hämma svenska exportmöjligheter. Främst utgörs detta av ett fortsatt svagt efterfrågeläge på många håll i Europa, som är Sveriges viktigaste exportmarknad. Enligt SEK:s egen exportkreditbarometer uppger även två av tre företag att deras affär har blivit direkt negativt påverkade av de ökade geopolitiska riskerna, bland annat rörande konflikten i Ukraina/Ryssland. Ökad politisk osäkerhet innebär dels att företag generellt avvaktar med investeringsbeslut, dels påverkas man av direkta eller indirekta sanktioner.

UPPLEVER NI ATT NÅGON DEL AV ER AFFÄR DIREKT PÅVERKATS NEGATIVT AV ÖKAD GEOPOLITISK ORO? – ANDEL JA (%)

Totalt 69

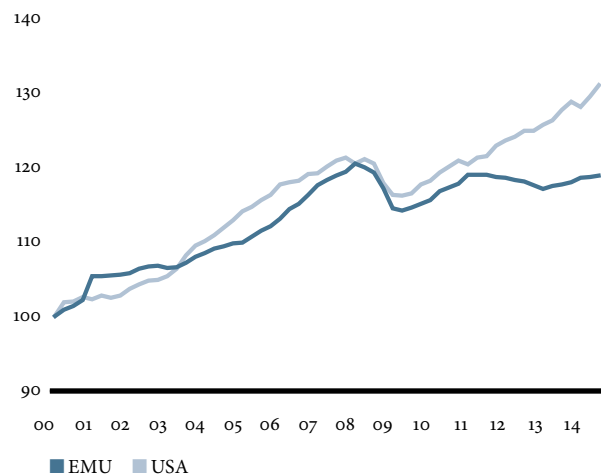
VILKEN GEOPOLITISK ORO HAR PÅVERKAT ER AFFÄR MEST? (%)



DET FINNS LJUSGLIMTAR

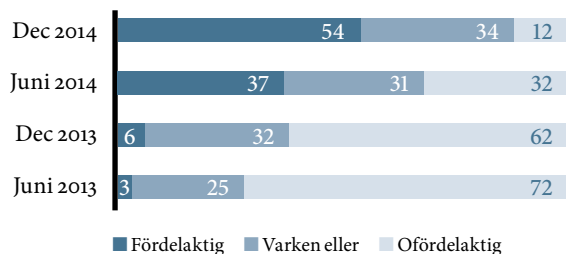
En positiv faktor för världsekonomin och för svensk export är att den amerikanska ekonomin går fortsatt starkt. Den amerikanska ekonomin växer kring 2,5 procent och arbetslösheten har gått ner till 5,7 procent från toppen på 10 procent i slutet av 2009. Det är en stor skillnad jämfört med utvecklingen för euroområdet. Som grafen illustrerar har BNP inte kommit tillbaka till samma nivå som före krisen i EMU medan den nivån passerades sedan länge vad gäller den amerikanska BNP-utvecklingen. Den svenska exportandelen till USA är blygsam, drygt 6 procent men tillväxten ökar och väntas fortsätta öka. Dessutom påverkas många andra viktiga marknader av att den amerikanska ekonomin växer, så som Asien och Sydamerika.

BNP (INDEX KVARTAL 1 2000 = 100)



En annan positiv faktor för de svenska exportbolagen är att kronan har försvagats kraftigt. Kronan har under 2014 försvagats drygt 7 procent mot ett handelsvägt index. Mot dollarn har kronan tappat nästan 30 procent. En dollar har gått från 6,50 till 8,30 på ett år. Mot euron har kronan förlorat ca 6 procent i värde. Att kronan nu anses vara fördelaktig för de svenska exportbolagen bekräftar också i vår barometer. Majoriteten av exportbolagen i undersökningen har svarat att dagens kronkurs är fördelaktig, att jämföra med en mi-

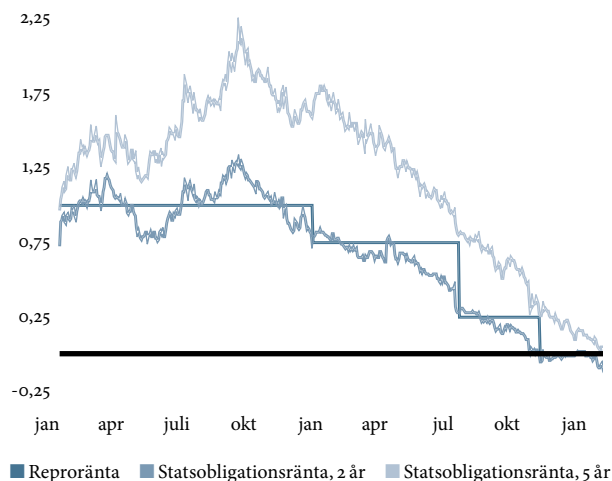
KRONANS BETYDELSE FÖR EXPORTAFFÄREN – HUR UPPLEVS DAGENS KRONKURS? (%)



noritet för ett år sedan. Det är en rejäl omsvängning och är positivt för de svenska exportbolagens konkurrenskraft.

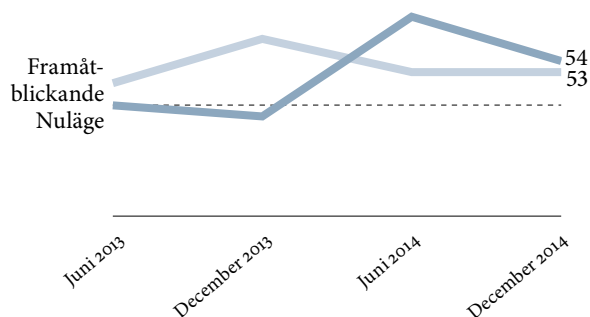
En ytterligare positiv faktor är att räntorna har fortsatt att gå ner kraftigt under året. Riksbanken har sänkt styrräntan från 0,75 procent till -0,10 procent. Det har medfört kraftiga räntenedgångar. Vissa statsräntor är till och med negativa. Det gör att räntevillkoren är mycket gynnsamma för exportbolagen, vilket också framkom i vår exportkreditbarometer. Där beskrev företagen att de sett framför sig att räntevillkoren skulle försämrats i och med att räntorna sannolikt skulle gå upp. Men enligt företagen har istället räntevillkoren blivit bättre, vilket sammanfaller med att räntorna har gått ner. Företagen upplever också att tillgången till finansiering har blivit bättre under 2014, vilket är en betydelsefull faktor vid exportaffärer. Det illustreras i grafen ovan till höger genom att index ligger över 50.

SVENSKA RÄNTOR (%)



Sammantaget kan vi konstatera att de svenska exportföretagen har ett bra utgångsläge. Kronan och räntan är fördelaktiga samtidigt som tillgången till finansiering är god. Att den amerikanska ekonomin driver världsekonomin är också positivt och bör främja svenska exportmöjligheter. Hämskon är en svag tillväxt i Europa, Sveriges viktigaste exportmarknad. Företagen själva andas viss optimism. Exportorderläget väntas öka under året samtidigt som man planerar för att öka antalet jobb. Det bådär gott och ger anledning till en försiktig optimism.

TILLGÅNG TILL FINANSIERING (INDEXVÄRDE)



MARIE GIERTZ ÄR SEK:S CHEFEKONOM och bevakar svensk export och exportföretag. Hon skriver månatliga makroutblickar som presenteras på www.sek.se och genomför två gånger per år SEK:s Exportkreditbarometer. Exportkreditbarometern genomförs i form av en enkät till exportföretag med en exportvolym på minst 25 miljoner kronor samt en exportandel på minst 50 procent. Undersökningen är statistiskt säkerställd. Det främsta syftet med Exportkreditbarometern är att öka kännedomen om svenska exportföretags finansieringsbehov och dessa faktors betydelse för exporten. Utöver detta lyfter Exportkreditbarometern fram andra faktorer som kan påverka ett företags exportaffärer, som exempelvis hållbart företagande. SEK:s ambition att fördjupa analysen avseende exporten grundar sig på exportens betydelse för svensk ekonomi och välfärd (I den senaste Exportkreditbarometern som presenterades i december har totalt 216 företag svarat, 121 i gruppen för stora företag och 95 i gruppen små- och medelstora företag. En svarsfrekvens på totalt 49 procent).

Det här är SEK

SEK är en av flera aktörer som skapar förutsättningar för den svenska exportnärings att vinna affärer och växa internationellt. Det sker i samverkan med privata och statliga aktörer.

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Vi har också i uppdrag att administrera det statsstödda CIRR-systemet (Läs mer på sid 7 om CIRR).

241 anställda - 2 kontor

(Vi finns i Stockholm och har representationskontor med en anställd i Singapore)

Största marknaderna för SEK:s nyutlåning

Sverige

35%

Västeuropa

22%

**Mellanöstern,
Turkiet, Afrika**

16%

Vi har ett nära samarbete med svenska och internationella banker och exportfrämjare i Sverige, t ex EKN, Business Sweden, Almi och Swedfund

Största marknaderna för SEK:s nyupplåning

Japan 37%

Nordamerika 26%

Europa (utöver Norden) 21%

Den totala nyutlåningen 2014 uppgick till
Skr 57,1 mdr

Den totala utlåningsportföljen är
Skr 234,3 mdr

Upplåning under 2014 i
17 olika valutor

We support
Global
Compact



Rating AA+

VI FINANSIERAR svensk export genom upplåning på de internationella kapitalmarknaderna och säkerställer att vi är attraktiva för investerare genom att ha hög rating. Statens 100 procentiga ägande är viktig för vår rating och har stor betydelse för vår trovärdighet mot olika intressenter.

VI VERKAR INOM ett område som är reglerat med krav på kapital, likviditet, rapportering och organisation. SEK måste även uppfylla krav och regleringar som finns i de länder där vi lånar upp och lånar ut, t ex amerikansk lagstiftning.

VI ÄR ett aktiebolag som ska generera vinst till vår ägare svenska staten

Vårt erbjudande

SEK finansierar svensk export. Det sker genom olika typer av finansieringslösningar som vi erbjuder våra kunder.

SLUTKUNDSFINANSIERING

Det innebär utlåning till köpare i utlandet av svenska exportföretags tjänster och produkter.

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

PROJEKTFINANSIERING: Ett alternativ vid exportaffärer och ofta ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. SEK kan delta i en finansieringsstruktur där utlåningen sker till ett projektbolag.

TRADE FINANCE: Förvärv av kundfordringar under exportkontrakt. SEK övertar exportörens fordran. Det kapital som är bundet i fordringarna kan tack vare detta frigöras och användas för nya exportaffärer.

CUSTOMER FINANCE: Det innebär att SEK tar varor som säkerhet och att finansieringserbjudandet skräddarsys för den enskilde exportören.

DIREKTUTLÅNING

SEK erbjuder rörelsekapitalfinansiering direkt till svenska exportföretag och deras dotterbolag.

DIREKTUTLÅNING: Utlåning av rörelsekapital till svenska exportföretags verksamhet i Sverige och utlandet. Det är en av SEK:s största produkter.

LOKALA VALUTOR: Vi tillhandahåller finansiering i lokala valutor i större utsträckning än vad många banker gör. Exportföretaget tecknar ramavtal med SEK och kan sedan avropa finansiering i lokala valutor. SEK kan också finansiera internationella banker under förutsättning att medlen öronmärks för vidareutlåning till svenska exportföretag. Det är ett medel för att nå exportföretag som SEK annars inte har egen direktkontakt med.

CIRR-SYSTEMET

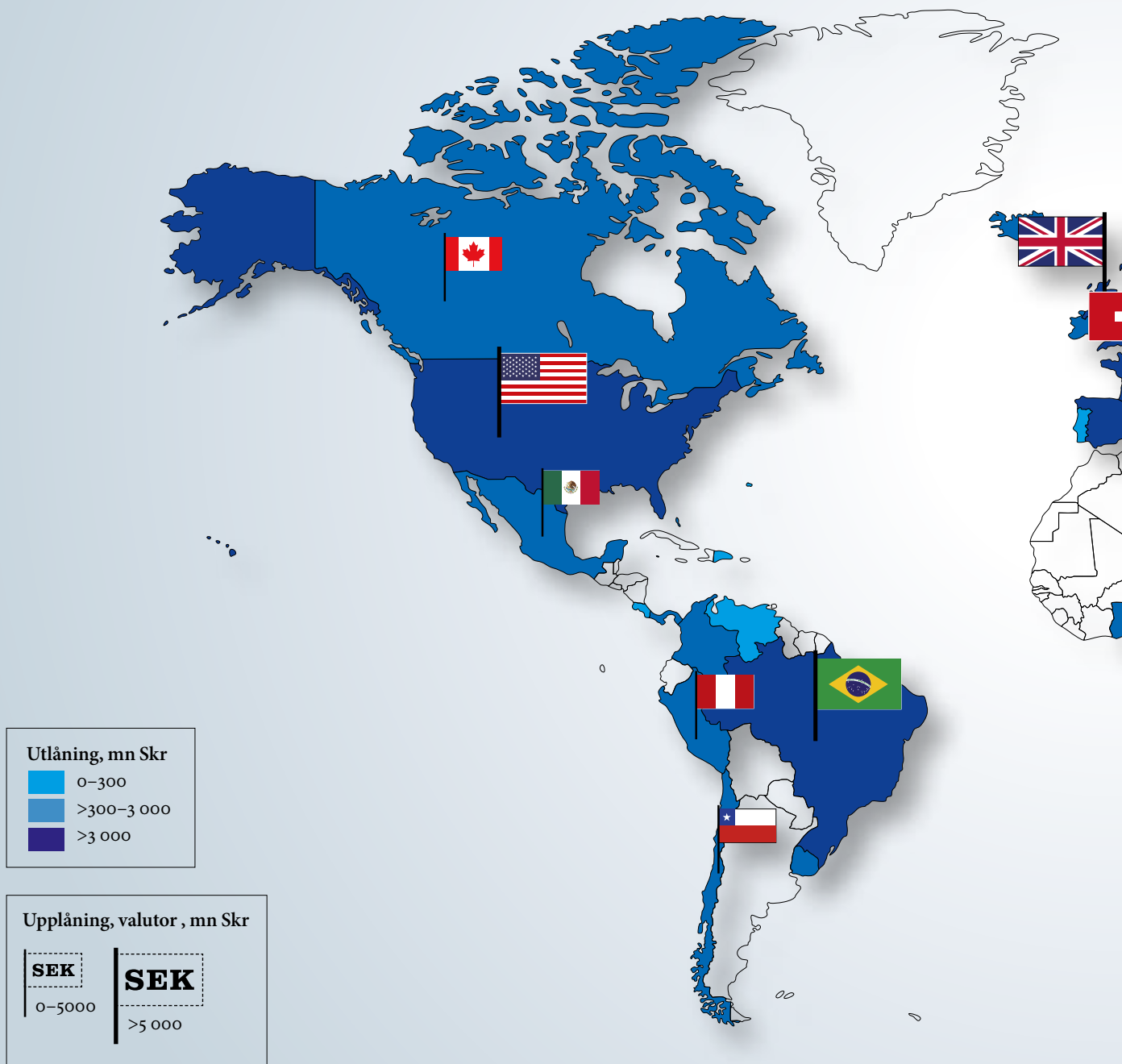
SEK ERBJUDER FINANSIERING av exportkrediter både till Commercial Interest Reference Rate (CIRR) och till rörliga marknadsräntor. CIRR innebär att exportörens kund kan erbjudas finansiering till fast ränta. Exportkrediter och CIRR lyder under en överenskommelse inom OECD (Consensus) som innebär gemensamma riktlinjer för att undvika att enskilda länder gynnar sin exportindustri på ett otillbörligt sätt. Vårt sätt att administrera CIRR-systemet har för den senaste femårsperioden givit ett positivt resultat uppgående till Skr 619 miljoner.

HUR GÅR EN CIRR-FINANSIERING TILL? Exportören kan erbjuda sin kund en fast CIRR-ränta, som är giltig fyra månader, för att teckna kommersiellt kontrakt. När detta är tecknat har låntagaren (exportörens 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 att vinna sin exportorder.

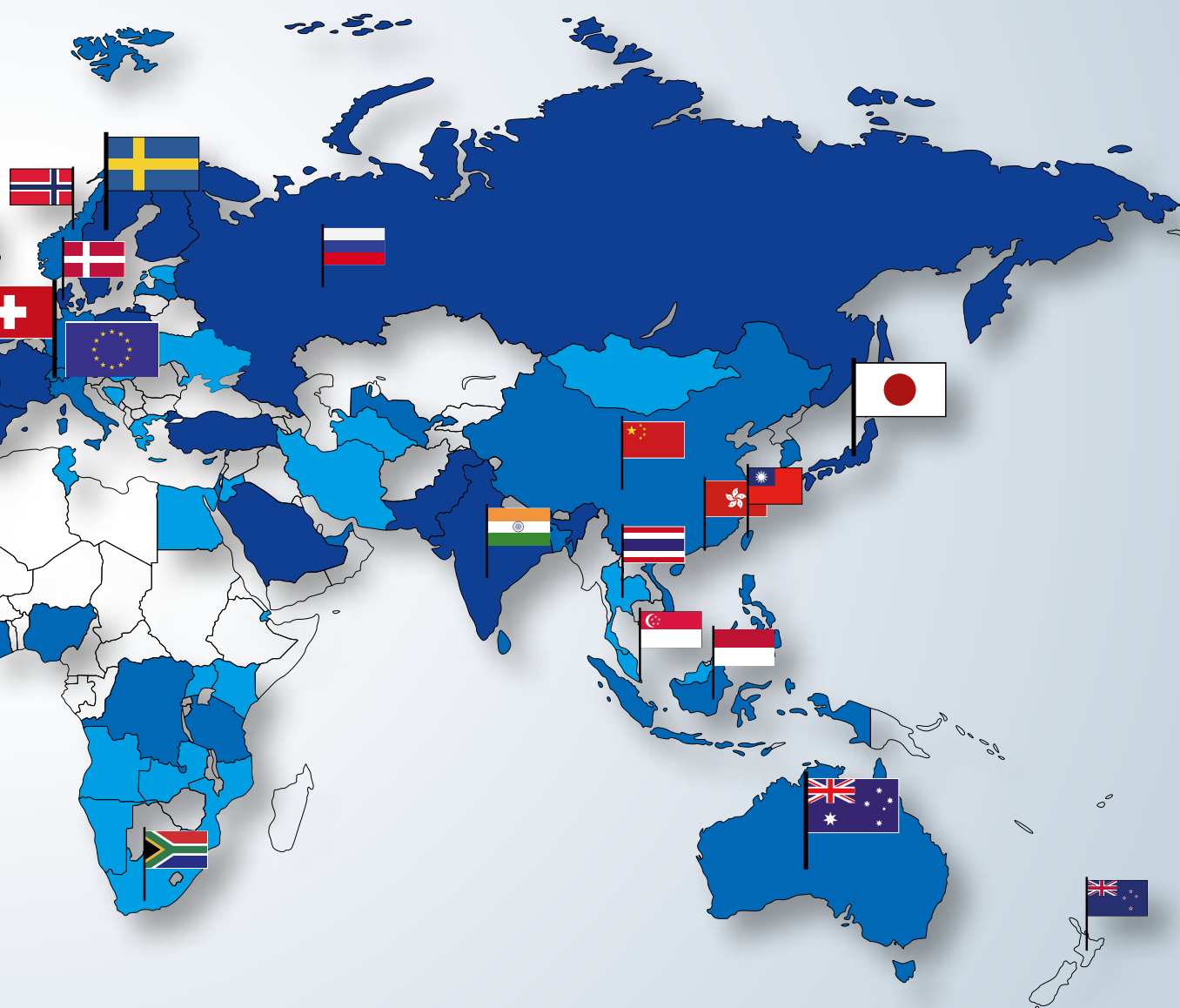


Utlåning och upplåning i världen

Kartan visar i vilka länder SEK har utlåning i och i vilka valutor vi har gjort upplåning i. Som utlåning räknas de länder där mottagaren finns. Den totala utlåningen omfattar Skr 234,3 mdr i utestående, samt avtalade ej utbetalda lån. Upplåningen visar i vilka valutor SEK:s ursprungliga totala upplåning är denominerad i* och omfattar utestående, icke efterställd upplåning som uppgår totalt till Skr 282,2 mdr.



* Hemvisten hos investerarna ska inte förväxlas med i vilken ursprungsvaluta transaktionen görs i. Det är också viktigt att påpeka att i ett antal av de ursprungsvalutor som omnämns görs de fysiska betalningarna i en annan valuta, men till, vid aktuellt utbetalningstillfälle, motvärdet av betalningen i ursprungsskuldvalutan.



Våra hållbarhetsfrågor

Verksamhetens hållbarhetsfrågor är de ekonomiska, miljömässiga och sociala frågor som är viktigast för oss att hantera. Hållbarhetsfrågorna identifieras och prioriteras i dialog med våra intressenter. SEK:s väsentliga påverkan sker i kundledet, i samband med vår utlåning.

Hållbar finansiering

Vi driver ett affärsetiskt och ansvarsfullt agerande i kundledet genom att identifiera hållbarhetsrisker och ställa krav på att projekt och verksamheter ska följa internationell standard inom anti-korruption, miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. Våra största risker är:

- Risk för korruption i samband med vår utlåning
- Risk för negativ inverkan på miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i projekt och verksamheter vi finansierar.



Hur kan vi driva ett affärsetiskt och ansvarsfullt agerande i kundledet?

Hur kan vi bidra till en klimatsmart omställning av ekonomin?



Grön finansiering

Vi arbetar för samverkan med andra statliga aktörer och genomför riktade insatser för att utveckla finansieringsalternativ för gröna projekt. Sedan 2014 har vi ett ramverk för att kunna emittera gröna obligationer. Samtidigt gör vi en satsning på att först kunna mäta och därefter öka vår gröna utlåning.

Mångfald och jämställdhet

En arbetsplats som präglas av mångfald och jämställdhet är nödvändig för att vi ska vara en attraktiv arbetsplats och för att nå uppsatta mål. Ingen medarbetare får diskrimineras. Vi eftersträvar mångfald och jämställdhet vid tillsättande av chefstjänster och kommittéledamöter. Rekryteringar utgår från kompetenskrav, mångfald och jämställdhet.



Hur kan vi dra nytta av mångfald på vår arbetsplats?

Hållbar finansiering – vad innebär det?

Hållbar finansiering är vår viktigaste hållbarhetsfråga. Här redovisar vi vad det innebär. Läs mer i riskavsnittet på sid 44.

VÅR POLICY FÖR HÅLLBAR FINANSIERING

Företag har ett ansvar att hantera miljö- och sociala aspekter i enlighet med lokal lagstiftning och internationella principer. Internationella standarder ska tillämpas när dessa är striktare än värd-

landets egna standarder. Vi verkar för att internationell standard efterlevs inom anti-korruption, miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. SEK avstår från att medverka i affärer där sociala förhållanden eller miljöpåverkan bedöms vara oacceptabla.

Område	Policy
Miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter	Vid finansiering av projekt inom Kategori A och Kategori B ska projekten uppfylla IFC:s ”Performance Standards” samt IFC:s riktlinjer för miljö, hälsa och säkerhet. Projekt och verksamheter som finansieras ska drivas på ett miljömässigt hållbart sätt. Företag ska upprätthålla föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar. SEK accepterar inte någon form av tvångsarbete, barnarbete, eller diskriminering vid anställning och yrkesutövning. SEK stödjer FN:s ramverk för företagande och mänskliga rättigheter och framhåller den privata sektorns ansvar att respektera mänskliga rättigheter. Vid risk för kränkning av barns rättigheter ska särskild hänsyn krävas.
Anti-korruption	SEK accepterar inte att korruption förekommer i affärer som bolaget finansierar. Om det framkommer trovärdiga bevis på att korruption, mutor eller annan otillbörlig fördel förekommit i samband med en transaktion, ska SEK inte medverka i affären.

Vårt anti-korruptionsarbete bygger på:

- Ett tydligt ställningstagande mot all form av korruption
- Kundkännedom
- En uppförandekod för våra leverantörer och anställda
- Anti-korruptionsdeklarationer vid utlåning
- SEK SpeakUp-system
- Samverkan med Riksenheten mot mutor

Vad är ett A- och B-projekt?

När vi finansierar leveranser till större projekt klassificerar vi sociala och miljömässiga risker enligt OECD:s riktlinjer.

A-PROJEKT har potentiellt väsentlig social och miljömässig påverkan. Krav ställs på att det genomförs en oberoende social och miljökonsekvensutvärdering av projektet och att ”IFC performance standards” uppfylls.

B-PROJEKT har potentiellt begränsad social och miljömässig påverkan. Krav ställs på att projektet uppfyller ”IFC performance standards” alternativt våra egna hållbarhetskrav.

Under 2014 finansierade SEK leveranser till:

A- projekt

- Massabruk i Brasilien
- Mjukpappersmaskin i Chile
- Elnät i Zambia
- Järnväg i Etiopien
- Petrokemisk anläggning i Saudiarabien

B-projekt

- Mjukpappersmaskin i Ryssland
- Anrikningsverk i Ukraina
- Mjukpappersmaskin i Mexico
- Mejeri i Kina
- Motorväg i USA

Samverkan med exportföretag och andra aktörer

Tillsammans med Exportkreditnämnden genomför vi branschdialoger för att diskutera hur vi bäst kan hantera hållbarhetsrisker tillsammans med exportföretag. Under 2014 genomfördes dialoger inom gruvbranschen och mejeribranschen.

Hållbarhetsrisker i utlåningsportföljen

18 procent av vår utlåning finns i länder som vi klassificerar som hög risk för korruption, dvs Corruption Perception Index >40 (Källa: Transparency International).

25 procent av vår utlåning finns i länder som vi klassificerar som hög risk för brott mot mänskliga rättigheter (Källa: Maplecroft)

Vad kan vi bli bättre på?

Vi har i dialog med vår ägare identifierat styrkor och svagheter i vår hantering av hållbarhetsrisker i utlåningen.

Vi har identifierat följande förbättringsmöjligheter:

- SEK:s utvärdering bygger på expertrapporter och de egna platsbesöken är relativt få.
- Vår uppföljning av hållbarhetsaspekter under projektens livstid kan förbättras. Som ett första steg har vi tagit fram nya rutiner för att förbättra uppföljningen.
- Anti-korruption är inte en av IFC's åtta ”performance standards” vilket gör att samordning avseende anti-korruption mellan finansiella aktörer inte blir lika tydlig. Vi arbetar för att förbättra samverkan med andra finansiella aktörer och ställa tydligare krav på anti-korruptionsarbete vid utlåning.
- Skriva under Ekvatorprinciperna (EP) som är frivilliga riktlinjer för hur den finansiella sektorn ska utvärdera sociala och miljömässiga faktorer i samband med stora projekt och för att hjälpa kunder att hantera dem. För SEK skulle det fungera som ett komplement till OECD Common Approaches

Våra intressenter ...

Vi vill här visa vår relation med våra nyckelintressenter och hur vi uppfattar deras förväntningar.



INTRESSENT	FÖRVÄNTNINGAR	VÅR RESPONS
Ägaren	Vår ägare förväntar sig att vi uppfyller vårt uppdrag att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Ägaren förväntar sig att vi uppfyller våra mål.	Vi ökar vårt fokus på kapital- och kostnadseffektivitet. Vi breddar vår affär med befintliga kunder och genomför en satsning för att nå nya kunder inom medelstora företag.
Exportföretag och deras slutkunder	Våra kunder efterfrågar internationellt konkurrenskraftig exportfinansiering i form av rörelsekapital och slutkundsfinansiering. Vår kompetens inom internationell finansiering är viktig för dem.	Vi har en nära dialog med exportföretag för att tillsammans utveckla finansieringslösningar för tjänsteexport och grön finansiering. Vi gör en satsning på att nå medelstora företag genom att vi avsätter personal för att endast arbeta mot denna grupp.
Banker och samarbetspartners	Våra banker och samarbetspartners förväntar sig att vi är en professionell, tydlig och långsiktig samarbetspartner vid upplånings- och utlåningsaffärer med kunskande inom exportkreditsystemet och med stort internationellt nätverk.	Vi har tydliggjort vår marknadskompletterande roll för att öka samverkan med svenska och internationella banker.
EKN	EKN förväntar sig en professionell och pålitlig partner i exportkreditsystemet och att vi utvecklar vårt erbjudande till medelstora företag.	Vi gör en satsning på medelstora företag och etablerar samarbeten med privata bolag för att utöka våra möjligheter till riskavtäckning.
Medarbetare	Anställda på SEK värdesätter att få arbeta med ett engagerande uppdrag. De förväntar sig spännande arbetsuppgifter och tydliga roller.	Vi förenklar organisationen genom färre kommittéer och kortare beslutsvägar. Vi gör tydligare prioriteringar och ökar fokus på internrekrytering.
Investerare	Investerare i våra obligationer förväntar sig att vi är förutsägbara, transparenta och har en hög kreditvärdighet. De förväntar sig också närvaro av SEK på marknaden genom att SEK ger ut obligationer.	Vi för en löpande dialog med investerare och är transparenta. Vi arbetar för att hålla hög kvalitet på information. Kreditvärdighet bibehålls genom bland annat konservativ hantering av kreditrisker.
Frivilligorganisationer och civilsamhälle	De förväntar sig att vi är transparenta, arbetar proaktivt med anti-korruption och tar hänsyn till miljö och sociala frågor vid utlåning.	Vi är med och arbetar fram branschriktlinjer för hållbart företagande i dialog med exportföretagen och civilsamhället. Vi deltar aktivt i utvecklandet av gemensamma internationella riktlinjer inom hållbarhetsområdet.

... och omvärldens effekt på SEK

Här redovisar vi viktiga trender som vi ser i vår omvärld och som påverkar vår förmåga att skapa värde för svensk exportnäring och våra övriga intressenter på kort, medellång och lång sikt.

God tillgång på kapital

Utlåningsmarknaden präglas fortsatt av hög riskapitet och låga räntor, vilket troligen innebär en fortsatt pris- och volympress från bankerna i utlåningsaffärer, vilket påverkar vår intjäningsförmåga. Hög likviditet på kapitalmarknaden kan minska efterfrågan på exportkrediter.

Mindre och medelstora företag

Mindre och medelstora företag kommer troligen att stå för en ökande andel av tillväxten och sysselsättningen och SEK måste utveckla sitt erbjudande för att tillmötesgå dessa företags behov av finansiering.

Ökad export till tillväxtländer

Den svenska exportsektorn är fortfarande tungt exponerad mot marknader i vårt närområde, där tillväxten är låg och köparna normalt inte behöver finansiering från SEK. Det finns en potential för svensk export att öka i tillväxtländer där behovet av SEK:s produkter är större. Det innebär att svensk export måste vinna marknadsandelar på nya marknader och att SEK alltid ska arbeta med att utveckla sitt erbjudande för att kunna lösa kundernas behov av finansieringslösningar.

Förändrad export

Innehållet förändras i svensk export, genom mer tjänsteexport och större internationell efterfrågan på svenskt miljökunnande. Vi ska bidra till klimatsmart omställning av ekonomin. Det innebär att vi behöver utveckla vårt erbjudande för att kunna tillgodose kundernas behov av finansieringslösningar.

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 inklusive förändring i konkurrenssituationen på en eller flera finansiella marknader
 - Förändring och volatilitet i valutakurser, marknadsräntor och andra marknadsfaktorer som påverkar värdet på SEK:s tillgångar och skulder
 - Förändringar i statens politik och regelverk samt i politiska och sociala förhållanden
 - Miljömässiga och sociala risker i SEK:s utlåning
- SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan årsskiftet och att ingen av dessa per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid.

Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering på sid 31, för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Hållbarhetstrender

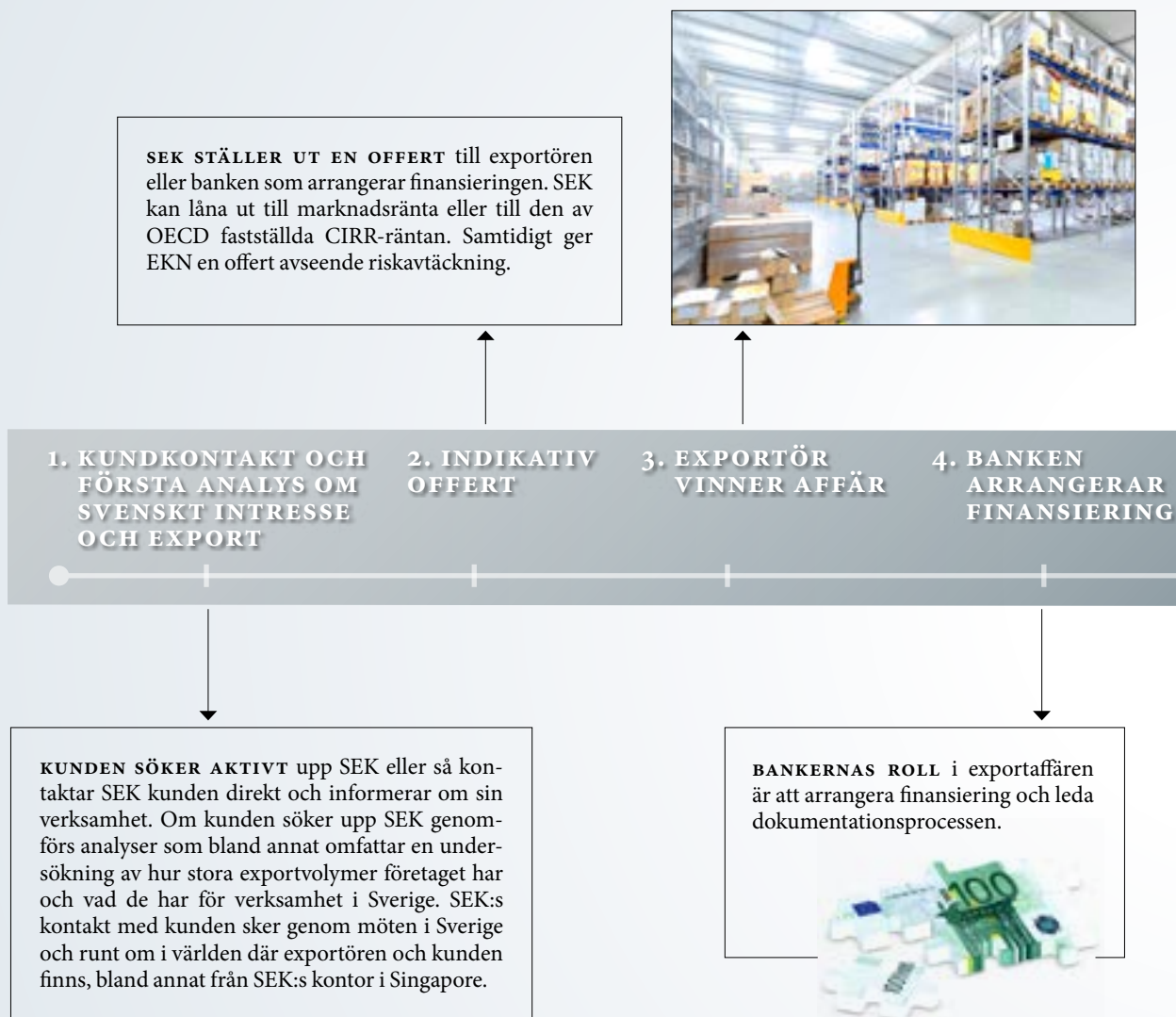
Internationella riktlinjer inom hållbarhetsområdet blir alltmer omfattande och ställer ökade krav på att SEK hanterar och följer upp hållbarhetsrisker, framförallt i samband med utlåning i länder utanför OECD. Marknaden för gröna obligationer växer.

Ökad reglering av finansmarknaden

Trenden går mot ökad detaljreglering, bland annat med olika tillämpningsföreskrifter, både från nationellt och internationellt håll. SEK påverkas bland annat av regelverk som berör kapital, likviditet och stora exponeringar. För SEK innebär det ett arbete med både implementering och tillämpning, vilket ställer krav på kompetens för tolkning och bevakning, samt IT- och verksamhetsresurser.

Hur går en exportkredit till?

SEK finansierar exportören eller exportörens kund. När vi finansierar exportörens kund gör vi det via en exportkredit tillsammans med flera andra aktörer. Så här fungerar det svenska exportkreditsystemet vid en slutkundsfinansiering.



SEK HAR EN PROCESS för att analysera kreditrisk, svenskt intresse, affärsetiska, 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.



SEK:S OPERATIVA RIKTLINJER styr om en affär kan genomföras. En affär ska uppfylla följande: svenskt intresse, kommersiella villkor, finansiellt attraktiv, exportanknytning och hållbart företagande.

UTBETALNING SKER TILL exportören i samband med leveranser. Sedan återbetalas lånet enligt avtal, ofta med halvårsvisa lika stora amorteringar över kredittiden.



5. FÖRDJUPAD ANALYS OCH KREDITPRÖVNING

6. LÅNEAVTAL SKRIVS MED LÅNTAGAREN

7. GARANTI

8. UTBETALNING TILL EXPORTÖR



EKN ELLER ANNAN AKTÖR försäkrar företag och banker mot risken att inte få betalt i exportaffärer. EKN är en statlig myndighet vars verksamhet finansieras med de premier som garantitagarna betalar.



Finansieringar under året

Här är några exempel på affärer och företag som vi finansierat under 2014.



VÄGBYGGE I ORLANDO, FLORIDA, USA

Vi finansierade under året Skanskas stora vägprojekt Interstate 4 i Florida i USA, det så kallade "I4 Ultimate Project". Den totala projektkostnaden uppgår till USD 2,3 miljarder. Florida Department of Transportation (FDOT) uppdrog kontraktet till ett konsortium lett av Skanska Infrastructure Development och John Laing Investments, att designa, bygga, finansiera, underhålla och driva projektet i sammanlagt 40 år. Projektet omfattar ombyggnad av cirka 34 kilometer av I-4:an. Bygget innebär en utveckling av Interstate 4 med bland annat 15 stora trafikplatser, reovering av 140 broar och fyra variabla prissatta Express Lanes. Allt för att trafiken genom Orlando i centrala Florida ska flyta bättre och säkrare.

SG, MUFG, CIBC, KfW-IPEX, AB Svensk Exportkredit och Credit Agricole arrangerar finansieringen under byggtiden. Projektet vann Project Finance Internationals pris som Americas Transportation Deal of the Year.

www.i4ultimate.com

"Detta är Floridas största transportprojekt någonsin, och det största projektet med offentlig privat samverkan inom nybyggnation på den amerikanska marknaden hittills. I-4 Ultimate visar hur offentlig privat samverkan kan lösa kritiska behov inom infrastrukturen och hur Skanska kan vara en del av den lösningen."

– Johan Karlström, VD och koncernchef för Skanska.

FLERA PRISER UNDER 2014

Vi har hittills under 2014 tilldelats sex utmärkelser, "Deal of the Year" för bland annat innovativa strukturer i vår utlåning. Priserna delas ut av branschtidningarna Trade Finance magazine och Global Trade Review magazine. Det är arrangerande banker som nominerar olika affärer och det svenska exportkreditsystemet har uppmärksamats med extra många priser i år. Det är fyra utmärkelser för exportkrediter med leveranser från Ericsson AB

till Saudiarabien, Nigeria respektive Spanien och två utmärkelser för finansiering av leveranser från Voiht Hydro AB till ett vattenkraftverk i Angola. Det som juryn uppmärksammat är bland annat innovativa strukturer såsom islamsk Murabaha finansiering kopplat till CIRIR i affären med Saudiarabien samt strukturen inkluderande en finansieringsfacilitet med garanti från MIGA för finansieringen av vattenkraftverket i Angola.



FINANSIERING AV MILJÖVÄNLIGA TANKFARTYG

Vi har tillsammans med Swedbank, som är agent för lånet, under det första kvartalet finansierat rederiet Terntank köp av två LNG-drivna 15 000 DWT tankfartyg. Terntank är det första rederiet att beställa fartyg inom den helt nya miljövänliga projektplattformen Zero Vision Tool (ZVT) som innebär att utsläppen av partiklar kommer att minska med mer än 90 procent, utsläppen av kväveoxid med 80 procent och CO₂ med 35 procent. SEK:s finansiering uppgår till USD 24,9 miljoner med 5 års löptid efter leverans av fartygen.



FINANSIERING AV DUNIS EXPORTVERKSAMHET

SEK har också finansierat Duni AB (publ), vilket är en av de nya kunderna till SEK. Lånet är en del av Dunis strategi att diversifiera sina upplåningskällor. Duni är en ledande leverantör av innovativa dukningskoncept och förpackningslösningar. Dunis produkter finns på över

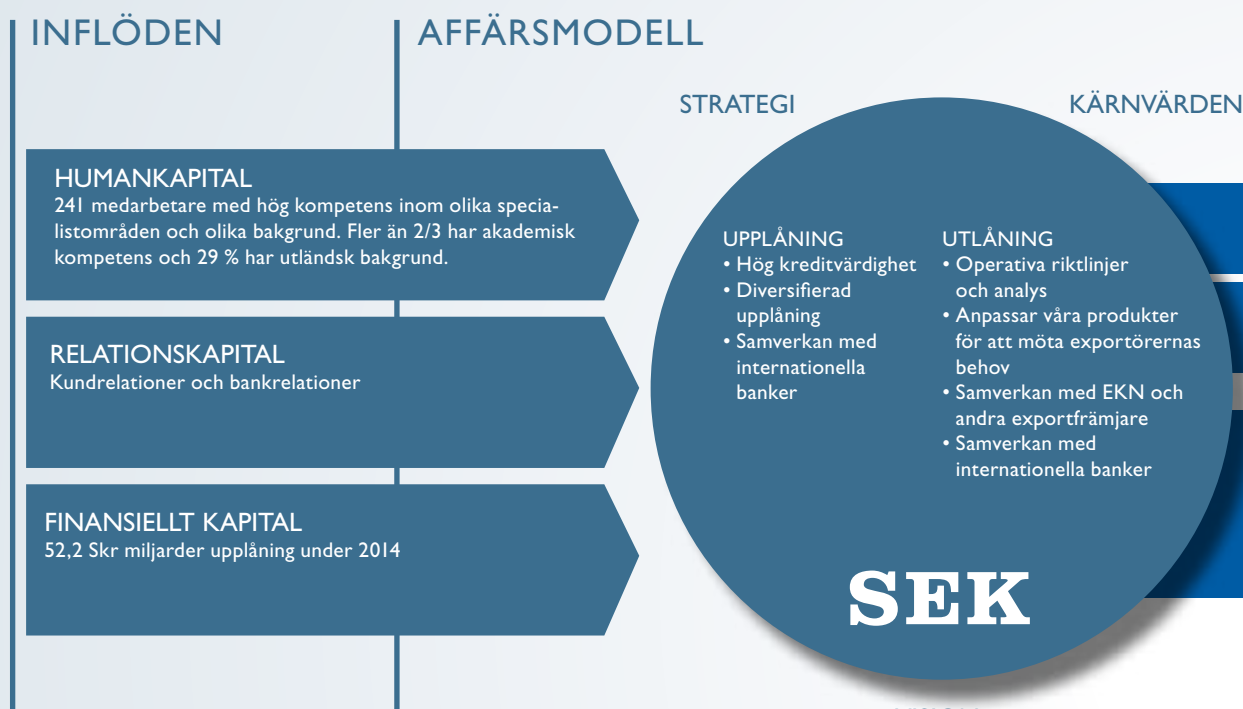
40 marknader och är marknadsledande i Central- och Nordeuropa och har ungefär 2 100 anställda i 18 länder. Huvudkontoret finns i Malmö och med tillverkningsenheter i Sverige, Tyskland och Polen. Företaget är noterat på NASDAQ Stockholm.



Så skapar SEK värde

SEK:s uppdrag är att skapa värde och nytta för exportnäringen. 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.



INFLÖDEN

Detta identifierar de kapital, resurser och relationer som vi är beroende av för att kunna skapa värde.

- Humankapital, dvs våra anställda och deras samlade kompetenser och erfarenheter.
- Relationskapital, dvs våra kunder, banker, kapitalmarknaden, andra exportfrämjande instanser och alla andra intressenter som vi har upparbetade och förtroendefulla samarbeten med.
- Finansiellt kapital, dvs den finansiella styrka SEK har genom upplåning av kapital på såväl den svenska som den internationella kapitalmarknaden.

AFFÄRSMODELL

Affärsmodellen illustrerar organisationens process för att omvandla inflöden, via aktiviteter, till utflöden och värdeskapande. Affärsmodellen syftar även till att påvisa hur organisationens strategiska mål på såväl kort som lång sikt ska uppnås.

UPPLÅNING

- Upplåning med hög kreditvärdighet på en global kapitalmarknad.
- Diversifierad upplåningsstruktur för att vara tillgänglig på olika marknader i samverkan med ett nätverk av olika aktörer, bl.a. internationella banker.
- Den flexibla strategin medför att vi kan utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad, vilket bidrar till diversifiering och riskreduktion. Detta leder över tiden till lägre upplåningskostnader.
- Medel som inte direkt används för utlåning lagerhålls i form av likviditetsplaceringar. Volymen likviditetsplaceringar skapar en nytjäningsberedskap. Förutom denna beredskap återfinns även medel upplånade för

SEK

VISION

Vår affärsmodell inbegriper också ett antal avvägningar i frågor, eller begränsningar och förutsättningar att ta hänsyn till. Det gäller framförallt kostnadsbasen, upplåningen, likviditeten, riskkapiten och limitkapaciteten.

utbetalningar hänförliga till avtalade ej utbetalda krediter samt en likviditetsbuffert för potentiella utbetalningar under säkerhetsavtal.

UTLÅNING

- Operativa riktlinjer för hållbar finansiering av export med svenskt intresse. Analysverksamhet som omfattar kreditprövning, hållbarhetsprövning och landanalys.
- Vi anpassar oss för att möta exportörernas behov.
- Samverkan med andra exportfrämjare som t.ex. EKN, Almi och Business Sweden
- Samverkan med svenska och internationella banker om utlåning

*DEN INDIREKTA PÅVERKAN av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehållet 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. SEK:s utlåning skapar också indirekt social och miljömässig påverkan utanför Sverige. SEK arbetar med att utveckla metoder för att även mäta denna positiva och negativa påverkan.

UTFLÖDEN

SLUTKUNDSFINANSIERING: 33,9 MDR SKR

DIREKTFINANSIERING: 23,2 MDR

EXEMPEL PÅ ÖVRIGA UTFLÖDEN

- 378 MN SKR i utdelning
- Nöjd kundindex 92/100
- Nöjd medarbetarindex 77/100
- 460 ton i Co2(e)-utsläpp från tjänsteresor
- Ca 4400 utbildningstimmar för medarbetarna

UTFLÖDEN

Utflödena är våra produkter och/eller tjänster samt andra utflöden som är viktiga för oss eller våra intressenter.

- Slutkundsfinansiering, dvs utlåning till köpare av svenska exportföretags tjänster och produkter.
- Direktfinansiering, dvs utlåning av rörelsekapital till svenska exportföretags verksamhet i Sverige och utlandet.
- Gröna projekt, dvs utlåning till projekt som bedöms ha minimal eller ingen negativ social respektive miljöpåverkan. Ett grönt projekt kan genomföras med hjälp av såväl slutkunds- som direktfinansiering.
- Övriga exportfrämjande utlåningsformer, t.ex. utlåning i svåråtkomliga lokala valutor till svenska exportföretag eller deras kunder.
- Övriga utflöden inkluderar bland annat utdelning till ägaren (svenska staten) och koldioxidutsläpp från våra resor.

INDIREKT PÅVERKAN

INDIREKT PÅVERKAN

Genom vår utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige och övriga världen. De är viktiga att redovisa eftersom de visar hur vi uppfyller vårt uppdrag och hur vi agerar för att vara ett föredöme inom hållbart företagande.

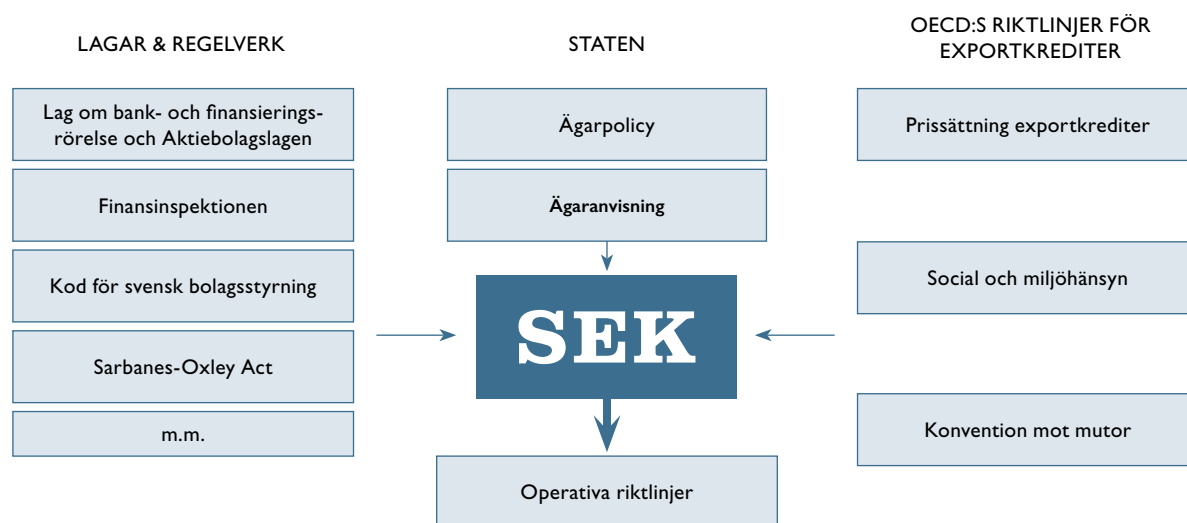
- Det finns flera indirekta effekter av SEK:s verksamhet:
- Vår finansiering bidrar indirekt till att exportörerna skapar arbetstillfällen och exporten bidrar till BNP-tillväxten i Sverige.
- De projekt och verksamheter vi finansierar påverkar sysselsättning, miljö och sociala förhållanden i de länder där investeringen sker.
- Fler vunna svenska exportaffärer.

**VI BIDRAR
TILL 47 000
ARBETSTILLFÄLLEN
OCH SKR 35 MDR
I BNP-PÅVERKAN
I SVERIGE***



Så här styrs SEK

Här beskriver vi övergripande hur SEK styrs. För mer information se Bolagsstyrningsrapporten på sid 48-53.



ÄGARANVISNING OCH ÄGARPOLICY

SEK är 100% ägt av staten. Staten reglerar genom ägaranvisningen hur SEK ska uppfylla sitt uppdrag. Den uppdaterades senast vid SEK:s årsstämma 2012 och reglerar bland annat

- SEK:s verksamhetsinriktning
- Bestämmelser rörande CIRR-systemet
- Vår marknadskompletterande roll
- Hänsyn till förhållanden som miljö, korruption, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor

Läs mer om ägaranvisningen på www.sek.se

I statens ägarpolicy redogör regeringen för sina uppdrag och mål, tillämpliga ramverk och sin inställning i viktiga principfrågor avseende bolagsstyrningen av statligt ägda bolag.

Statens ägarpolicy omfattar regeringens riktlinjer för extern rapportering och riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Där regleras också att statliga bolag ska agera föredömligt inom området hållbart företagande.

Läs mer på regeringens hemsida:

<http://www.regeringen.se/content/1/c6/19/72/14/1ab09ceb.pdf>

LAGAR OCH REGELVERK

SEK följer Kod för Svensk Bolagsstyrning, aktiebolagslagen samt lagen om bank- och finansieringsrörelse. Som ett kreditmarknadsbolag följer SEK Finansinspektionens föreskrifter om bland annat kapitaltäckning och penningtvätt.

Vidare är SEK under amerikanskt regelverk definierad som en Foreign Private Issuer och påverkas därigenom bland annat av Sarbanes-Oxley Act (SOX).

OECD

SEK är också en del av det svenska exportkreditsystemet och följer OECD:s regleringar för prissättning av exportkrediter och OECD:s gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda exportkrediter, OECD:s konvention om bekämpande av bestickning av utländska offentliga tjänstemän i internationella affärsförhållanden samt OECD:s handlingsplan mot korruption för statsstödda krediter.



OPERATIVA RIKTLINJER

De operativa riktlinjerna styr bolagets agerande för att uppfylla uppdraget att på kommersiella och hållbara villkor säkerställa finansiella lösningar för svensk exportnäring.

SIGNIFIKANSTEST AV SVENSKT INTRESSE UTIFRÅN

- Resultaträkning (även dotterbolag), eller
- Arbetstillfällen, eller
- Exportinnehåll, eller
- I Sverige (för referensobjekt)

KOMMERSIELLA VILLKOR, FINANSIELLT ATTRAKTIVT SÄKERSTÄLLA FINANSIELLT RESULTAT

- Tillräckligt finansiellt attraktivt, och
- Inte väsentligt negativ påverkan på bolagets renommé

EXPORTANKNYTNING KOPPLING TILL EXPORTNÄRING GENOM

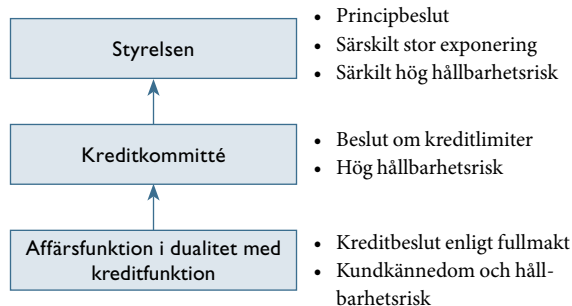
- Möjliggöra export, eller
- Understödda export, eller
- Stödja svensk exportnäringens internationalisering och konkurrenskraft, och
- Vid direktutlåning, en direkt koppling till exportverksamhet

HÅLLBART FÖRETAGANDE TILLSE ATT INTERNATIONELL STANDARD EFTERLEVS AVSEENDE

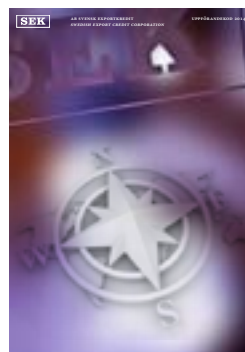
- Anti-korruption
- Miljö
- Arbetsvillkor
- Mänskliga rättigheter

KREDITBESLUT

De operativa riktlinjerna styr vilka krav vi ställer på låntagaren och affären. Kreditbeslut fattas i fastställd beslutsordning enligt figuren.

**ETIK OCH VÄRDERINGAR**

SEK:s värdegrund bygger på ”handlingskraft, professionalism, respekt och dialog”. SEK:s uppförandekod signeras av anställda (inklusive styrelsen) och våra leverantörer. Koden fastställer integritet och etiskt agerande. Misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse, eller misstanke om överträdelse av SEK:s uppförandekod ska anmälas. Sådana överträdelser kan rapporteras anonymt via SEK:s ”SpeakUp-system” som hanteras av extern part. Efterlevnaden av värdegrunden är en viktig del i utvecklingssamtal med SEK:s personal.



Läs SEK:s uppförandekod på www.sek.se

ANTALET ANSTÄLLDA under året uppgick till i genomsnitt 243 (243) varav 111 (112) kvinnor och 132 (131) män. Det totala antalet anställda vid årets slut var 241 (249). Företagsledningen bestod vid årets slut av 7 ledamöter (7), varav 4 kvinnor (3) och 3 män (4). Antalet personer i chefsbefattningar vid årets slut var 39 (43), varav 16 kvinnor (19) och 23 män (24). Catrin Fransson tillträdde som VD för SEK 28 april 2014. SEK:s verksamhet följer kollektivavtal och stöds av regelverk och riktlinjer inom arbetsrätt och arbetsmiljöområdet vilket säkerställer SEK:s anställda en hälsosam och stimulerande arbetsmiljö. Läs mer i Not 5.

FN:S RIKTLINJER FÖR HÅLLBART FÖRETAGANDE

SEK skrev år 2012 under FN Global Compacts principer. SEK arbetar för att implementera FN:s riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter.



Mål och måluppfyllelse

MÅL

Driva ökad total kundnytta

Vi levererar hög kundnytta genom hög nyutlåning, hög kundnöjdhet, nya kunder och relationer. Målet för nyutlåning 2014 var 63 miljarder. Målet för kundnöjdhet är att kundnöjdhetsindex ska överstiga 80. 2014 års målsättning var vidare att öka antalet kunder och relationer.

Säkerställa organisatorisk effektivitet

För 2014 fanns ett tak för kostnaderna om 517 miljoner kronor. SEK har högt ställda mål för nöjda och motiverade medarbetare med ett målindex på 80.

Säkerställa finansiellt resultat

Bolagsstämman har fastställt ekonomiska mål för SEK. Lönsamhetsmålet mätt som avkastningen på eget kapital ska över tid motsvara snittet av den tioåriga statsobligationsräntan plus 5,0 procent. Kapitalmålet innebär att kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent och inte understiga 12 procent. Målet för utdelning är 30 procent av nettoresultatet.

Hållbar finansiering

Målet för år 2014 var att 80% av våra kunder ska uppleva att vi ställer hållbarhetskrav vid utlåning. Målet för år 2015 och 2016 är 100%.

Affärsetik

100% av våra kunder och underleverantörer ska år 2015 åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer inom antikorrupktion.

Jämställdhet och mångfald

Fördelning mellan kvinnor och män i chefsställning ska vara mellan 40 och 60 procent. Fordelning anställda med utländsk bakgrund ska vara >25%.

STRATEGIER

Utveckla vårt kunderbudande 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.

Fortsätta att effektivisera verksamheten med god kostnadskontroll.

Genom att driva ökad total kundnytta och organisatorisk effektivitet ska SEK generera ett finansiellt resultat som säkerställer en stabil intjäning och lönsamhet över tid.

Utbildning inom hållbar finansiering. Metod för att utvärdera sociala och miljömässiga risker vid utlåning. Krav att internationella riktlinjer följs.

Utbildning inom anti-korrupktion och SEK:s uppförandekod. Anti-korrupktionsprogram.

Rekryteringar utgår från kompetenskrav och mångfald. Mångfald eftersträvas vid tillsättande av chefstjänster och kommittéledamöter. Mångfalden ska spegla svenska samhället utifrån SEK:s affärsmodell.

MÅLUPPFYLLELSE

Nyutlåningen uppgick till 57 miljarder.

Utfallet för kundnöjdheten blev 92.

Målet för antal nya kunder överträffades, medan antalet nya relationer inte nådde upp till målet.

Kostnaderna, exklusive reservering för det generella incitamentsystemet, understeg kostnadstaket.

Utfallet för nöjdmedarbetarindex blev något lägre än målet och uppgick till 77.

Avkastningen uppgick till 8,1 procent, vilket överträffade målet på 8,0 procent.

Vid utgången av 2014 uppgick kärnprimärkapitalrelationen till 16,9 procent.

Styrelsen har föreslagit en utdelning på 378 miljoner kronor, vilket motsvarar 30 procent av nettoresultatet.

I kundundersökningen angav 81% (76%) av SEK:s kunder att de upplever att SEK inkluderar hållbarhetsfrågor vid kreditbeslut.

23% (5%) har åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korrupktion. Arbetet inleddes i slutet av 2013 med utskick till våra leverantörer. Under 2015 kommer detta fortsätta med våra kunder.

41% (44%) fördelning mellan kvinnor och män i chefsställning. År 2013 angav 29% av SEK:s anställda att de har utländsk bakgrund. Nästa undersökning görs år 2015.

Nyckeltal

Belopp (annat än %) i Skr mn	2014	2013	2012	2011	2010
Finansiella nyckeltal					
Resultat					
Räntenetto	1 578	1 555	1 880	1 871	1 899
Rörelseresultat	1 629	1 408	824	1 889	3 940
Nettoresultat	1 260	1 090	709	1 400	2 892
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	8,1%	7,4%	5,0%	10,5%	22,2%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	1 123	1 000	1 332	1 366	1 442
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	5,6%	5,3%	7,7%	7,7%	8,1%
Avkastning på tillgångar efter skatt ³	0,4%	0,4%	0,2%	0,4%	0,8%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴	316	273	178	351	725
Utdelning ⁵	378	327	213	420	2 191
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁶	57 118	55 701	56 235	51 249	48 749
varav direktfinansiering	23 231	16 685	17 577	20 549	24 388
varav slutkundfinansiering	33 887	39 016	38 658	30 700	24 361
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁷	234 250	221 958	218 822	220 672	217 862
Utestående offertvolym ⁸	78 372	65 549	59 525	64 294	86 623
varav bindande	50 896	35 083	33 841	e.t	e.t
varav icke bindande	27 476	30 466	25 684	e.t	e.t
Upplåning					
Nyupplåning ⁹	52 216	95 169	43 231	47 685	76 644
Utestående icke efterställd upplåning	282 192	269 216	272 637	273 245	300 671
Utestående efterställd upplåning	1 945	1 607	3 013	3 175	2 590
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	325 166	306 554	313 136	319 702	339 688
Totala skulder	309 009	291 564	298 756	305 734	327 118
Totalt eget kapital	16 157	14 990	14 380	13 968	12 570
Kapitaltäckning¹⁰					
Kärnprimärkapitalrelation	16,9%	19,5%	19,8%	18,9%	18,7%
Primärkapitalrelation	16,9%	19,5%	23,0%	22,5%	22,4%
Total kapitaltäckningsrelation	19,2%	21,8%	23,0%	22,5%	22,4%
Miljömässiga nyckeltal					
Totala koldioxidutsläpp (ton) ¹¹	599	658	1 052	1 308	921
Koldioxidstatus efter klimatkompensation ¹¹	0	0	0	9	-15
Sociala nyckeltal					
Fördelning kvinnor/män i chefsposition	41/59	44/56	39/61	38/62	39/61
Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹²	29/71	29/71	28/72	30/70	e.t.

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

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

³ Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga balansomslutning.

⁴ Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

⁵ Till årsstämman föreslagna utdelning. I utdelningsbeloppet 2010 ingår en extra utdelning uppgående till Skr 1 890 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 Kapitaltäckningsrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt risk-exponeringsbelopp. Årets belopp är beräknade i enlighet med tillsynsmyndighetens (CRR). Belopp gällande 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1.

¹¹ Koldioxidutsläppen fördelas enligt följande: 109 ton (scope 1 + 2) och 490 ton (scope 3) varav 460 ton från tjänsteresor. Klimatkompensation genom investering i GS CER vindkraftsprojekt i Nicaragua.

¹² 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 (undersökningen genomförs varannat år och siffrorna för 2014 är från 2013).

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

Året som gått¹

VERKSAMHETSRAPPORTERING

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

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

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

SEK:s nyupplåningsvolym under 2014 uppgick till motsvarande cirka Skr 52,2 miljarder (95,2). Orsaken till de mycket lägre volymerna för året är att SEK under 2013 bland annat hade stor förtidsinlöst upplåning som ersattes med ny upplåning och att SEK under 2014 erhållit en större andel amortering av lån. SEK har en god beredskap för att finansiera exportörerna genom vår tillgång till olika upplåningsmarknader över hela världen.

Återköp av egen skuld uppgick till Skr 8,1 miljarder (8,1) och förtidsinlöst upplåning till Skr 17,8 miljarder (36,7) under året. Generellt sett har upplåningsmarknaden under året varit mycket likvid. SEK:s upplåning har under året gjorts i sammanlagt 17 olika valutor och på olika geografiska marknader. Japan har

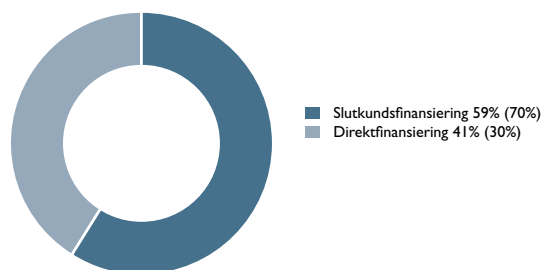
varit den största marknaden för upplåning under 2014, men nyupplåningen i Nordamerika och Europa utöver Norden har också varit stor.

NYA KUNDFINANSIERINGAR

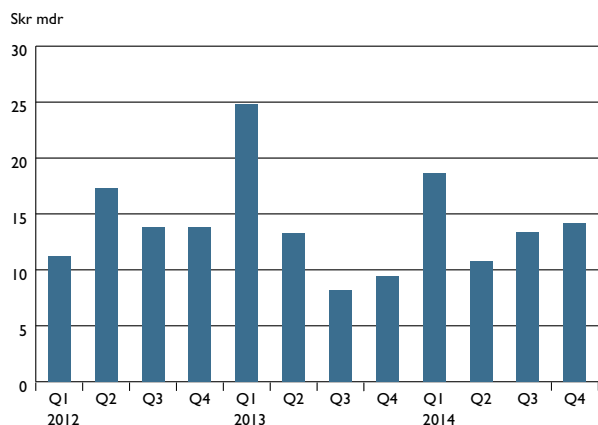
Skr mdr	Jan-dec 2014	Jan-dec 2013
Utlåning för:		
Slutkundsfinansiering ¹	33,9	39,0
Direktfinansiering ¹	23,2	16,7
Totalt ¹	57,1	55,7

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

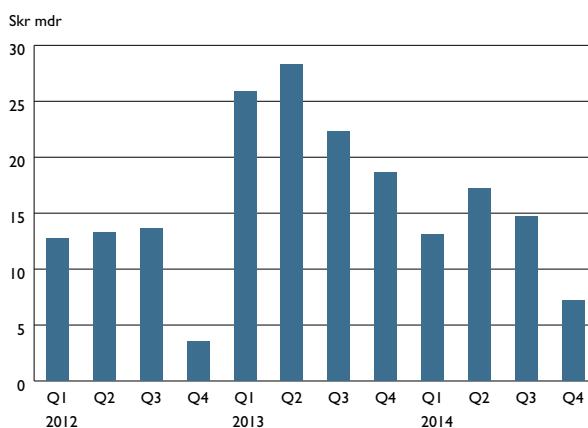
NYA KUNDFINANSIERINGAR, KATEGORI



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 2014, SEK och dess helägda dotterbolag 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 (sidorna 31-47) är en integrerad del av förvaltningsberättelsen.

FAKTORER SOM PÅVERKAR SEK:S TOTALRESULTAT

SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framförallt på utlåning till kunder men också till en mindre del 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. De relativa förhållandena mellan tillgångar finansierade med skulder respektive eget kapital är också avgörande.

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 matcha 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 räntenettet 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 värdoförändringar är kreditspread på egen skuld och basisspread. Kreditspreaden på egen skuld är relaterad till den kreditvärdighet SEK:s investerare bedömer att SEK har. Basisspreaden är avvikelsen i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna.

Övrigt totalresultat påverkas främst av effekter hänförliga till kassaflödessäkringar.

RÖRELSERESULTATET

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

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

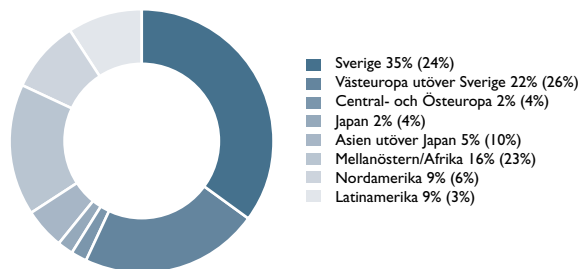
RÄNTENETTO

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

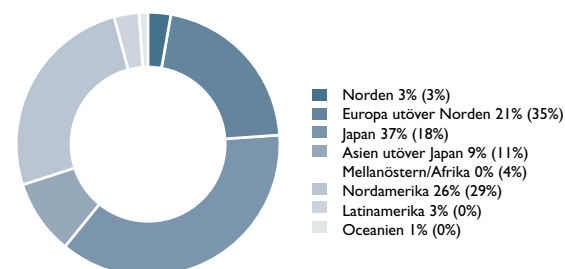
Skuldfinansierade tillgångar ökade och uppgick i genomsnitt till Skr 268,8 miljarder (256,2), en ökning med 5 procent. Ökningen, som skedde i utlåningsportföljen berodde huvudsakligen på valutakurseffekter relaterad till förstärkningen av den amerikanska dollarn i förhållande till den svenska kronan,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

Den genomsnittliga marginalen på skuldfinansierade tillgångar uppgick till 46 baspunkter per annum (45), en ökning i abso-

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



SEK:S MARKNADER FÖR NYUPPLÅNING 2014, SKR 52,2 MILJARDER (95,2)



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

AVGIFTS- OCH PROVISIONSNETTO

Provisionsintäkterna uppgick till Skr 4 miljoner (9). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -10 miljoner (-14).

Minskningen i provisionsintäkter berodde på att kapitalmarknadsprovisioner från värdepappersrörelsen i SEK Securities minskade. Det helägda dotterbolaget AB SEK Securities uppgick den 5 december 2014 i SEK genom fusion. Genom fusionen övertogs AB SEK Securities tillgångar och skulder av SEK. AB SEK Securities har haft tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse. Moderbolaget erhöll den 12 juni 2014 tillstånd att driva värdepappersrörelse och verksamheten har genom fusionen flyttats över till SEK.

Minskningen i provisionskostnader beror främst på lägre bankavgifter.

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

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

I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med PriceWaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikts och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat resultatet positivt med Skr 317 miljoner (se not 4 och not 24).

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

RÖRELSEKOSTNADER

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

– Personalkostnader

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

Det har gjorts en avsättning i det generella incitamentsystemet uppgående till Skr -26 miljoner (-), som belastar resultatet. Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Systemet omfattade under 2014 all tillsvidareanställd personal, dock inte Ledande befattningshavare, chefen för Financial Control, chefen för Internkontroll och chefen för Riskkontroll samt de övriga befattningshavare som styrelsen beslutat att exkludera. Utfallet minskas om risk-exponeringsbelopp överstigit planerade nivåer under perioden.

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

– Övriga administrationskostnader

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

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

KREDITFÖRLUSTER, NETTO

Kreditförluster, netto, för 2014 uppgick till Skr 73 miljoner (-39). Den positiva resultateffekten är hänförlig till återförda reserveringar dels relaterat till en tidigare nedskrivna fordran som avyttrats under perioden, dels de två CDO:er som tidigare nedskrivits till följd av kraftigt försämrade rating. En av dessa CDO:er har avvecklats och SEK har erhållit slutlikvid, för den andra har delar av reserven återförts i samband med en amortering som gjordes i fjärde kvartalet, (se not 9 och not 28.) Under året har ytterligare avsättning gjorts till reserven för ej namngivna motparter med Skr -30 miljoner (-10). Efter avsättning uppgår reserven till Skr 240 miljoner (12/2013: 210). Ökningen av reserven är huvudsakligen hänförlig till företagsexponeringar med lägre rating.

SKATTEKOSTNADER

Skattekostnader uppgick till Skr -369 miljoner (-318), varav Skr -291 miljoner (-278) utgjorde aktuell skatt och Skr -79 miljoner (-40) utgjordes av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen är 22,7 procent (22,6) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2014 på 22,0 procent (22,0).

NETTORESULTAT

Nettoresultat uppgick till Skr 1 260 miljoner (1 090).

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

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

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 26 miljoner (4) tillgångar som kan säljas och Skr 316 miljoner (-407) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den positiva värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas berodde på minskade kreditspreadar på likviditetsplaceringar. Under tredje kvartalet 2014 avslutades av strategiska skäl de derivat som ingick i kassaflödessäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna upphörde därmed. Den del av derivatens tidigare marknadsvärdeförändringar som är redovisad i säkringsreserven kommer att omklassificeras till rörelseresultatet i takt med att de tidigare säkrade räntetäckerna redovisas i räntenettet. Huvuddelen av reserven kommer att vara återförd senast år 2017. Nettoeffekten på övrigt totalresultat under perioden relaterat till kassaflödessäkringar berodde på positiva värdeförändringar som till en mindre del motverkades av omföringar från

övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet. De positiva värdeförändringarna var relaterade till ränteförändringar. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den negativa värdeförändringen beror på en lägre diskonteringsränta till följd av det låga ränteläget.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TOTALA TILLGÅNGAR OCH LIKVIDITET

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

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

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

KREDITRISKER

Det har inte skett någon större förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2014 var 51 procent (12/2013: 51) mot stater och statliga exportkreditorgan; 23 procent (12/2013: 21) mot företag; 18 procent (12/2013: 20) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut; 6 procent (12/2013: 6) mot kommuner; och 2 procent (12/2013: 2) mot positioner i värdepappersiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom de flesta derivat är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Kapitalkrav enligt Pelare 1 under not 27.

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 be-

tydande), kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna.

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på såväl marknadsexponeringar som ränterisker, valutarisker 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. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

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

KAPITALTÄCKNING

Total kapitaltäckningsrelation, beräknad enligt CRR som trädde i kraft 1 januari 2014, uppgick vid periodens slut till 19,2 procent (12/2013 under Basel II: 21,8), varav primärkapitalrelationen var 16,9 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 16,9 procent (12/2013 under Basel II: 19,5). Jämförelsetalen per den 31 december 2013 är presenterade enligt Basel II, pelare 1, vilket var då gällande standard. Minskningen i kapitaltäckningsrelationerna efter ändringen berodde huvudsakligen på att CRR införde strängare kapitalkrav för exponeringar mot finansinstitut och ett nytt kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk. Vidare har SEK per 31 december 2014 ändrat metoden för beräkning av de kapitalbasjusteringar som skall göras enligt CRR-reglerna kring försiktig värdering vilket medför en minskning av kärnprimärkapitalet och kapitalbasen. Se vidare not 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 117 miljoner netto (105), 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 2014 uppgick till Skr 53 miljoner (209), varav resultatet från CIRR-krediterna, ett av de två kreditslagen i S-systemet, var Skr 100 miljoner (254). Resultatet för biståndskrediterna, som representerar det andra av de två kreditslagen i S-systemet, uppgick till Skr -47 miljoner (-45). Nettounderskott för de båda kreditslagen i S-systemet täcks i sin helhet av staten medan nettoöverskott tillgodogörs staten. I resultatet för S-systemet ingår ränteskillnadsersättningen på Skr 32 miljoner (95) som utgör ersättning för förtidsinlösta lån.

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskommelser 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 2014 var ungefär Skr 2,8 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående lån vid respektive års slut på Skr 13,9 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår det positiva resultatet till Skr 619 miljoner och genomsnittlig volym av utestående lån till Skr 37,0 miljarder.

UTDELNING

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

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 2014 har bland annat projekt bedrivits för att uppfylla krav på rapportering i enlighet med CRR samt påbörjats arbete med uppgradering av SEK:s affärssystem för värdepapper och derivat samt limitsystemet. Vidare har processen kring marknadsriskmätning utvecklats ytterligare. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med 46 miljoner (28).

RISKFAKTORER

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

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

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan årsskiftet och att ingen av dessa per rapportdatum kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid.

RESULTATBEGREPP I KONCERNEN

SEK redovisar som nyckeltal dels rörelseresultat, dels rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalet rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner ersätter det tidigare redovisade rörelseresultat exklusive realiserade värdeförändringar.

Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner är ett supplement till rörelseresultatet. I rörelseresultatet värderas vissa positioner till verkligt värde i enlighet med IFRS även när SEK har för avsikt och förmåga att behålla dem till förfall. SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner, vilka kan vara betydande i enskild rapportperiod, ska över tiden inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdesförändring över tiden går tillbaka till noll om det hålls till förfall. Realiserade vinster eller förluster kan komma att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs. Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner reflekterar inte sådana resultat effekter.

Tabellen nedan visar en avstämning mellan rörelseresultat och rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner.

RESULTATBEGREPP

Skr mn	Januari- december 2014	Januari- december 2013
Rörelseresultat	1 629	1 408
Nettoresultat av finansiella transaktioner	506	408
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	1 123	1 000

För definitioner av resultatbegrepp och avkastning på eget kapital se sidan 25.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

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

Risk- och kapitalhantering

INLEDNING

I denna del av årsredovisningen beskrivs väsentliga aspekter kring SEK:s risk- och kapitalhantering, avsnittet utgör ett komplement till den information som lämnas i noterna. För detaljerade redogörelser inklusive kvantitativ information kring SEK:s kapitaltäckning respektive kreditriskexponeringar samt vissa aspekter av likviditets- och marknadsriskerna hänvisas till Not 27 Kapitaltäckning respektive Not 28 Riskinformation. För en fullständig redogörelse av den riskrelaterade information som SEK skall publicera enligt tillämpliga tillsynsregelverk, däribland CRR, hänvisas till den separata riskrapporten ”SEK - Capital Adequacy and Risk Management Report - Pillar 3 2014” som publicerats på SEK:s webbplats.

HÄNDELSER 2014

Riskenivån i SEK:s totala nettoexponeringar, definierat som genomsnittlig riskvikt, har under 2014 stigit något och det totala riskexponeringsbeloppet (REA) har ökat. Mindre förändringar har skett avseende sammansättningen av SEK:s totala nettoexponeringar. Andelen exponeringar mot företag har ökat något medan andelen exponeringar mot finansiella institut har minskat under 2014. SEK har under 2014 stängt fastförräntade positioner i svenska kronor. Positionerna har syftat till att ge en jämnare avkastning på det egna kapitalet över tiden, men i och med dagens lågräntemiljö har syftet delvis spelat ut sin roll. Genom stängningen av dessa räntepositioner minskade räntepreisrisken i svenska kronor kraftigt, medan SEK:s räntenettorisken i svenska kronor ökade. Risknivån för operativ risk har under året sjunkit till följd av ett långsiktigt arbete med fokus på ständiga förbättringar, väl dokumenterade rutiner och en utbredd medvetenhet om vikten av att hantera de operativa riskerna. SEK har under 2014 utvecklat bolagets riskramverk till ett enhetligt ramverk omfattande samtliga riskslag. Bland annat har en övergripande riskpolicy upprättats samt riskkapitit och riskstrategi uppdaterats för alla riskslag. SEK har också inkluderat hållbarhetsrisk som ett eget riskslag i riskramverket.

Basel III-reglerna infördes inom EU genom att tillsynsmyndigheten och kapitaltäckningsdirektivet, (Capital requirements regulation and directive CRR/CRD IV), trädde i kraft 1 januari 2014. SEK har påverkats på flera områden, varav av särskild betydelse är att kraven på kapitalbasens storlek har ökat till följd av förhöjda riskvikter för exponeringar mot finansiella institut, det nya kapitalbaskravet för kreditvärdighetsjusteringsrisk och den kapitalkonserveringsbuffert som införts. Kravet på att en större del av kapitalbaskraven ska mötas med kärnprimärkapital har i sig under året inte haft någon väsentlig påverkan på SEK genom att kapitalbasen redan till huvudsak består av kärnprimärkapital.

SEK genomförde under december 2014 en omorganisation som är tillämplig från och med 2015-01-01. Som ett led i omorganisationen avskaffades två av bolagets interna kommittéer; finanskommittén och internkontrollkommittén. De löpande ärenden som tidigare behandlades av dessa kommittéer har delegerats till vissa chefer i organisationen att fatta beslut om. Bolagsövergripande frågor och strategiska frågor behandlas från och med 2015-01-01 i företagsledningen eller i den nyinrättade risk- och regelefterlevnadskommittén. Denna rapport beskriver dock organisationen per 2014-12-31.

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 tillgänglig finansiering föreligger, låneram hos Riksgälden även om någon dragning inte gjorts under ramen.
- Risktagandet ska vara balanserat, vilket ska uppnås genom att den totala riskenivån hålls på en sådan nivå att den är inom SEK:s riskkapitit. Risknivån ska också vara förenlig med långsiktiga finansiella mål för avkastning, kapitalets storlek samt eftersträvd kreditvärdighet.

RISKSTYRNING

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, däribland att styra och följa upp riskexponeringen, riskhanteringen och regelefterlevnaden och för att tillse att det finns en tillfredsställande intern kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet. Styrelsen beslutar om den övergripande riskstyrningen bland annat genom att besluta om riskkapacitet, riskkapitit och riskstrategi. Dessa beslutas årligen i samband med affärsplanen för att säkerställa överensstämmelse mellan riskhantering, kapitalanvändning och affärsstrategier. Styrelsen beslutar även om riskpolicy. Styrelsen har tillsatt Finans- och riskutskottet (FRU) som är beredande organ för styrelsen i övergripande frågor avseende styrning och uppföljning av risktagande, riskhantering och kapitalanvändning. FRU beslutar även om vissa limiter inom framförallt marknadsrisk. Styrelsens Kreditutskott (KU) utgör beredande organ för styrelsen i frågor som rör krediter och kreditlimitbeslut inom SEK och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget. Styrelsens Revisionsutskott, RU, är beredande organ för bolagets finansiella rapportering, intern kontrollärenden liksom bolagsstyrningsrapporten. Här sker också uppföljning av operativ risk. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbete hänvisas till bolagsstyrningsrapporten i årsredovisningen.

Verkställande direktören (VD) ansvarar för den löpande förvaltningen. Under VD sorterar kommittéer med olika befogenhet att fatta beslut beroende på slag 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 (VLKK) respektive Kreditkommittén (KK) rätt att fatta kreditbeslut. Finanskommittén behandlar bland annat frågor om SEK:s övergripande riskenivå, föreslår marknadsrisklimiter och fastställer metoder för riskmätning samt fördelning av internt kapital. Inom ramen för riskkapa-

citeten utarbetar Finanskommittén styrdokument för ansvars fördelning och hantering av SEK:s riskslag och för sambandet mellan risk och kapital. Internkontrollkommittén (IKK) ansvarar bland annat för hantering och uppföljning av operativa risker, uppföljning av incidentrapporter samt utgör beredande och beslutande organ för nya produkter. Den dagliga riskhanteringen utförs av affärs- och stödverksamheten, vilka ansvarar för risken och för kapitalhanteringen. Här genomförs också daglig kontroll och uppföljning av risker och limiter. Den oberoende riskkontrollen utövas av riskfunktionen som leds av riskchefen. Riskfunktionen ansvarar för övervakning, kontroll och analys av riskerna och riskhanteringen samt för riskrapportering till VD och Styrelse. Funktionen validerar modeller och metoder för beräkning av

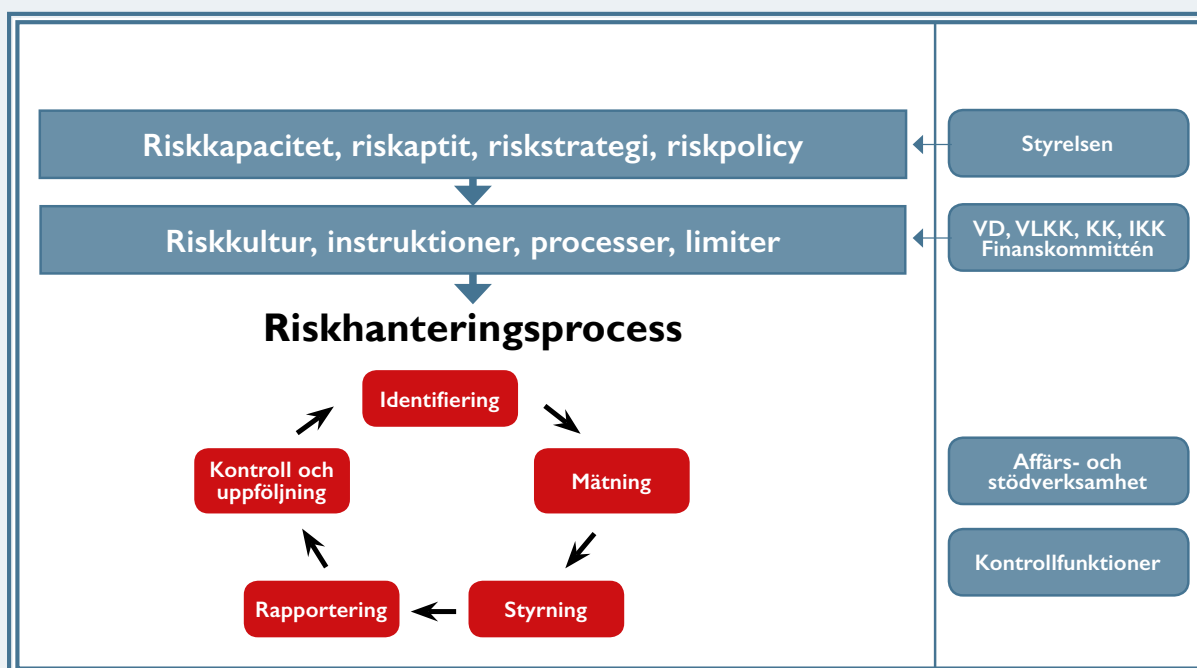
risk. Vidare följer funktionen upp efterlevnaden av riskramverket, utvärderar effektiviteten i riskhanteringen samt följer upp den interna kontrollen i bolaget. Funktionen, i samarbete med funktionen för regelefterlevnad, följer upp efterlevnaden av regelverkskrav för riskområdet. Den oberoende funktionen för regelefterlevnad är direkt underställd VD men har även skyldighet att rapportera till styrelsen. Funktionen utgör ett stöd för att säkerställa att verksamheten inom SEK bedrivs enligt gällande regler samt följer även upp regelefterlevnaden inom bolaget. Internrevision, som är oberoende och direkt underställd styrelsen, granskar och utvärderar effektiviteten och integriteten i riskhanteringen. Internrevisionen utför granskningsaktiviteter i enlighet med vid var tid gällande och av styrelsen godkänd revisionsplan.

SEK:S RISKRAMVERK

Effektiv hantering och kontroll av risk i SEK bygger på en sund riskkultur, ett gemensamt arbetssätt och en väl fungerande kontrollmiljö. Bolaget betonar vikten av en utbredd riskmedvetenhet hos personalen och en medvetenhet om vikten av förebyggande riskhantering för att på så sätt hålla riskexponeringen inom beslutad nivå. Därtill har SEK ett riskramverk, se bild nedan, som omfattar hela SEK:s verksamhet, dess samtliga risker och all relevant personal.

Riskramverkets utformning styrs ytterst av SEK:s uppdrag från ägaren staten och SEK:s affärsmodell.

Riskkapaciteten formar den yttre begränsningen för SEK:s strategi och uttrycks genom kapitalmål och ytterligare begränsande faktorer. Inom ramen för riskkapaciteten anges riskkapaciteten som är den risk styrelsen är beredd att exponera bolaget för i syfte att uppnå de strategiska målen. Styrningen konkretiseras i form av en riskpolicy, i riskkulturen, i instruktioner, processer och limiter. De styrande dokumenten beskriver riskhanteringsprocessen och anger vilka aktiviteter och moment, som ingår i processen samt hur de ska utföras. I styrdokumenterna anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen.



RISKHANTERINGSPROCESS

Bolaget ska identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de risker som verksamheten är förknippad med och ska för det ändamålet se till att det har en tillfredsställande intern kontroll. SEK:s riskhanteringsprocess består av följande huvudmoment:

- **Riskidentifiering.** SEK ska vid var tid ha kunskap om de risker som bolaget är exponerat för. Risker identifieras, huvudsakligen vid nya affärer, vid förändringar externt i SEK:s omvärld eller internt i t ex produkter, processer, system samt genom årliga riskanalyser inkluderande bolagets samtliga delar. Både framåtblickande och bakåtblickande analyser och tester genomförs.
 - **Mätning.** Riskernas storlek mäts dagligen för de väsentliga mätbara riskerna eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. För de risker som inte är direkt mätbara, värderar SEK risken utifrån modeller som tar utgångspunkt i riskkapiteten för respektive riskslag med angivande av tillämpliga skalor för sannolikhet och konsekvens.
 - **Styrning.** SEK ska styra verksamhetens utveckling och aktivt utnyttja riskreducerande möjligheter samt ha kontroll på riskernas utveckling över tiden för att säkerställa att verksamheten hålls inom fastställda limiter, riskkapitet och riskkapacitet. Därutöver planerar och dokumenterar bolaget för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system samt att planering görs för hantering av kriser, för det fall en kris inträffar. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.
- **Rapportering.** Rapportering ska ske av väsentliga risker och brister i riskhanteringen som finns, eller kan förväntas uppstå, i verksamheten samt deras utveckling över tiden. Bolaget rapporterar om den aktuella risksituationen och en uppföljning av tidigare rapporterade risker och brister till Styrelsen, Styrelsens Finans- och riskutskott samt inom bolaget, däribland VD.
 - **Kontroll och uppföljning.** Bolaget ska granska, kontrollera och följa upp efterlevnaden av limiter, riskkapiten, riskkapaciteten, riskstrategin, riskhanteringen samt interna och externa regler för att på så sätt säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för bolaget acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

Riskprofil

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Bolaget är som följd därav framförallt exponerat för kreditrisk. Bolaget har en låg acceptans för marknadsrisk till följd av ej matchade kassaflöden. SEK kan dock acceptera betydande påverkan på resultatet till följd av orealiserade marknadsvärdesförändringar. Se vidare tabellen nedan för en mer ingående riskförklaring.

RISKSLAG	RISKPROFIL
<p>Kreditrisk Kreditrisk är risken för den förlust som kan inträffa om en låntagare eller part i annat avtal inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de villkor och förutsättningar som anges i avtal. Kreditrisken omfattar även Motpartsrisk, Koncentrationsrisk och Avvecklingsrisk.</p>	<p>SEK:s kreditriskportfölj håller en hög kreditkvalitet. Portföljen har en betydande koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet, såsom Export Credit Agencies (ECA:s), stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag. SEK placerar sin likviditet i värdepapper av hög kreditkvalitet och med företrädesvis kort löptid.</p> <p>Förväntad förlustrisk på ett års horisont är per 2014-12-31 1 procent av kärnprimärkapitalet samt över hela portföljens löptid 6 procent av kärnprimärkapitalet. Kapitalbehovet för kreditrisk jämte övriga risker utgör 75 procent av kärnprimärkapitalet.</p>
<p>Marknadsrisk Marknadsrisk är risken för förluster till följd av prisförändringar och/eller volatilitetsförändringar på de finansiella marknaderna. Marknadsrisk uppstår när villkor i ett avtal medför att storleken på betalningar knutna till avtalet eller värdet på avtalet varierar med någon marknadsvariabel, såsom räntesats eller valutakurs.</p>	<p>I SEK:s affärsmodell ingår exponering mot huvudsakligen spreadrisk, ränterisk och valutarisk. Bolagets största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadrisk, och då främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasisswapspreddar.</p> <p>Kapitalbehovet för marknadsrisk utgör 11,5 procent av kärnprimärkapitalet.</p>
<p>Likviditets- och refinansieringsrisk Likviditets- och refinansieringsrisk är 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.</p>	<p>SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Vidare tillåter storleken på SEK:s likviditetsplaceringar att nyutlåning kan fortsätta, i normal takt, även i tider av stress.</p> <p>I och med att SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden så är den genomsnittliga löptiden för upplåningen längre än den för utlåningen. Genomsnittlig löptid var per 2014-12-31 för upplåningen, 4,9 år medan den var 3,8 år för utlåningen. Bolagets likviditetsberedskap för nyutlåning var per 2014-12-31, 16 månader.</p>

RISKAPTIT

SEK:s uppdrag medför att bolagets aptit för kreditrisker är betydligt större än dess aptit för andra risker. Bolaget ska begränsa kreditrisken relaterad till tillgångar i lägre ratingsegment, i den mån risken ej är reducerad eller omfördelad. SEK kan acceptera en förväntad förlust i hela portföljen om, på ett års horisont, högst 2 procent av Kärnprimärkapitalet respektive, över portföljens hela löptid, högst 8 procent av Kärnprimärkapitalet.

Kapitalbehovet för kreditriskerna, jämte kapitalbehovet för övriga risker, får ej överstiga tillgängligt Kärnprimärkapital.

Riskaptiten för marknadsrisk till följd av ej matchade kassaflöden är låg. SEK kan dock acceptera betydande påverkan på resultatet kopplad till orealiserade marknadsvärdesförändringar, eftersom denna påverkan huvudsakligen jämnar ut sig över tiden i och med att SEK i regel håller tillgångar och skulder till förfall. SEK ska ej aktivt ta valutapositioner. SEK kan acceptera ett kapitalbehov hänförligt till marknadsrisk som uppgår till högst 20 procent av Kärnprimärkapitalet.

Bolaget accepterar ingen refinansieringsrisk. För samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska det finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden, så kallad positiv availability.

SEK ska hålla en likviditetsbuffert för potentiella utbetalningar under säkerhetsavtal, vilket möjliggörs av SEK:s upplåning. Vidare ska upplåningen även täcka accepterade ej utbetalda krediter. Bolaget ska därutöver hålla en beredskap för förfallande upplåning samt för nyutlåning, vars storlek ska säkerställa bolagets nyutlåningskapacitet även om en period där svårighet att ta upp ny finansiering skulle uppstå.

RISKHANTERING

Kreditgivningen ska ske ansvarsfullt och baseras på djup kunskap om SEK:s motparter. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen, som inkluderar: (i) svenskt intresse, (ii) exportanknytning, (iii) kommersiella villkor och vara finansiellt attraktivt, (iv) marknadskompletterande roll samt (v) hållbart företagande. Kreditgivning ska baseras på en motparts återbetalningsförmåga. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och kreditderivat ("CDS"), där även säkerhetsavtalen beaktas. I tillägg ska transaktionsrisken begränsas genom SEK:s användning av en normativ kreditpolicy där bland annat vägledande principer för kreditvillkor specificeras.

SEK ska sträva, allt annat lika, efter att utlåningsportföljen ska vara diversifierad. Sådana koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock reduceras koncentrationsrisker delvis med riskavtäckningslösningar.

Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel i form av obligationer, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar som finns i obligationerna säkras genom att swapas till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swapad till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall. De derivat som används för säkring av marknadsrisker resulterar i marknadsriskrelaterad motpartsrisk mot motparterna i derivattransaktionerna.

SEK ska genom diversifierad upplåning säkerställa att det för bolagets samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar ska säkerställa att nyutlåning kan ske även i tider av stress.

RISKS LAG	RISKPROFIL
<p>Operativ risk Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, system, mänskliga fel, eller yttre händelser. Operativ risk inbegriper legal- och regelefterlevnadsrisk. SEK delar in Operativ risk i fyra undergrupper; Processer, Personal, Informationsteknologi och Extern risk.</p>	<p>Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Inom marknadsriskområdet pågår förbättringsåtgärder avseende metoder och processer. Det stora flertalet av incidenterna har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion. Genom ett effektivt internt kontrollarbete och fokus på ständiga förbättringar är nettorisken låg.</p> <p>Summa förluster till följd av incidenter uppgick till Skr 0,4 miljoner för helåret 2014.</p>
<p>Affärsrisk Affärsrisk är risken för en icke förväntad nedgång i intäkter till följd av volymnedgångar och/eller sjunkande marginaler.</p>	<p>SEK:s intjäning tenderar att öka i stressade situationer, då den finansiella sektorns utlåningskapacitet generellt sjunker. Det är också i dessa situationer, som det bedöms som mest sannolikt att SEK potentiellt kan möta betydande kreditförluster. Den negativa resultateffekten av ökade kreditförluster tenderar därmed att kompenseras med ökad intjäning över tiden. Risknivån bedöms vara låg.</p>
<p>Strategisk risk (omvärldsrisk) Strategisk risk är risken för minskade intäkter till följd av felaktiga affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer.</p>	<p>SEK:s strategiska risker är framförallt relaterade till strukturella förändringar i konkurrenssituationen, vilket kan medföra begränsade utlåningsmöjligheter för SEK, samt till regelverksförändringar ur två perspektiv; (i) dels förändringarnas påverkan på SEK:s affärsmodell och (ii) dels kraven på organisationen som följer av den ökade komplexiteten i regelverken. Risknivån bedöms vara låg.</p>
<p>Ryktesrisk Ryktesrisk är risken för negativ renommé och/eller minskade intäkter till följd av externa rykten om bolaget eller om branschen generellt.</p>	<p>Faktorer som bedöms påverka SEK:s varumärkesrykte är framförallt kreditförluster, affärer som kan uppfattas sakna svenskt intresse eller att det uppfattas som att bolaget brutit mot gällande regelverk, exempelvis rörande hållbarhet. Risknivån bedöms vara låg.</p>
<p>Hållbarhetsrisk Hållbarhetsrisker är 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 oaksamhet mot miljön eller oacceptabla arbetsvillkor.</p>	<p>SEK är indirekt exponerad mot hållbarhetsrisker framförallt i samband med finansiering av svenska leveranser till länder och projekt med hög social och miljömässig risk.</p>
<p>Pensionsrisk Risken för att bolaget behöver göra ytterligare tillskott till förmånsbestämda pensionsplaner för att täcka pensionsförpliktelser till nuvarande och tidigare anställda.</p>	<p>Företagets förpliktelser kan komma att öka om det aktuariella utfallet eller den faktiska avkastningen på investeringen är sämre än förväntat. Pensionsrisken är för SEK låg.</p>

RISKAPTIT	RISKHANTERING
<p>SEK:s aptit för Operativ risk är låg (3-gradig skala). Operativa risker, som bedöms ligga på medelnivå och om sådana finns på en hög nivå, ska dessa reduceras. Riskaptiten för förluster till följd av incidenter är Skr 10 mn för enskilda felaffärer avseende affärstransaktioner för vilka specifika limiter åsatts och förutsatt att sådana limiter inte bryts, respektive, för enskilt kalenderkvartal, sammanlagt Skr 3 mn för övrig verksamhet. Totala förluster till följd av incidenter får uppgå till högst Skr 25 mn per kalenderår.</p>	<p>Operativ risk ska aktivt förebyggas och mitigeras till acceptabel nivå i syfte att förhindra att genomförandet av bolagets strategi och affärsplan äventyras. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.</p>
<p>SEK:s aptit för affärsrisk är låg (3-gradig skala).</p>	<p>Affärsrisk identifieras med riskanalyser och ska följas och förebyggas när behov bedöms föreligga. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.</p>
<p>SEK accepterar medvetna strategiska risker i överensstämmelse med bolagets strategi. För övriga strategiska risker är acceptansen låg.</p>	<p>Strategisk risk identifieras med riskanalyser och ska följas och förebyggas när behov bedöms föreligga. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.</p>
<p>SEK:s aptit för ryktesrisk är låg (3-gradig skala).</p>	<p>Ryktetsrisk ska aktivt förebyggas och mitigeras till acceptabel nivå i syfte att förhindra att genomförandet av bolagets strategi och affärsplan äventyras. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför. Bolagets kommunikationsplan beskriver principer för både lång- och kortsiktig hantering av ryktesrisk.</p>
<p>Riskaptiten för hållbarhetsrisk är låg; SEK ska ej ingå avtal eller delta i affärer som bedöms medföra en ej acceptabel påverkan i överensstämmelse med gällande regelverk.</p>	<p>SEK följer internationella riktlinjer för hantering av hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Riskhanteringen innehåller rutiner, kontroller och krav för att stänga kanaler som penningtvättare använder och skydda bolaget från att användas för penningtvätt och terroristfinansiering, att leva upp till OECDs konvention mot mutor, svensk lag och näringslivskoden, samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s rekommendationer och gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda krediter</p>
<p>SEK:s aptit för pensionsrisk är låg. (3-gradig skala).</p>	<p>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.</p>

KREDITRISK**HÄNDELSE 2014**

Riskenivån i SEK:s totala nettoexponeringar, definierat som genomsnittlig riskvikt, har under 2014 stigit något och det totala riskexponeringsbeloppet (REA) har ökat. Mindre förändringar har skett avseende sammansättningen av SEK:s totala nettoexponeringar. Andelen exponeringar mot företag ökat något medan andelen exponeringar mot finansiella institut har minskat under 2014. Den minskade andelen exponeringar mot finansiella institut förklaras främst av minskningen av volymen exponeringar som skyddas genom köpta kreditderivat under året. Migration av ratingbetyg har sammantaget haft 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 inkluderande ny regelverkspåverkan, 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.

RISKHANTERING

Kreditgivning ska ske ansvarsfullt och baseras på djup kunskap om SEK:s motparter. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen, som inkluderar: (i) svenskt intresse, (ii) exportanknytning, (iii) kommersiella villkor och vara finansiellt attraktivt, (iv) marknadskompletterande roll samt (v) hållbart företagande. Kreditgivning ska baseras på en motparts återbetalningsförmåga. Motpartsrisken i derivatkontrakt ska begränsas genom ett riskbaserat urval av derivatmotparter, där även utformningen av avtalen samt säkerhetsavtalen beaktas. I tillägg ska transaktionsrisken begränsas genom SEK:s användning av en normativ kreditpolicy där bland annat vägledande principer för kreditvillkor specificeras.

SEK ska sträva, allt annat lika, efter att utlåningsportföljen ska vara diversifierad. Sådana koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock reduceras koncentrationsrisker delvis med riskavtäckningslösningar.

SEK använder den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden (IRK-metoden) för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Bolaget har dock av Finansinspektionen medgivits undantag för nedanstående exponeringar.

- exportkrediter som garanteras av Exportkreditnämnden (EKN) eller utländsk motsvarighet inom OECD. (gäller t.o.m 2015)
- exponeringsklassen statsexponeringar. (gäller t.o.m 2015)
- exponeringar inom området Customer Finance. (gäller så länge dessa exponeringar är av mindre betydelse med hänsyn till sin storlek och den riskprofil som de företer)
- garantier utställda till förmån för små och medelstora företag. (gäller så länge dessa exponeringar är av mindre betydelse med hänsyn till sin storlek och den riskprofil som de företer)

För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering eller en rating. För de exponeringar som omfattas av de undantag från IRK-metoden, som Finansinspektionen beviljat bolaget, tillämpas extern rating. Extern rating används också för värdepapperisering. Beslut om åsättande av intern rating för

motpart fattas av SEK:s Ratingkommitté. Styrelsens kreditutskott utser ledamöter i Ratingkommittén med 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. 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. 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 är sannolikheten för att låntagaren kommer att falla eller ställa in betalningarna (Probability of Default, PD) och hur mycket av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (Loss Given Default, LGD). Med hjälp av dessa två parametrar och storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang (Exposure at Default, EAD), kan den statistiskt förväntade förlusten (Expected Loss, EL) för en viss motpartsexponering beräknas. Med hjälp av den så kallade baselformeln kan även den oförväntade förlusten (Unexpected Loss, UL) skattas. I den grundläggande IRK-modellen är det endast PD som estimeras internt. Värden på de övriga parametrarna, LGD och EAD bestäms av regelverken. 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 motparternas kreditbetyg. Syftet med den för alla motparter gemensamma ratingskalan är ytterst att över tiden rätt kunna mäta och prissätta risken hos SEK:s motparter och därmed upprätthålla den önskade riskenivån i verksamheten. Verktyget för detta är ratingbetyget, som utgörs av en ordinal ranking. Det förtjänar att påpekas att riskklassificeringen, inom SEK, i stor utsträckning således är en fråga om relativvärdering. Klassificeringen syftar inte till att skatta en precis fallissemangssannolikhet, utan snarare till att hänföra motparten till en kategori av, ur ett riskperspektiv, jämförbara motparter.

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

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

LIMITSÄTTNING OCH UPPFÖLJNING

SEK använder 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.

Inom SEK fattas limit- och kreditbeslut på fem beslutsnivåer, Styrelsen, Styrelsens Kreditutskott, VL:s Kreditkommitté, Kreditkommittén samt Enligt Fullmakt. Beslutmandaten för de olika beslutsnivåerna styrs av kapitalkravet enligt baselformeln i kapitaltäckningsregelverkets pelare 1 samt den normativa kreditpolicyn.

En av behörig instans beslutad limit ger rätten för SEK:s affärsdrivande funktioner i dualitet med kreditfunktionen (Enligt Fullmakt) 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.

Den normativa kreditpolicyn utgör en central del av bolagets kreditgivning i överensstämmelse med SEK:s uppdrag, baserat på ägaravvisningen. Policyn 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.

Exponeringar som bedöms vara problemkrediter blir föremål för mer frekventa genomgångar, dessutom spärras limiten 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.

KONCENTRATIONSRISKER OCH STORA EXPONERINGAR

SEK:s exponeringar analyseras och rapporteras regelbundet med avseende på riskkoncentration beroende på (i) storlek på enskilda engagemang (ii) geografisk hemvist samt (iii) branschtilhörighet. 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”.

En exponering som motsvarar minst 10 procent av ett instituts kapitalbas definieras som en stor exponering, enligt CRR. Det aggregerade beloppet av SEK:s stora exponeringar per den 31 december 2014 uppgick till 341,6 procent (350,6) av SEK:s totala kapitalbas och bestod av riskvägda exponeringar mot 25 (27) olika motparter (eller grupper av motparter). För uppföljning av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, vilka, liksom övriga limiter, följs upp dagligen. De interna limiterna för uppföljning av stora exponeringar är godkända av Kreditkommittén.

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 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. ISDA- och CSA-avtal granskas kontinuerligt för att vid behov omförhandla villkoren. 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 2014 till Skr 16,0 miljarder (14,2). Efter netting på basis av gällande Credit Support Annex (per motpart) men utan hänsyn till kontantsäkerheter var exponeringen Skr 7,2 miljarder (6,3), det vill säga Skr 8,8 miljarder (7,9) lägre än bruttoexponeringen. Efter medräkning av kontantsäkerheter och schablonpåslag enligt CRR:s marknadsvärderingsmetod uppgick kapitaltäckt exponeringsbelopp för motpartsrisk till Skr 5,7 miljarder (5,7). 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 2014 ännu inte föremål för obligatorisk central clearing. För vidare information om OTC-derivat se ”Nya regelverk”.

KREDITRISKS KYDD

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och kreditderivat (”CDS”). En förvärvat CDS ger innehavaren rätten att under specificerade förutsättningar – bland annat fallissemang hos underliggande/riskavtäckt motpart – för nominellt värde sälja den tillgång, som innebär risk mot den underliggande motparten, till utställaren av CDS:en. Genom användning av CDS:er konverterar SEK exponeringar mot enskilda motparter 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 riskavtäcka motparternas kreditvärdighet genomgår successiva försämringar – successivt kommer att erhålla säkerheter för riskerna ifråga. Denna teknik för riskavtäckning är därför effektiv ur ett riskhanteringsperspektiv.

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 allokteras till en garant i enlighet med SEK:s riktlinjer och därmed, vid upplysning om nettoexponeringar för kreditrisk, är majoriteten av SEK:s garanterade kreditexponeringar mot stater. Vid utgången av 2014 garanterade statliga exportkreditorgan tillsammans Skr 173,4 miljarder (160,0), vilket motsvarade 46,8 procent (46,5) av SEK:s totala exponeringar. Skr 118,8 miljarder (120,0) täckte av företagsexponeringar, Skr 2,6 miljarder (1,5) täckte av exponeringar mot finansiella institut, Skr 0,6 miljarder (0,6) täckte av exponeringar mot kommuner och Skr 51,5 miljarder (37,9) täckte av exponeringar mot stater.

Vid utgången av 2014 var Skr 5,8 miljarder (9,4) av SEK:s tillgångar säkrade genom CDS-avtäckning via 13 (17) olika finansiella institut. Skr 5,8 miljarder (9,4) avsåg företagsexponeringar. 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.

I januari 2012 beslutade Finansinspektionen att ge SEK tillstånd att börja använda den grundläggande interna riskklassificeringsmetoden vid beräkning av kapitalkrav för exponeringar mot försäkringsbolag. 9 försäkringsbolag har sedan dess erhållit en intern riskklassificering och åsatts limiter. Vid utgången av 2014 var Skr 0,9 miljarder (0,3) av SEK:s tillgångar säkrade genom riskavtäckning via försäkringsbolag.

SEK använder olika typer av säkerheter eller riskavtäckningar för att reducera och omfördela kreditrisker. Godkända säkerheter under ISDA Masteravtal med Credit Support Annex utgörs i regel av kontanta medel och, i begränsad omfattning, även statsobligationer. De eventuella säkerheter som SEK inforrdrar 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.

MARKNADSRISK

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

HÄNDELSER 2014

SEK har under 2014 stängt fastförräntade positioner i svenska kronor. Positionerna har syftat till att ge en jämnare avkastning på det egna kapitalet över tiden, men i och med dagens lågräntemiljö har syftet delvis spelat ut sin roll. Genom stängningen av dessa räntepositioner minskade räntepreisrisken i svenska kronor kraftigt, medan SEK:s räntenettorisken i svenska kronor ökade.

RISKHANTERING

Styrelsen fastställer SEK:s marknadsriskaptit samt -strategi. Därutöver fastställer Styrelsens Finans- och riskutskott instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisk. Dokumenten definierar och begränsar tydligt tillåten exponering mot marknadsrisk. Vidare har SEK instruktioner som förtydligar hantering av marknadsrisk och metodiken för hur marknadsrisk ska beräknas. Instruktionerna omsätts årligen. Marknadsriskexponeringar mäts, kontrolleras och rapporteras löpande till chefen för Lending och Funding, chefen för Risk, chefen för Riskkontroll, Finanskommittén, och Styrelsens Finans- och riskutskott.

Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel i form av obligationer, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar som finns i obligationerna säkras genom att swapas till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swaped till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet (beaktande SEK:s riskaptit och åtaganden). Räntevillkoret för placering av

likviditeten är rörlig ränta eller fast ränta i upp till ett år. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall. SEK ska inte aktivt ta valutapositioner.

Bolagets största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadrisk, och då främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasiswapspreadar. Spreadrisk hålls på, en för bolaget acceptabel nivå, genom styrning och kontroll. Detta innefattar bland annat fastställda limiter för exponeringarna och daglig limituppföljning.

MÄTNING OCH RAPPORTERING

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur SEK internt mäter och limiterar marknadsrisk. För effekt på resultat och övrigt totalresultat avseende ränterisk se not 28. Ytterligare mått, som t ex olika känslighetsberäkningar avseende effekt på ekonomiskt värde, resultat, eget kapital och kapitalbas, samt fler stresstester, mäts och rapporteras, men är inte limiterade. Det statsstödda CIR-systemet har exkluderats, i och med staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförluster inom S-systemet, se not 1.

ÖVERGRIPANDE RISKMÅTT

Det övergripande riskmålet är baserat på analys av 56 scenarier som vardera har tre månaders tidshorisont. Scenarierna består av historiska marknadsrörelser från samtliga kvartal från och med 2008 till och med 2014 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 marknadskänsligheter. Risken är limiterad på det värsta scenarioutfallet, vilket för SEK vid utgången av 2014 var antitetiska marknadsrörelser från första kvartalet 2012. Risken uppgick per utgången av 2014 till Skr 633 miljoner (1 252). Limiten är fastställd till Skr 1 300 miljoner (2 300). Att risken har minskat beror främst på att SEK har stängt fastförräntade positioner i svenska kronor samt att kreditspreadrisk i egen skuld har minskat.

RÄNTERISK

Mätning och limitering av ränterisk i SEK delas upp i två kategorier: Ränterisk avseende värdeförändringar (räntepreisrisk) och Ränterisk till räntenettet (räntenettorisken).

RÄNTEPRISRISK

Räntepreisrisk mäts genom stresstest som nuvärdesförändringen vid en parallellförskjutning uppåt av avkastningskurvan med en procentenhet samt vridning med 50 baspunkter. Den totala risken, för respektive stresstest, utgörs av absolutsumman av riskerna för alla enskilda valutor. Limiten för räntepreisrisk uppgick vid utgången av 2014 till Skr 250 miljoner (ingen jämförbar limit vid utgången av 2013). Risken uppgick till Skr 108 miljoner (531) vid utgången av 2014.

RÄNTENETTORISK INOM ETT ÅR

Räntenettorisken inom ett år beräknas som effekten på räntenettet för det närmsta året om ny finansiering och placering måste ske efter ett ränteskifte på en procentenhet. Limiten för räntenettorisken uppgick till Skr 275 miljoner (75). Risken uppgick till Skr 194 miljoner vid utgången av 2014 (38). Ökningen beror på att SEK under 2014 stängde fastförräntade positioner i svenska kronor.

SPREADRISKER

SEK är exponerat mot spreadrisker 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 spreadrisker är främst kreditspreadrisk i tillgångar, kreditspreadrisk i egen skuld och spreadrisk till valutabasiswapar.

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 kreditspread för de tillgångar som redovisas till verkligt värde. Kreditspreadrisk i tillgångar mäts som nuvärdesförändringen efter att kreditspreadarna ökat med en procentenhet. Vid utgången av 2014 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr 479 miljoner (412) och limiten till Skr 700 miljoner (700).

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. Riskmättet kreditspreadrisk i egen skuld mäts, med hjälp av känsligheter, påverkan på eget kapital till följd av nuvärdesförändringar efter att samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter. Vid utgången av 2014 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 645 miljoner (835) och limiten till Skr 1200 miljoner (1300). Att risken har minskat beror främst på att förväntad löptid för strukturerad upplåning har minskat.

SPREADRISK TILL VALUTABASISSWAPAR

En förändring i valutabasisspreadar påverkar dels nuvärdet på SEK:s positioner (valutabasisprisrisk) och dels det framtida räntenettet (valutabasisnettorisk).

VALUTABASISPRISRISK

Valutabasisprisrisk mäts en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasisspreadar. Valutabasisprisrisk mäts, med hjälp av känsligheter, som nuvärdesförändringen efter att valutabasisspreadar ökat med ett antal punkter (olika per valuta enligt schablon baserad på volatilitet). Risken för varje valutabasisspreadkurva absolutsummeras. Vid utgången av 2014 uppgick valutabasisprisrisken till Skr 372 miljoner (371). Limiten är Skr 550 miljoner (750).

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 valutabasisnettoriskmättet. 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 valutabasiswapar. 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 nytulning. Risken uppgick till Skr 72 miljoner (113) vid utgången av 2014. Limiten för valutabasisnettorisk uppgick till Skr 200 miljoner (250).

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 2,3 miljoner (1,4) vid utgången av 2014. Limiten för valutarisk uppgick till Skr 15 miljoner (15).

ÖVRIGA RISKER

SEK:s aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker uppkommer endast i den strukturerade upplåningen. Den strukturerade upplåningen säkras genom att swapas till rörlig ränta. 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 swapen inte påverkas av denna kreditspread samt även på grund av förändringar i förväntad löptid hos den strukturerade upplåningen. Räntevolatilitetsrisk uppstår även i andra affärer med förtidslösenmöjligheter. Dessa risker mäts och är limiterade.

Råvaru- och aktie- samt volatilitetsrisker beräknas med olika stresstester. Dessa risker var vid utgången av 2014 låga.

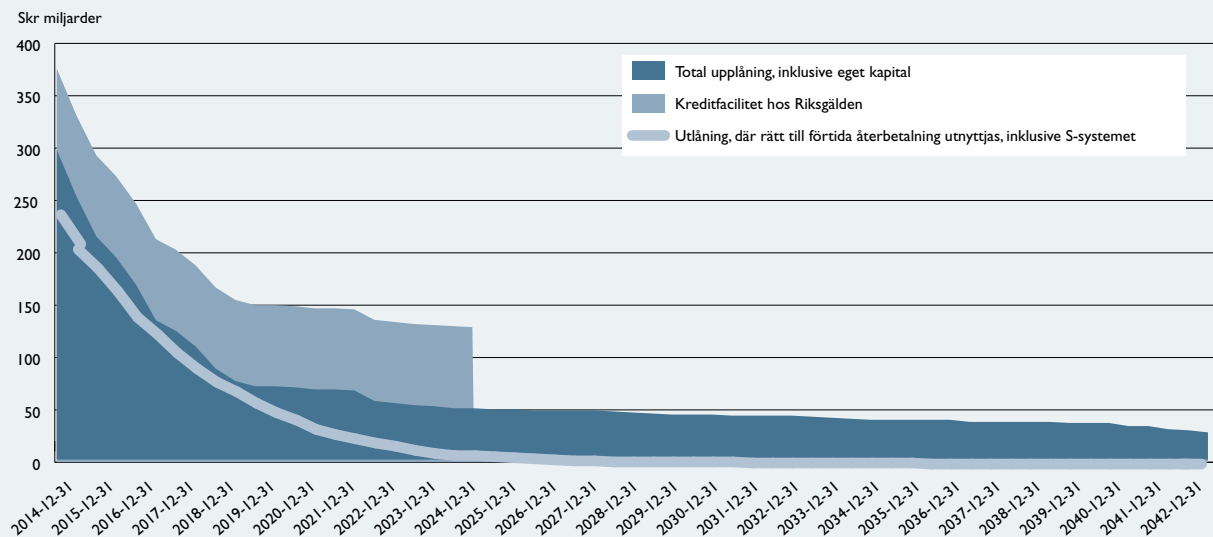
LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

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 ofördelaktigt ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

HÄNDELSER 2014

Under 2014 har SEK börjat rapportera likviditetstäckning och stabil finansiering enligt CRR.

UTVECKLING ÖVER TIDEN AV SEK:S TILLGÄNGLIGA MEDEL, PER 31 DECEMBER 2014



RISKHANTERING

Hantering av SEK:s likviditets- och finansieringsrisker regleras i styrdokument fastställt av Styrelsens Finans- och riskutskott. SEK:s policy avseende likviditets- och finansieringsrisk innebär att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. Tillgänglig finansiering definieras som eget kapital och upplåning. För CIRR-krediter, som SEK hanterar för statens räkning, betraktas även låneramen hos Riksgälden som tillgänglig finansiering. Låneramen är beviljad av staten via Riksgälden, uppgår till Skr 80 miljarder (80) och får endast användas till att finansiera CIRR-krediter. Låneramen är giltig till och med 2015-12-31 och ger SEK rätten att erhålla finansiering på de löptider underliggande CIRR-krediter har. Inga dragningar har gjorts under låneramen. Detta medför att ingen refinansieringsrisk tillåts, vilket åskådliggörs i grafen "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel". Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, se vidare avsnitt "Likviditetsplaceringar". Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till Styrelsens Finans- och riskutskott, chefen för Lending & Funding samt chefen för Treasury.

MÄTNING OCH RAPPORTERING

SEK mäter likviditetsrisk baserat på ett antal prognoser avseende utvecklingen av tillgängliga medel jämfört med utestående kreditåtaganden. På kort sikt ska underskott i varje enskild valuta undvikas. Detta säkerställs med hjälp av limiter och likviditetsprognoser, per valuta, för de kommande åtta dagarna. Längre likviditetsprognoser för perioder upp till ett år produceras regelbundet. Den långsiktiga, strukturella, likviditetsrisken mäts och rapporteras regelbundet i enlighet med vad som beskrivits i föregående avsnitt Riskhantering.

UPPLÅNING

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av Styrelsens Finans- och riskutskottet. 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 tas hänsyn till att ingen refinansieringsrisk tillåts, se det tidigare avsnittet om riskhantering.

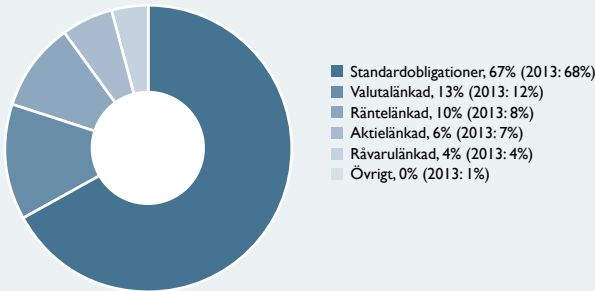
KORTFRISTIG UPPLÅNING

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), med programstorlek uppgående till USD 3,0 miljarder (3,0), och ett European Commercial Paper program (ECP), med programstorlek uppgående till motsvarande av USD 4,0 miljarder (4,0). Vid utgången av 2014 har bolaget utnyttjat USD 610 miljoner (0) under UCP-programmet och EUR 320 miljoner (0) samt USD 300 miljoner (0) under ECP-programmet. SEK har också en så kallad swing line, vilken fungerar som back up-facilitet för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år.

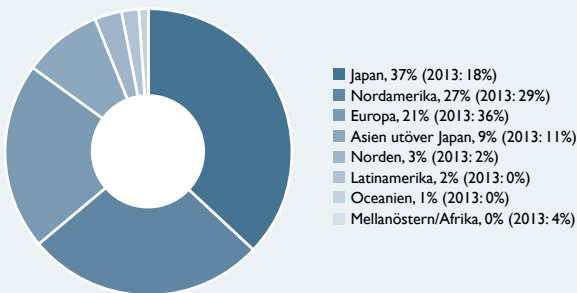
LÅNGFRISTIG UPPLÅNING

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 grafer illustrerar några av aspekterna i diversifieringen av SEK:s upplåning. Den första grafen visar fördelningen långfristig upplåning per strukturtyp medan den andra grafen visar upptagen långfristig upplåning fördelad på marknad under 2014.

TOTAL LÅNGFRISTIG UPPLÅNING PER STRUKTURTYP, PER 2014-12-31



UNDER 2014 UPPTAGEN LÅNGFRISTIG UPPLÅNING FÖRDELAD PÅ MARKNAD

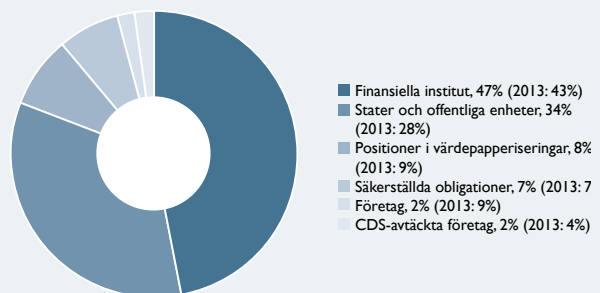


LIKVIDITETSPLACERINGAR

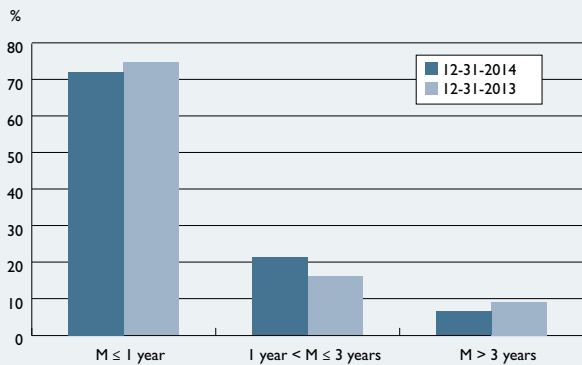
För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut, placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i sin tur i Likviditetsstrategin, vilken fastställs av Styrelsens Finans- och riskutskott. SEK:s likviditetsplaceringar kan storleksmässigt delas upp i fyra delkomponenter. En av dessa delkomponenter utgörs av avtalade, ej utbetalda krediter. Vid utgången av 2014 uppgick volymen avtalade, ej utbetalda krediter till Skr 16,0 miljarder (20,5). Vidare innefattar likviditetsplaceringarna en likviditetsbuffert om Skr 15,0 miljarder (15,0) som ska täcka eventuella utflöden under de säkerhetsavtal som bolaget har med sina derivatmotparter i syfte att ömsesidigt reglera motpartsrisiker. Därutöver ska likviditetsplaceringarna innefatta en förfinansieringsbuffert. Denna förfinansieringsbuffert tar hänsyn till upplåningstransaktioner vars volym minst uppgår till motvärdet av USD 500 miljoner och förfaller inom sex månader. Vid utgången av 2014 uppgick förfinansieringsbufferten till Skr 3,9 miljarder (7,8). Slutligen innefattar likviditetsplaceringarna en beredskap för SEK:s bedömda nytvlåningsbehov. Ambitionen är att denna beredskap ska kunna möjliggöra minst 4 månaders (6) normal nytvlåning. Metoden för att mäta nytvlåningsberedskapen har ändrats under 2014 och de jämförelsesiffror som följer är framtagna med den nya metoden. Vid utgången av 2014 uppgick nytvlåningsberedskapen till Skr 40,6 miljarder (35,9), vilket motsvarar 16 månader (9) normal nytvlåning. 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. SEK har för avsikt att tillgångarna ska hållas till förfall. Volymen likviditetsplaceringar minskade något under året och uppgick vid utgången av 2014 till Skr 86,6 miljarder (86,9). Följande grafer illustrerar likviditetsplaceringar med avseende på exponeringstyp, återstående löptid och rating per 31 december 2014.

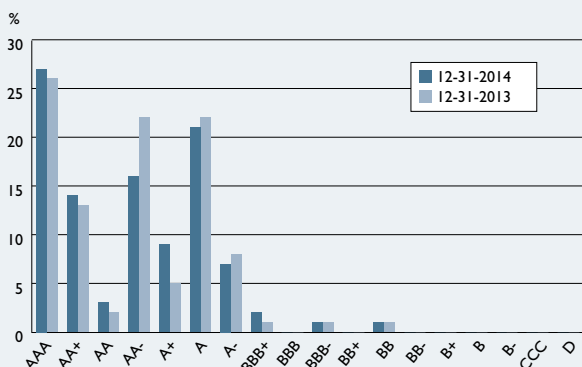
LIKVIDITETSPLACERINGAR PER EXPONERINGSTYP, PER 31 DECEMBER 2014



LIKVIDITETSPLACERINGAR PER ÅTERSTÅENDE LÖPTID ("M")



LIKVIDITETSPLACERINGAR PER RATING BASERAD PÅ NETTOEXPONERING



BEREDSKAPSPLAN

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskrisis och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskrisis. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarionalyser som regelbundet genomförs. Dessa scenarier genomförs i syfte att öka beredskap samt säkerställa att bolaget klarar av situationer, där exempelvis olika finansieringskällor helt eller delvis slutar att fungera. Scenarierna täcker såväl företagsspecifika som marknadsrelaterade problem, såväl enskilt som i kombination.

OPERATIV RISK**HÄNDELSER 2014**

Riskenivån för operativ risk har under året sjunkit till följd av ett långsiktigt arbete med fokus på ständiga förbättringar, väl-dokumenterade rutiner och en ökad medvetenhet om vikten av att hantera de operativa riskerna. Antalet incidenter har ökat något under året medan summa förluster har sjunkit till en låg nivå, väl inom riskaptiten. Under året har 177 (153) incidenter rapporterats. Det stora flertalet av dessa incidenter har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom den egna funktionen. Ingen större incident har inträffat under året. Summa förluster till följd av incidenter uppgick till Skr 0,4 miljoner (4,4). Endast en liten andel av incidenterna medför en förlust.

Fortsatt utveckling av riskramverket med avseende på operativ risk har genomförts, däribland rörande säkerhetsområdet. Bolaget har också under året anställt en säkerhetschef, med ansvar för bland annat informationssäkerhet och fysisk säkerhet.

ANSVAR OCH INTERN STYRNING

Operativ risk finns potentiellt inom alla funktioner inom SEK vilket innebär att cheferna för samtliga funktioner inom bolaget har ett ansvar för en effektiv hantering av operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån styrande dokument i enlighet med SEK:s riskramverk med avseende på operativ risk. Ansvaret för uppföljning, analys och rapportering av operativ risk ligger hos Riskkontrollfunktionen liksom ansvaret för uppföljning av ändamålsenlighet och effektiviteten i hanteringen av operativ risk. Interkontrollkommittén är den kommitté i bolaget som ansvarar för hantering och uppföljning av operativa risker.

RISKHANTERING

SEK ger stort fokus till det förebyggande arbetet i samband med operativ risk. Särskilt viktigt är då att utföra riskanalyser, både löpande vid förändringar, årligen återkommande eller med hjälp av tillämpliga scenarion. Löpande analys vid förändring kan vara i samband med att en ny produkt eller ett nytt IT-system införs, vid förändring i en process eller vid en större förändring t ex en omorganisation. Bolaget genomför årligen riskanalyser koordinerat med affärsplaneringen och den interna kapitalutvärderingen som en del i den strategiska planeringen. Det utarbetas åtgärdsplaner för hantering av de identifierade riskerna vilka sedan följs upp som en del av chefernas ansvar. Riskkontrollfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna, de högst värderade riskerna följs upp och analyseras var och en för sig.

När en operativ riskhändelse, incident, har inträffat görs en analys av grundorsaken till varför den inträffade. Åtgärd sätts där efter in och följs upp för att förhindra upprepning av händelsen.

MÄTNING

Bolaget mäter riskenivån för operativ risk kvartalsvis. Slutsatsen om riskenivån 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 fyra kvartalen,
- (iv) huruvida bolaget bedömer att bolaget har effektiva interna kontroller över den finansiella rapporteringen inom ramen för SOX 404.

HÅLLBARHETSRIK**HÄNDELSER 2014**

Bolagets policies för hållbart företagande samt penningtvätt och finansiering av terrorism har uppdaterats. Under 2014 förbättrade bolaget även de interna rutinerna för uppföljning av hållbarhetskrav i samband med finansiering av större projekt. Aktiviteter för att förbättra uppföljningsrutinerna kommer även att pågå under 2015. Under året genomgick 96 procent av bolagets anställda utbildning för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism och 99 procent av de anställda gick utbildning i uppförandekoden. Affärssidan utbildades löpande i metoder för hållbar finansiering. En hållbarhetsgrupp bildades under året med specialistkompetens inom bland annat hållbarhetsrisker.

RISKBILD

Penningtvätt och finansiering av terrorism – Bolaget bedömer att risken för att medverka till penningtvätt eller finansiering av terrorism generellt är låg eftersom bolaget har en relativt begränsad kundbas och framförallt större genomlysta motparter. SEK hanterar inte inlåning från allmänheten. Förhöjd risk uppkommer vid slutkundsfinansiering i länder med hög risk för korruption och vid komplexa ägarstrukturer.

Korruptionsrisk – Bolagets huvudsakliga risk att utsättas för korruption är indirekt i samband med utlåning i länder och branscher med hög risk för korruption. Agenter vid internationella affärer innebär förhöjd risk.

Mänskliga rättigheter – Bolagets risk är framförallt att indirekt bidra till brott mot mänskliga rättigheter genom utlåning till slutkunder i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter och till projekt som riskerar påverka lokala samhällen.

Miljö och arbetsvillkor – bolagets riskbild omfattar främst utlåning till kategori A- och B-projekt särskilt i länder med hög social och miljömässig risk, eller som påverkar känsliga områden eller där tillgång till information är bristfällig.

RISKIDENTIFIERING

I samband med utlåningstransaktioner identifieras och klassificeras potentiella hållbarhetsrisker på projekt, lands- och motparts-nivå.

Projektrisk – Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig påverkan, kategori B-projekt innebär viss påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan.

Landsrisk – Länder klassificeras utifrån risk för brott mot mänskliga rättigheter, korruption samt penningtvätt och finansiering av terrorism.

Motpartsrisk – sökning görs i externa databaser på motparter avseende väsentliga incidenter inom miljö, hälsa och säkerhet, mänskliga rättigheter, korruption, penningtvätt etc

Nya kunder genomgår bolagets rutin för kundkännedom och klassificeras utifrån krav på förenklade, grundläggande och skärpta åtgärder. Rutinen innehåller bland annat kontroller av kundens identitet, eventuell verklig huvudman och personer i politiskt utsatt ställning med kopplingar till bolaget.

RISKHANTERING

SEK följer internationella riktlinjer för hantering av hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Riskhanteringen innehåller rutiner, kontroller och krav för att:

- Stänga kanaler som penningtvättare använder och skydda bolaget från att användas för penningtvätt och terroristfinansiering
- Leva upp till OECD:s konvention mot mutor, svensk lag och näringslivet
- Leva upp till FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- Leva upp till OECD:s rekommendationer och gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda krediter

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat synsätt. Vid förhöjd hållbarhetsrisk görs en fördjupad hållbarhetsgranskning. Sociala och miljömässiga villkor i låneavtalen följs upp under kreditens löptid. Omfattning och utformning av granskningen anpassas till finansieringens storlek, nivån på identifierade risker och SEK:s möjlighet att påverka. Vid behov genomförs platsbesök. En fördjupad hållbarhetsgranskning genomförs i följande fall:

- a) Kategori A- eller kategori B-projekt
- b) Projekt och verksamheter i länder med särskilt hög risk för korruption
- c) Exportör eller i förekommande fall sökanden som är:
 - upptagen på publika listor över svartlistade företag,
 - föremål för brottsutredning eller blivit dömd för mutbrott eller annat korrupt beteende de senaste fem åren,
 - SEK har anledning att tro att korruption förekommit i den aktuella affären.
- d) Projekt eller verksamheter i konflikttrabbade länder eller länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.
- e) Motparten har varit inblandad i väsentliga incidenter de senaste fem åren avseende penningtvätt, korruption, miljöbrott, brott mot mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet eller arbetsförhållanden.
- f) Transaktioner med koppling till Icke-transparenta jurisdiktioner där skattetransparens inte kunnat fastställas

Vid transaktioner med hög korruptionsrisk ingår bland annat:

- Kvalitetssäkring av exportörens kontrollsystem mot internationella standard
- Incidentsökning på slutlåntagare
- Skärpta åtgärder för kundkännedom
- Kontroll av eventuella agenter
- Antikorruptionsdeklaration och -klausul

Vid avvikelser från internationell standard eller vid annan bristfällig hantering av hållbarhetsrisker ställs krav på att motparten vidtar åtgärder.

Transaktioner med hög hållbarhetsrisk följs upp årligen. Uppföljning kan bland annat inkludera:

- Incidentsökning
- Efterlevnad av hållbarhetsklausuler i låneavtal

STYRNING

Hållbarhetsarbetet i SEK styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer tillsammans med statens ägarpolicy, vår ägaransvisning och interna styrdokument. SEK strävar efter att ställa tillräckliga krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i de verksamheter bolaget finansierar. Kraven utgår från internationella principer inom områdena antikorrup-tion, miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. De internationella riktlinjer som tillämpas är:

- IFC performance standards och riktlinjer för hälsa och säkerhet
- FN:s riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter
- OECD:s konvention och riktlinjer inom antikorrup-tion

KONTROLL OCH UPPFÖLJNING

Bolagets genomför interna och externa kontroller för att säkerställa att styrdokument inom hållbarhet, anti-korruption och penningtvätt efterlevs. De interna kontrollerna omfattar bland annat:

- Analys av hållbarhetsrisker enligt styrdokument
- Årlig analys av verksamhetens korruptionsrisker
- Kundkännedom innan kreditbeslut
- Uppföljning av hållbarhetsklausuler i låneavtal
- Riskklass för kundkännedom

Dialog med civilorganisationer avseende bolagets metoder för hantering av hållbarhetsrisker genomförs årligen.

NYA REGELVERK

Här redogörs för sådana nya regelverk med stor betydelse för risk- och kapitalhantering och som antingen har trätt i kraft men som först under de kommande åren kommer att börja tillämpas eller som är föremål för en aktiv lagstiftningsprocess inom EU.

KAPITALBUFFERTAR

Utöver minimikapitalkraven enligt CRR introducerar CRD IV krav på ett antal kapitalbuffertar som ska fasas in 2016–2018 med fullt genomslag 2019. Det finns också möjlighet till förtida införande nationellt. Kapitalbaskravet för respektive buffert uttrycks som en andel av det totala riskexponeringsbeloppet (buffertvärde) och ska mötas med kärnprimärkapital. Om kärnprimärkapitalet är otillräckligt att möta buffertkraven inträder ett antal restriktioner, bland annat begränsas möjligheten till utdelning. Kapitalbufferten för globalt systemviktiga institut och kapitalbuffert för övriga systemviktiga institut förväntas ej att vara tillämpliga på SEK när de införs. Lagstöd för den kontracykliska bufferten har införts i Sverige. För närvarande har inget buffertvärde i något land där SEK har berörda kreditexponeringar aktiverats. Finansinspektionen har beslutat att ett buffertvärde om 1,0 procent ska tillämpas för kreditexponeringar inom Sverige från och med 13 september 2015. Den beslutade svenska bufferten, ifall den redan införts, skulle per 31 december ge ett buffertkrav om cirka 0,6 procent av totalt riskexponeringsbelopp. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan på SEK från andra länders kontracykliska kapitalbuffertvärden begränsad.

Kapitalbufferten för systemrisk införs i Sverige 1 januari 2015. Systemriskbufferten kan gälla för vissa eller alla exponeringar och vara tillämplig för alla eller endast vissa finansiella institut inom ett land. Finansinspektionen förmodas enligt nuvarande ställningstaganden ej ställa krav på att SEK uppfyller krav på en systemriskbuffert. SEK kan komma att påverkas av systemriskbuffertvärden beslutade inom andra länder där SEK har exponeringar, men på samma sätt som för den kontracykliska bufferten kommer denna påverkan att vara begränsad.

BRUTTOSOLIDITET

Ett mått på bruttosoliditetsgraden (hävstången) har införts i CRR. Måttet ska redan nu rapporteras till tillsynsmyndigheterna, och ska från och med 2015 även offentliggöras. Avsikten är att ett minimikrav om 3,0 procent ska införas 2018, dock kan den exakta nivån komma att förändras. Syftet med att införa ett minimikrav på bruttosoliditetsgraden är att komplementera de riskbaserade kapitaltäckningskraven med ett mått som inte är lika känsligt för mät- och modellfel.

Bruttosoliditetsgraden kommer beräknas annorlunda till följd av en ändring av CRR som träder i kraft i januari 2015. Detta kommer påverka SEK framför allt genom att åtaganden utom balansräkningen, i form av avtalade ej utbetalda krediter och offerter, hanteras annorlunda varför bruttosoliditetsgraden kommer att förbättras. Per 31 december 2014 är SEK:s bruttosoliditetsgrad 4,4 procent, beräknat enligt vid tidpunkten gällande regler.

LIKVIDITETSTÄCKNINGSGRAD

Likviditetstäckning enligt CRR rapporteras redan till tillsynsmyndigheter men inga krav på lägsta tillåtna likviditetstäckningsgrad finns i dagsläget. Krav på en likviditetstäckningsgrad, uppgående till minst 60 procent, införs inom EU den 10 oktober 2015 varefter kravet ökar stegvis till 100 procent fram till 1 januari 2018. I Sverige finns dock redan nationella krav på att likviditetstäckningsgraden skall uppgå till minst 100 procent, både på total nivå och i valutorna euro och US dollar, varför SEK redan omfattas av de kommande kraven enligt CRR. Per 31 december 2014 uppfyllde SEK dessa krav genom att ha en likviditetstäckningsgrad om 250 procent på total nivå, 771 procent i euro och 197 procent i US dollar.

LÅNGFRISTIGT LIKVIDITETSMÅTT

Rapportering av Stabil finansiering (NSFR) enligt CRR sker redan till tillsynsmyndigheter. Minimikrav avseende Stabil finansiering kommer dock inte att införas förrän i början av 2018.

OTC-DERIVAT

SEK kommer att påverkas ytterligare av regler i EMIR som ännu inte fasats in. EMIR kompletteras också löpande med detaljerade regler i form av tekniska standarder. Som en följd av att den första centrala motparten i enlighet med EMIR godkändes under 2014 har även nedräkningen startat för införandet av den obligatoriska clearing av OTC-derivat. Under 2015 förväntas att obligatorisk clearing av vissa standardiserade instrument införs och kretsen av berörda aktörer kommer successivt att vidgas under de kommande åren. SEK är väl förberett att möta de kommande reglerna beträffande obligatorisk clearing och bevakar löpande den utveckling som sker inom de ännu inte implementerade delarna av regelverket. De OTC-derivat som SEK inträder i till följd av strukturerad uppläring kommer som huvudregel inte enligt något nu känt förslag omfattas av kravet. Vidare är de krav på särskilda säkerhetsarrangemang såsom de kraven nu är utformade inte tillämpliga för SEK då företagsets volymer ej är så stora.

UNDANTAG FRÅN IRK-METODEN

I och med införandet av CRR har kraven för att få undantag från IRK-metoden förändrats. De specifika förutsättningar som anges i en föreslagen teknisk standard innebär, om denna standard blir antagen av EU-Kommissionen, att det är möjligt att SEK:s undantag från IRK-metoden avseende statsexponeringar inte kommer att förnyas när det löper ut per 31 december 2015. SEK:s kapitalkrav relaterat till statsexponeringar bedöms i så fall öka.

INTERN KAPITALUTVÄRDERING

Den interna kapitalutvärderingsprocessen innebär att SEK på ett samlat och allsidigt sätt kartlägger bolagets risker samt bedömer ändamålsenlighet i riskhanteringen och mot bakgrund därav bedömer behovet av kapital. Bedömningen av behovet av kapital görs med antagande av att kunna täcka behovet vid både en normal lågkonjunktur liksom vid en svår finansiell påfrestning. För bedömning vid en svår finansiell påfrestning utförs stresstest av kapitalbehovet där det analyseras hur mycket det samlade kapitalbehovet påverkas vid stress av de globala finansiella marknaderna

och andra globala och lokala faktorer som påverkar SEK:s affärsmodell. Det bedömda kapitalbehovet ställs slutligen mot SEK:s kapitalbas och en slutsats om kapitaliseringen dras för planeringsperioden. I slutsatsen beaktas även sådana externa faktorer som bedöms ha en påverkan under planeringsperioden, exempelvis effekter av kommande regelverk.

SEK analyserar utöver de risker som kapitaltäcks under pelare 1 även koncentrationsrisk i den interna kapitalutvärderingen. För beräkning av det interna kapitalbehovet tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av kapitalkravet under pelare 1. SEK:s bedömning baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital. Ekonomiskt kapital 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 11 107 miljoner (9 988) per den 31 december 2014, där Skr 9 099 miljoner (7 980) är hänförbart till kreditrisk, Skr 315 miljoner (345) är hänförbart till operativ risk och Skr 1 693 miljoner (1 663) är hänförbart till marknadsrisk. Detta kan jämföras med kapitalkravet under pelare 1 som uppgick i Skr 6 985 miljoner (6 002), per den 31 december 2014, där Skr 6 316 miljoner (5 592) är hänförbart till kreditrisk, Skr 267 miljoner (-) är hänförbart

till kreditvärdighetsjusteringsrisk, Skr 278 miljoner (293) är hänförbart till operativ risk, Skr 122 miljoner (112) är hänförbart till valutakursrisk och Skr 2 miljoner (5) är hänförbart till råvarurisk.

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 som producerar en sannolikhetsfördelning över kreditportföljens värde på en bestämd tidshorisont (normalt ett år). Metodiken som används vid VaR-kvantifieringen bygger på den s.k. CreditMetrics-modellen. 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. Faktorer som medför att kapitalbehovet i den samlade interna kapitalutvärderingen är högre än kapitalkravet under pelare 1 är namnkonzentration och att SEK använder en mer konservativ korrelations-sats än den som används under pelare 1.

Bolagsstyrningsrapport 2014

STYRNING AV VERKSAMHETEN OCH BESLUTSFATTANDE

Nedan lämnas information om bolagsstyrning enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") (www.bolagsstyrning.se) beträffande verksamhetsåret 2014. Bolagsordning, ägaranvisning, material från de senaste bolagsstämmorna med mera finns tillgängliga på företagets webbplats (www.sek.se) under "Om SEK". 2014 års bolagsstyrningsrapport har granskats av bolagets revisorer.

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 bolagsstämma. 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, bolagsord-

ningen, 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.

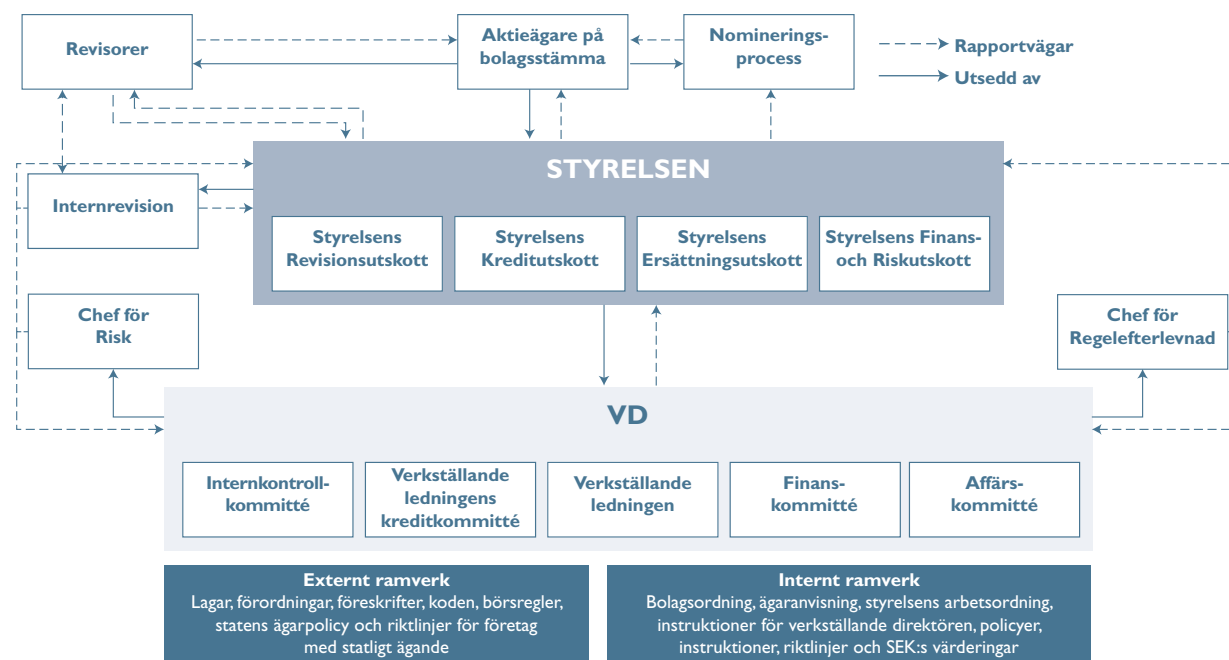
SEK ägs till 100 procent av den svenska staten. SEK följer svenska statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande ("statens ägarpolicy") (www.regeringen.se) samt statens ägaranvisning. SEK tillämpar Koden och ser den som ett av flera viktiga styrande regelverk för extern rapportering 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 amerikansk lagstiftning i relevanta delar.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING

Nedanstående skiss beskriver strukturen för bolagsstyrning i SEK per 2014-12-31. Under december 2014 genomförde bolaget en omorganisation som är tillämplig från 2015-01-01. Som ett led i omorganisationen avskaffades två av bolagets interna kommittéer; finanskommittén och internkontrollkommittén.

De löpande ärenden som tidigare behandlades av dessa kommittéer beslutas efter omorganisationen istället av VD. Viktigare frågor kommer att behandlas i den nyinrättade risk- och regelefterlevnadskommittén innan VD:s beslut. Bolagsövergripande frågor och strategiska frågor behandlas i företagsledningen innan VD:s beslut. VD har i vissa fall delegerat beslutsrätten till direkt underställda chefer.



AVVIKELSER FRÅN KODEN

På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2014 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 i enlighet 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.

STATENS ÄGARPOLICY

SEK följer statens ägarpolicy utan avvikelser.

BOLAGSSTÄMMOR OCH ÄGARE

Ägaren utövar sitt inflytande vid bolagsstämmor. Näringsdepartementet 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 de 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 28 april 2014. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på SEK:s webbplats.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Lars Linder-Aronson, Cecilia Ardström, Jan Belfrage, Lotta Mellström, Ulla Nilsson, Jan Roxendal och Eva Walder. Åke Svensson avböjde omval och lämnade styrelsen. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2013 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2013. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 327 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy.

Årsstämman beslutade vidare om att anta en något reviderad bolagsordning och om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se vidare under Ersättningsvillkor nedan.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA

Bolaget höll en extra bolagsstämma den 7 oktober 2014, vid vilken Teppo Tauriainen valdes till ledamot i styrelsen. Vid samma tillfälle valde Eva Walder att utträda ur styrelsen. Övriga vid årsstämman valda styrelseledamöter kvarstod.

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 Näringsdepartementet. 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 rutiner för lämplighetsprövning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare enligt det regelverk som utfärdats av European Banking Authority (EBA). Förutsättningarna för bolagets prövning av potentiella, nya styrelseledamöter är att ägaren har identifierat kandidaten i fråga utifrån en kravprofil. Efter bolagets lämplighetsprövning ska ägaren informeras om utfallet.

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

STYRELSELEDAMÖTER

Under 2014 har två styrelseledamöter i bolaget, Åke Svensson och Eva Walder, avgått och en ny styrelseledamot, Teppo Tauriainen, tillträtt. Styrelsen bestod per 2014-12-31 av sju ledamöter. Ingen från SEK:s verkställande ledning ingår i styrelsen. Av styrelsens ledamöter var per 2014-12-31 tre kvinnor och fyra män. Ledamöternas genomsnittsalder är 57 år. Uppgifter om styrelsens ledamöter framgår på sidorna 54-55. Vid en extra bolagsstämma den 20 januari 2015 utsågs Susanne Lithander till styrelseledamot.

STYRELSENS ARBETE**UPPGIFTER OCH ARBETSFÖRDELNING I STYRELSEN**

Styrelsen ska verka för att bolaget vid utförandet av sitt uppdrag agerar långsiktigt, effektivt och lönsamt, så att den långsiktiga värdeutvecklingen i bolaget blir den bästa möjliga. Styrelsen ska vidare verka för att verksamheten bedrivs på ett sätt som gynnar en hållbar utveckling, såväl ekonomiskt som socialt och miljömässigt. Styrelsen ansvarar för att bolaget agerar föredömligt inom området hållbart företagande och även i övrigt agerar på ett sätt som förtjänar offentligt förtroende.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter.

Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets

ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen ska se till att bolaget har effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten och ska fortlöpande hålla sig informerad om, samt utvärdera hur, bolagets ramverk för intern kontroll fungerar. Styrelsen ska därutöver årligen i bolagsstyrningsrapporten upplysa om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Styrelsen ska säkerställa att bolaget följer för bolaget tillämpliga lagar och andra regler samt Ägarpolicyn. Styrelsen ansvarar även för att bolaget i tillämpliga delar följer Kodens och ska årligen i bolagsstyrningsrapporten och på bolagets webbplats informera om hur bolagsstyrningen i bolaget fungerar och hur bolaget tillämpar Kodens.

Styrelsen ansvarar för att fastställa strategiska mål för bolagets hållbarhetsarbete och för att dessa strategiska mål integreras i bolagets affärsstrategi samt för att hållbarhetsarbetet rapporteras i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden Global Reporting Initiativ (GRI) och i övrigt enligt Ägarpolicyn. Styrelsen ansvarar även för att bolaget efterlever internationella riktlinjer gällande miljöhänsyn, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, antikorruption och affärsetik.

Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering och regelefterlevnad. Detta innebär att styrelsen ska se till att risker förenade med bolagets verksamhet kontinuerligt identifieras, analyseras och på lämpligt sätt hanteras och att det finns en tillfredsställande intern kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, inklusive interna sådana, såsom policies och instruktioner. Styrelsen ansvarar vidare för fastställande, implementering och uppföljning av för verksamheten nödvändiga policydokument, t.ex. en uppförandekod, och andra former av styrdokument.

Styrelsen ska se till att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens ansvar och tillsynsskyldighet kan inte överlåtas på någon annan. Detta gäller oavsett eventuell delegering.

Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i styrelsen under 2014.

Styrelsen har inom sig inrättat ett kreditutskott, ett finans- och riskutskott, ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

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 2014 har styrelsen sammanträtt vid 15 tillfällen. Sammanträdena har bland annat behandlat affärsverksamheten, inklusive hållbarhetsfrågor, års- och delårsbokslut och därtill relaterade rapporter, strategiska frågor, 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, avseende olika slag av regelverksfrågor. Vidare har styrelsen fattat vissa kredit- och finansieringsbeslut som är av principiell betydelse eller på annat sätt av

stor vikt för bolaget. Under hösten gjorde styrelsen ett studiebesök hos kunder och samarbetspartners i Istanbul, Turkiet.

Särskilda ärenden som behandlats av styrelsen under året är bland annat:

- antagande av reviderade interna styrdokument, vilka anpassats till nya externa regelverk, bland andra Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om styrning, riskhantering och kontroll (2014:1), samt för att anpassa dem till de standarder för bolagsstyrningsdokument som av ägaren förordas för statligt ägda bolag,
- förlikning av tvist med Lehman Brothers Finance, S.A., (in liquidation), Schweiz,
- utveckling av metoder och mått för mätning, limitering och rapportering, samt strategier för hantering, av olika slag av marknadsrisker.

Vidare har styrelsens ordförande upprätthållit kontakter med företrädare för bolagets ägare dels i ägarfrågor, dels i syfte att samordna sin syn med dessa i ett fåtal frågor, när bolaget stått inför vissa särskilt viktiga avgöranden.

STYRELSEN HAR UNDER 2014 BESLUTAT OM, ELLER I ÖVRIGT BEHANDLAT, ÄRENDEN ENLIGT FÖLJANDE:

	Antal
Utseende av vd och val av ledamöter till utskotten	3
Policies och instruktioner	32
Affärsplan och kapitalrelaterade frågor	2
Finansiella rapporter, inklusive revisionsrapporter	6
Ersättnings- och andra HR-frågor	13
Projekt- och investeringar	9
Anmälningar från styrelsens utskott	26
Rapporter och anmälningar från VD, CRO eller chefen för regelefterlevnad samt internrevisionsärenden	25
Övriga ärenden	36

I tabellen SEK:s styrande dokument framgår vilka policies 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
Styrelsens arbetsordning	Styrelsen
Fullmakts- och delegationsordning	Styrelsen
Instruktion för den ekonomiska rapporteringen	Styrelsen
Instruktion för VD	Styrelsen
Uppförandekod	Styrelsen
Policy för hållbart företagande	Styrelsen
Policy avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism	Styrelsen
Policy för intern styrning och kontroll	Styrelsen
Riskpolicy	Styrelsen
Finanspolicy	Styrelsen
Policy för ersättning	Styrelsen
Finansieringsstrategi	Finans- och Riskutskottet
Likviditetsstrategi	Finans- och Riskutskottet
Finansinstruktion	Finans- och Riskutskottet
Instruktion avseende limiter för marknadsrisk (exkl. S-systemet)	Finans- och Riskutskottet
Instruktion avseende limiter för marknadsrisk i S-systemet	Finans- och Riskutskottet
Instruktion för Intern Kapitalutvärdering (IKU)	Finans- och Riskutskottet
Kreditinstruktion	Kreditutskottet
Metodik för intern riskklassificering	Kreditutskottet
Instruktion avseende tjänster som bolaget upphandlar av bolagets revisor	Revisionsutskottet

INTRESSEKONFLIKTER

Enligt bolagets policy för intern styrning och kontroll ansvarar respektive funktionsansvarig för att identifiera, analysera, vidta åtgärder samt dokumentera intressekonflikter inom det egna ansvarsområdet.

SÄKERSTÄLLANDE AV KVALITET I FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsen har i den särskilda rapporten om intern kontroll, se sidorna 52-53, 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 revisionsutskottet och därefter styrelsen tar del av och lämnar synpunkter på förslag till delårsrapporter och årsredovisning innan de beslutas av styrelsen. Styrelsen behandlar vid sina sammanträden frågor som har väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen samt tillställs inför varje 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 gransknings-

plan och resultat av granskningen. Revisorerna erhåller skriftligt material som tillställs styrelsen samt tar del av alla protokoll från styrelse- och utskottssammanträden. Revisorerna närvarar även vid alla sammanträden i revisionsutskottet.

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 2014 har utvärdering ägt rum även med extern hjälp. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen (se sida 49).

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsens kreditutskott, finans- och riskutskott, ersättningsutskott och revisionsutskott har under verksamhetsåret sammanträtt vid 15, 7, 6 respektive 6 tillfällen. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott i styrelsens arbetsordning. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande. Utskottens ledamöter och deras närvaro vid utskottens sammanträden framgår nedan (se sida 52). Chefen för bolagsstyrning har varit sekreterare i finans- och riskutskottet samt i ersättningsutskottet. Bolagsjuristen har varit sekreterare i kreditutskottet och revisionsutskottet.

KREDITUTSKOTT

För att säkerställa styrelsens involvering i beslutsfattandet avseende kreditrisker, har styrelsen inrättat ett kreditutskott. Utskottet är styrelsens beredningsgrupp i frågor som rör krediter och kreditbeslut och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegation. Utskottet har, på styrelsens uppdrag, utfärdat en kreditinstruktion enligt vilken, bland annat, beslutsrätt avseende vissa krediter delegerats till bolagets kreditkommitté.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

För att säkerställa att bolaget kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat mot, har styrelsen inrättat ett särskilt finans- och riskutskott. Utskottets mandat utvidgades under 2014 till att omfatta fler riskfrågor än tidigare och dess namn ändrades som en konsekvens därav från styrelsens finansutskott till styrelsens finans- och riskutskott. Utskottet ska, bland annat, utgöra en beredningsgrupp för styrelsen avseende övergripande policys, strategier och riskkapitit i alla risk- och kapitalfrågor samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet. Utskottet äger besluta om de limiter för sådana risk- och kapitalfrågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att besluta om samt om mätmetoder och limiter avseende marknads- och likviditetsrisk samt modeller för värdering av finansiella instrument.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Utskottet är styrelsens beredningsgrupp för frågor om lön, pension och övriga förmåner för verkställande direktören och före-tagsledningen samt för övergripande frågor avseende lön, pension och övriga förmåner. Styrelsen har fastställt en ersättningspolicy.

Ersättningsutskottet ska vidare bereda förslag till lön för de övriga personer i kontrollbefattningar som styrelsen ska besluta om ersättningsvillkoren för. Därutöver ska utskottet utvärdera efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman.

REVISIONSUTSKOTT

För styrelsens kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering har styrelsen inrättat ett revisionsutskott. Utskottet ska, bland annat, svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, hålla sig informerat om att den interna kontrollen iakttas samt fortlöpande träffa bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på bolagets risker. Utskottet äger fastställa övergripande instruktioner för bolagets revisionsverksamhet.

NÄRVAROFREKVENNS VID STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANTRÄDEN UNDER 2014

	Totalt	Sty- relse	Finans- & Risk-		Kredit- utskott	Revisions- utskott
			utskott	utskott		
Antal samman- träden	49	15	6	7	15	6
Lars Linder- Aronson	43	15	6	7	15	
Cecilia Ardström	27	14		7		6
Jan Belfrage	28	15			13	
Lotta Mellström	26	14	6			6
Ulla Nilsson	37	15		7	15	
Jan Roxendal	28	15		7		6
Teppo Tauriainen ¹	7	4			3	
Åke Svensson ²	11	5	3			3
Eva Walder ³	19	10			9	

¹ Teppo Tauriainen valdes som styrelseledamot vid extra bolagsstämma 2014-10-07

² Åke Svensson lämnade styrelsen i samband med årsstämma 2014-04-28

³ Eva Walder lämnade styrelsen i samband med extra bolagsstämma 2014-10-07

REVISORER

Av svenska statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av bolagsstämموvalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Vid årsstämman 2014 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 2014.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Peter Yngwe som varit verkställande direktör sedan 1997, slutade i bolaget vid årsstämman 2014, samtidigt som Catrin Fransson tillträdde som ny verkställande direktör. Catrin Fransson är född 1962 och har civilekonomexamen från Högskolan i Luleå. Catrin Fransson har mångårig erfarenhet från olika befattningar inom Swedbankkoncernen, senast som chef för Group Products, och ingick under de senaste åren i Swedbanks koncernledning. Catrin Fransson har inga uppdrag utanför SEK.

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. 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 av årsstämman. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda. 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 Ledande befattningshavare, chefen för Financial Control, chefen för Internkontroll och chefen för Riskkontroll samt de övriga befattningshavare som styrelsen beslutat att exkludera. 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 2014 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, 2013 års version. Under året har anpassningar skett till en uppdaterat standard vilket inneburit översyn av omfattning av internkontrollramverket samt införande av nya rutiner och kontroller. Kontrollramverket är indelat i fem komponenter: Styr- och kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Övervakande aktiviteter. De fem komponenterna byggs upp av 17 principer som ska finnas och fungera för att kunna dra slutsatsen att bolaget har god intern styrning och kontroll.

STYR- OCH KONTROLLMILJÖ

Grunden för arbetet med internstyrning och kontroll är Styr- och kontrollmiljön som formas av de interna regler, processer och strukturer som är grunden för intern styrning och kontroll i hela organisationen. Styrelsen ansvarar för den interna styr-

ningen och kontrollen och därmed utgör ett effektivt styrelsearbete med kompetenta styrelseledamöter grunden för god intern styrning och 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. Verkställande direktören har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilde 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 tydlig tilldelning av befogenheter och ansvar, rutiner för att attrahera, utveckla och behålla medarbetare och ersättningssystem som gynnar en effektiv hantering av verksamhetens risker och främjar en god intern styrning och kontroll. SEK har en oberoende internrevisionsfunktion som granskar bolagets interna styrning och kontroll. Styrelsen fastställer granskningsuppdraget årligen genom en revisionsplan, som beaktar de av regelverk tvingande granskningarna. Uppdraget är att granska och utvärdera att bolagets riskhanterings-, styrnings-, kontroll-, rapporterings- ledningsprocesser och regelefterlevnad är effektiva. 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.

RISKBEDÖMNING

SEK genomför årlig riskbedömning på lednings-, funktions- och processnivå, där syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvens av och sannolikhet för händelser som kan inträffa som motverkar uppnående av mål. 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. Löpande under året genomför bolaget riskbedömningar vid för bolaget väsentliga förändringar.

KONTROLLAKTIVITETER

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

Kontrollerna sker dels på en övergripande nivå, företagsövergripande kontroller och IT-generella kontroller. Exempel på dessa är instruktioner och rutiner för attesträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning, uppföljning av regelefterlevnad

samt, kontroller vid ändringshantering, back-up-rutiner och behörigheter.

Transaktionsbaserade kontroller som kan vara manuella eller maskinella, utförs för att hantera risk för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämningar och analyser. Processer och kontroller dokumenteras i form av flödesscheman 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, internutbildningar 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.

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.

ÖVERVAKANDE AKTIVITETER

Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande under året för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende från kontrollutförandet och besitter kompetens att utvärdera kontrollernas genomförande. Åtgärder för att hantera eventuella brister har följts 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 bolagsstämnovalda 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 detta regelverk 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. 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 2014 fanns effektiva kontroller relaterat till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Styrelse



LARS LINDER-ARONSON

Ordförande

Född: 1953.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2011. Ordförande SEK:s Finans- och riskutskott och Ersättningsutskott. Ledamot SEK:s Kreditutskott.

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

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Centeni Holding AB med dotterbolag. Styrelseledamot i Facility Labs AB med dotterbolag. Styrelseledamot i Betsson AB, e-Capital AB, Designed Chemicals AB och Morco Förvaltning AB.

CECILIA ARDSTRÖM

Född: 1965.

Utbildning: Nationalekonomi, Göteborgs handelshögskola.

Invald: 2011. Ledamot SEK:s Finans- och riskutskott 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.

Invald: 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.

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

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

Andra uppdrag: Styrelseledamot Specialfastigheter Sverige AB och Swedfund International AB.

Nuvarande uppdrag: Kansliråd. Tom 2014-12-31 vid Finansdepartementet, from 2015-01-01 vid Näringsdepartementet.

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

**ULLA NILSSON**

Född: 1947.

Utbildning: Pol.mag. inom nationalekonomi och företagsekonomi, Uppsala universitet.

Invald: 2011. Ledamot SEK:s Finans- och riskutskott 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 Finans- och riskutskott.

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.

TEPPO TAURIAINEN

Född: 1961

Utbildning: Internationell ekonom, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Studier vid City University Business School i London.

Invald: 2014

Tidigare befattningar: Sveriges ambassadör i Kanada, Sveriges ambassadör i Singapore och Brunei, chef för UD:s enhet för internationell handelspolitik.

Andra uppdrag: -

Nuvarande uppdrag: Departementsråd på UD, enhetschef Amerika-enheten.

REVISORER

Ernst & Young AB

Huvudansvarig revisor

ERIK ÅSTRÖM

Auktoriserad revisor

Född: 1957.

Revisor i SEK sedan 2013.

Förändringar efter 2014-12-31

Susanne Lithander valdes in i styrelsen vid en extra bolagsstämma 2015-01-20. Susanne Lithander är idag CFO på BillerudKorsnäs.

Ledning



CATRIN FRANSSON

VD

Född: 1962.

Utbildning: Civilekonom, Högskolan i Luleå.

Anställd: 2014

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Venantius AB.



**JANE LUNDGREN
ERICSSON**

Vice operativ chef

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.

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

Förändringar efter 2014-12-31

Karl Johan Bernerfalk (Chefsjurist), Johan Henningsson, (Hållbarhetschef) och Edvard Unsgaard (Kommunikationschef), ingår sedan 2015-01-01 i SEK:s företagsledning tillsammans med Catrin Fransson (VD), Per Åkerlind (Chef för Finans), Susanna Rystedt (Chef Ekonomi & IT), Jane Lundgren-Ericsson (Utlåningschef), Sirpa Rusanen (Personalchef) och Per Jedefors (CRO). Marie Lindstedt (Chef för funktionen för regelefterlevnad), Dan Kohlberg (IT-chef) och Sven-Olof Söderlund (Ansvarig för ägarfrågor) är sedan 2015-01-01 adjungerade ledamöter i företagsledningen.

**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.*Övriga uppdrag:* -**SVEN-OLOF SÖDERLUND***Bolagsstyrningschef**Född:* 1952.*Utbildning:* Ekonomiutbildning,
Stockholms universitet.*Anställd:* 1988.*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot
Venantius AB.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2014	2013
Ränteintäkter		3 774	4 158
Räntekostnader		-2 196	-2 603
Räntenetto	2	1 578	1 555
Avgifts- och provisionsnetto	3	-6	-5
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	506	408
Summa rörelseintäkter		2 078	1 958
Personalkostnader	5	-313	-290
Övriga administrationskostnader	6	-166	-185
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-43	-36
Summa rörelsekostnader		-522	-511
Rörelseresultat före kreditförluster		1 556	1 447
Kreditförluster, netto	9	73	-39
Rörelseresultat		1 629	1 408
Skattekostnader	10	-369	-318
Nettoresultat¹		1 260	1 090
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		26	4
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		316	-407
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-75	89
Netto, poster som kommer att omklassificeras till resultatet		267	-314
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-43	60
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	10	-13
Netto, poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-33	47
Övrigt totalresultat		234	-267
Årets totalresultat¹		1 494	823
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		316	273

¹ Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ Antalet aktier uppgick 2014 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2014	31 december 2013
Tillgångar			
Likvida medel	11,12	7 099	8 337
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	3 458	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	66 398	64 151
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11,12	53 140	60 958
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	25 510	24 819
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	149 240	125 553
Derivat	14	16 017	14 228
Materiella och immateriella tillgångar	7	161	150
Övriga tillgångar	16	2 053	1 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 090	2 724
Summa tillgångar		325 166	306 554
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12,18	8 290	8 256
Upplåning från allmänheten	12,18	63	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	273 839	260 900
Derivat	14	18 886	16 788
Övriga skulder	19	3 054	786
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 014	2 433
Uppskjuten skatteskuld	10	821	683
Avsättningar	5,21	97	52
Efterställda skulder	12,22	1 945	1 607
Summa skulder		309 009	291 564
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		403	136
Balanserad vinst		11 764	10 864
Summa eget kapital	23	16 157	14 990
Summa skulder och eget kapital		325 166	306 554
Ställda panter m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		9 668	6 946
Obligationer och andra räntebärande värdepapper:			
Föremål för utlåning		113	160
Ansvarsförbindelser och eventualitytillgångar		4 295	2 389
Garantiförbindelser, krediter		8	102
Garantiförbindelser, övriga		4 287	2 287
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		16 028	20 480
Bindande offerter		50 896	35 083

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Reserv för verkligt värde	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	14 380	3 990	469	-19	9 940
Årets resultat	1 090				1 090
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	4			4	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-127		-127		
Överfört till resultatet	-279		-279		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	88		89	-1	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	60				60
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-13				-13
Summa övrigt totalresultat	-267		-317	3	47
Summa årets totalresultat	823		-317	3	1 137
Utdelning	-213				-213
Utgående eget kapital 2013^{1,2}	14 990	3 990	152	-16	10 864
Årets resultat	1 260				1 260
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26			26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	611		611		
Överfört till resultatet	-295		-295		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75		-70	-5	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-43				-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10				10
Summa övrigt totalresultat	234		246	21	-33
Summa årets totalresultat	1 494		246	21	1 227
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 2014^{1,2}	16 157	3 990	398	5	11 764

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

² Se not 23.

Rapport över kassaflöden i koncernen

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

² Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2014	2013
Ränteintäkter		3 773	4 148
Räntekostnader		-2 197	-2 604
Räntenetto	2	1 576	1 544
Utdelning från dotterbolag	15	11	4
Avgifts- och provisionsnetto	3	-6	-8
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	507	408
Summa rörelseintäkter		2 088	1 948
Personalkostnader	5	-316	-290
Övriga administrationskostnader	6	-166	-183
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	7	-43	-36
Summa rörelsekostnader		-525	-509
Rörelseresultat före kreditförluster		1 563	1 439
Kreditförluster, netto	9	71	-49
Återföring av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag	15	-	3
Rörelseresultat		1 634	1 393
Förändringar av obeskattade reserver	10	-355	-173
Skattekostnader	10	-290	-275
Nettoresultat		989	945

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	2014	2013
Årets resultat (efter skatt)	989	945
Övrigt totalresultat relaterat till:		
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
<i>Tillgångar som kan säljas</i> ¹	26	4
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> ¹	316	-407
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75	89
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet	267	-314
Övrigt totalresultat	267	-314
Årets totalresultat	1 256	631

¹ Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2014	31 december 2013
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11,12	7 096	8 318
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	3 458	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	66 398	64 151
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11,12	53 140	60 959
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	25 510	24 819
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	149 240	125 553
Derivat	14	16 017	14 228
Aktier i koncernföretag	15	17	65
Materiella och immateriella tillgångar	7	161	150
Övriga tillgångar	16	2 053	1 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 090	2 724
Summa tillgångar		325 180	306 601
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12,18	8 320	8 266
Upplåning från allmänheten	12,18	63	137
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	273 839	260 900
Derivat	14	18 886	16 788
Övriga skulder	19	3 054	785
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 014	2 432
Uppskjuten skatteskuld	10	112	43
Avsättningar	5,21	32	29
Efterställda skulder	12,22	1 945	1 607
Summa skulder		308 265	290 987
Obeskattade reserver	10	3 280	2 911
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för verkligt värde		403	136
Balanserad vinst		8 055	7 434
Årets resultat		989	945
Summa eget kapital	23	13 635	12 703
Summa skulder och eget kapital		325 180	306 601
Ställda panter m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		9 668	6 946
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		113	160
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar		4 294	2 388
Garantiförbindelser, krediter		7	101
Garantiförbindelser, övriga		4 287	2 287
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		16 028	20 480
Bindande offerter		50 896	35 083

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde		Balanserad vinst
				Säkrings-reserv	Reserv för verkligt värde	
Ingående kapital 2013	12 285	3 990	198	469	-19	7 647
Årets resultat	945					945
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	4				4	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-127			-127		
Överfört till resultatet	-279			-279		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	89			90	-1	
Summa övrigt totalresultat	-314			-317	3	
Summa årets totalresultat	631			-317	3	945
Utdelning	-213					-213
Utgående eget kapital 2013¹	12 703	3 990	198	152	-16	8 379
Fusionsdifferens SEK Securities	3					3 ²
Årets resultat	989					989
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26				26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	611			611		
Överfört till resultatet	-295			-295		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75			-70	-5	
Summa övrigt totalresultat	267			246	21	
Summa årets totalresultat	1 256			246	21	989
Utdelning	-327					-327
Utgående eget kapital 2014¹	13 635	3 990	198	398	5	9 044

¹ Se not 23.

² Se not 15.

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2014	2013
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 634	1 393
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Återförd nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-3
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-89	47
Avskrivningar	43	36
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	0
Valutakurseffekter	-5	-12
Orealiserade värdeförändringar	-57	261
Övrigt	274	-16
Betald skatt	-307	-273
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-141	40
Utbetalningar avseende utlåning	-57 495	-60 238
Amorteringar avseende utlåning	65 171	41 693
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	10 576	12 447
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	946	148
Nettoförändringar – övrigt	97	617
Kassaflöde från löpande verksamhet	20 788	-3 900
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-52	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-52	-35
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	12 929	12 837
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	52 387	96 583
Långfristig, efterställd nyupplåning	-	1 655
Amortering av upplåning	-67 736	-59 830
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-25 833	-44 842
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	6 274	3 768
Utdelat till aktieägaren	-327	-213
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-22 306	9 958
Nettoförändring av likvida medel	-1 570	6 023
Valutakurseffekter i likvida medel	348	-18
Likvida medel vid periodens början	8 318	2 313
Likvida medel vid periodens slut²	7 096	8 318
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>370</i>	<i>400</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	<i>6 726</i>	<i>7 919</i>
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	4 409	4 079
Betald ränta	2 609	2 528

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.

Noter

Notförteckning

Introduktionsnot	66
Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	66
Not 2. Räntenetto	75
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	75
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	76
Not 5. Personalkostnader	77
Not 6. Övriga administrationskostnader	82
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	83
Not 8. Leasing	84
Not 9. Nedskrivningar och oreglerade fordringar	84
Not 10. Inkomstskatt	85
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	87
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	88
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	90
Not 14. Derivat	97
Not 15. Aktier	99
Not 16. Övriga tillgångar	99
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	99
Not 18. Ej efterställd upplåning	100
Not 19. Övriga skulder	101
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	101
Not 21. Avsättningar	101
Not 22. Efterställda skulder	101
Not 23. Eget kapital	102
Not 24. Ansvarförbindelser, åtaganden och eventualtillgångar	102
Not 25. S-systemet	103
Not 26. Segmentrapportering	104
Not 27. Kapitaltäckning	106
Not 28. Riskupplysningar	110
Not 29. Transaktioner med närstående	123
Not 30. Händelser efter rapportperioden	124

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 2014, SEK och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Det helägda dotterbolaget AB SEK Securities uppgick den 5 december 2014 i SEK genom fusion. Genom fusionen övertogs AB SEK Securities tillgångar och skulder av SEK. AB SEK Securities har haft tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse. Moderbolaget erhölet den 12 juni 2014 tillstånd att driva värdepappersrörelse och verksamheten har genom fusionen flyttats över till SEK. Under 2013 såldes de helägda dotterbolagen SEK Financial Advisors AB, SEK Financial Services AB, SEK Customer Finance AB och SEK Exportlånet AB. 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 31-47). Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå häri.

Den 19 februari 2015 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 2015.

(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.

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:

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

fortsättning, not 1

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

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpades i räkenskaper som är inkluderade i 2013 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 2014, samt att nyckeltalen rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar och avkastning på eget kapital exklusive orealiserade värdeförändringar ersatts med rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner och avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, och att provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas netto som avgifts- och provisionsnetto. Nedan beskrivs de förändringar som har gjorts med avseende på koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation. 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 2014:

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. Förändringen har inte påverkat de finansiella rapporterna.

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. Någon novation har inte skett under 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 avgifter vid lagbrott. Tolkningen anger att skulden ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlägga avgiften till följd av en inträffad händelse. Förändringen har inte påverkat de finansiella rapporterna.

Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalen rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner och avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner har ersatt rörelseresultat exklusive orealiserade värdeförändringar och avkastning på eget kapital exklusive orealiserade värdeförändringar. Notupplysning avseende nettoresultat av finansiella transaktioner har förändrats då posten nu fördelas på finansiella kategorier och notupplysning avseende segmentrapportering har förändrats då företagsledningen nu följer rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Jämförelsetal har omräknats med anledning av förändringarna.

Övriga ändringar i regelverk 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. I juli 2014 utfärdade IASB IFRS 9, vilken ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivning, bortbokning och generella regler för säkringsredovisning. Standarden har utfärdats i faser, där den nu under

2014 utfärdade versionen ersätter alla tidigare versioner. Nya regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar reducerar antalet värderingskategorier och fokuserar istället på företagets affärsmodell avseende hur de finansiella tillgångarna används och om kontraktensliga kassaflöden enbart representerar nominellt belopp och ränta. Regler för finansiella skulder är i huvudsak oförändrade jämfört med IAS 39. Den största ändringen är att verkligt värdeförändringar till följd av egen ändrad kreditvärdighet i finansiella skulder som valts att oåterkalleligt värderas till verkligt värde ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultaträkningen. IFRS 9 introducerar också en kreditförlustmodell där förväntade förluster beaktas, vilken tar bort kravet att identifiera en inträffad förlusthändelse. Den nya modellen fastställer en trestegshantering baserad på om betydande förändringar i kreditrisken inträffat. De nya allmänna reglerna för säkringsredovisning innebär att företagen på ett bättre sätt kan reflektera riskhanteringen i de finansiella rapporterna. SEK har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden, men ännu inte fastställt några slutsatser avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. IFRS 9 ska tillämpas från 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt. I maj 2014 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 15, vilken fastställer principer för rapportering av användbar information avseende typ, belopp, tidpunkt och osäkerhet i kundkontrakts intäkter och kassaflöden. Standarden är en femstegsmodell med redovisnings- och värderingskrav samt nya upplysningar. Standarden förväntas inte få någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2017 men har ännu inte godkänts av EU.

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

(b) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande 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 bestämmande inflytande 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. Den konsoliderade situationen för tillsynsrelaterade krav, bland andra kapitalkraven enligt CRR, avviker ej från den konsolidering som görs i koncernredovisningen. Inget dotterföretag är ett institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag ej heller omfattas av tillsynsregelverken på individuell nivå. Inga aktuella eller förutsedda väsentliga hinder har identifierats för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterföretag.

(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 allokeringar mellan segmenten

fortsättning, not 1

följer den information som rapporteras till företagsledningen. Resultat och räntebärande tillgångar som inte direkt är hänförliga till segment allokteras 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 ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). Enligt statens ägaranvisning 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 nettoredo visas 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

Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas i SEK:s rapport över totalresultatet netto som avgifts- och provisionsnetto. I not bruttoredo visas avgifts- och provisionsnetto 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 realiserade 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 valutakursför-

ändringar, 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 kassaflödessäkringar. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderats till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållen ränteskillnadsersättning och realiserade vinster/förluster på återköp av egna skulder redovisas direkt under nettoresultat av finansiella transaktioner i samband med att de uppstår.

(e) Transaktioner i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutatan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som 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) Nettoredo visning

Finansiella tillgångar och skulder nettoredo visas 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 nettoredo visning 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 framåtriktad endast för lånefordringar och utlåning dokumenterad 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 kan vissa transaktioner klassificerade som låne- och kundfordringar vara föremål för

fortsättning, not 1

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 redovisning av 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. SEK har endast derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificerade som tillgångar innehavda för handel.

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. SEK har endast derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificerade som skulder innehavda för handel.

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-säkring av förlagslån säkras den del av löptiden på förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid om löptiderna inte sammanfaller.

(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, statsskuld-förbindelser/statsoptioner 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 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 ränteintäkt.

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 nettore-sultat av finansiella transaktioner.

fortsättning, not 1

(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 säkrings sambandet 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 säkrings sambandet.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde 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 med avseende på den risk som säkras 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 värde-förändringar 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, om säkringsinstrumentet avyttras, eller om säkringsrelationen avslutas i förtid, 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 från följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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

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

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

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) 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 prövas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadsdata 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 marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köpoptioner i valutamarknaden som 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

fortsättning, not 1

av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet bedöms utifrån nyligen genomförda transaktioner av SEK:s emissioner, eller om inte något kontinuerligt flöde av nya transaktioner ägt rum, spread mot andra likartade låntagare i de fall då inte observerbara priser i andrahandsmarknaden finns tillgängliga.

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

Styrelsens Finans- och Riskutskott har delegerat till SEK:s verkställande lednings Finanskommitté att utgöra beslutande organ för metodik och principiella regler för marknadsvärdering inklusive godkännande av modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering 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 väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller. Värderingsresultatet analyseras och godkänns av ansvariga personer för redovisning och värdering samt diskuteras med styrelsens Revisionsutskott kvartalsvis i samband med bolagets externa kvartalsrapporter. I januari 2015 har delegeringen avseende värderingsmetodik till Finanskommittén upphört vilket innebär att nya modeller som innebär väsentlig ändring från tidigare godkända modeller ska godkännas av Styrelsens Finans- och Riskutskott. Därutöver ska Styrelsens Finans- och Riskutskottet minst årligen godkänna samtliga modeller för värdering av finansiella instrument.

(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 enskilt 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

fortsättning, not 1

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.

(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 innehas för försäljning sker ingen avskrivning.

(h) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Vad gäller IT-system inkluderar den aktiverade delen även utgifter som anses vara relaterade till den immateriella tillgången, till exempel konsultarvode och kostnader för egen personal som bidragit till färdigställande av den immateriella tillgången. Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade 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 förvaltningstillgångar.

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 aktuariarier. 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 22,0 procent (22,0 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 nettoresultat 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 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
- 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

fortsättning, not 1

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.

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 gruppering. 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 13 för upplysning om värdeförändring på 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 ägaransvisning. 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 befarade kreditförluster.

Nedskrivningen redovisas som skillnaden mellan det redovisade värdet på lånet och det diskonterade värdet på bolagets bästa skatt-

ning 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 2014 med ytterligare cirka Skr 40-50 miljoner (70-80) och eget kapital vid detta datum med Skr 31-39 miljoner (55-65). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet 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 2014 med cirka Skr 5-15 miljoner (5-15) och eget kapital på detta datum med Skr 150-160 miljoner (110-120). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital negativt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet 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 2014 med cirka Skr 200-300 miljoner (200-300) och eget kapital på detta datum med Skr 150-250 miljoner (150-250). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet 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 antagandena 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.

fortsättning, not 1

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, 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	
	2014	2013	2014	2013
<i>Ränteintäkterna var relaterade till:</i>				
Utlåning till kreditinstitut	595	742	595	742
Utlåning till allmänheten	3 086	3 253	3 085	3 243
Räntebärande värdepapper	577	643	577	643
Nedskrivna tillgångar	5	1	5	1
Derivat	-489	-481	-489	-481
Summa ränteintäkter	3 774	4 158	3 773	4 148
Summa räntekostnader	-2 196	-2 603	-2 197	-2 604
Räntenetto	1 578	1 555	1 576	1 544

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Ränteintäkterna var relaterade till:</i>				
Finansiella tillgångar som kan säljas	387	184	387	184
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	204	27	203	17
Derivat i säkringsredovisning	-412	-205	-412	-205
Låne- och kundfordringar	3 595	4 152	3 595	4 152
Summa ränteintäkter	3 774	4 158	3 773	4 148
<i>Räntekostnaderna var relaterade till:</i>				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-818	-1 110	-818	-1 110
Derivat i säkringsredovisning	2 416	2 461	2 416	2 461
Andra finansiella skulder	-3 794	-3 954	-3 795	-3 955
Summa räntekostnader	-2 196	-2 603	-2 197	-2 604
Räntenetto	1 578	1 555	1 576	1 544

I ränteintäkterna ingår Skr 118 miljoner (105) som avser ersättning från S-systemet (se not 25). I koncernen fördelar sig ränteintäkterna geografiskt med 54 procent (59) från Sverige, 22 procent (19) från Europa utom Sverige och 24 procent (22) från länder utanför Europa.

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Provisionsintäkterna var relaterade till:</i>				
Kapitalmarknadsprovisioner	-	6	-	-
Finansiella konsultprovisioner	-	2	-	2
Övriga provisionsintäkter	4	1	4	1
Summa provisionsintäkter	4	9	4	3
<i>Provisionskostnaderna var relaterade till:</i>				
Depå- och bankavgifter	-7	-11	-7	-8
Courtage	-3	-3	-3	-3
Finansiella konsultprovisioner	-	0	-	0
Övriga provisionskostnader	-	-	-	-
Summa provisionskostnader	-10	-14	-10	-11
Provisionsnetto	-6	-5	-6	-8

I koncernen fördelar sig provisionsintäkter geografiskt med 97 procent (91) från Sverige, 0 procent (9) från Europa utom Sverige samt med 3 procent (0) från länder utanför Europa. I koncernen fördelar sig provisionskostnader geografiskt med 8 procent (34) till Sverige, 87 procent (66) till Europa utom Sverige samt med 5 procent (0) till länder utanför Europa.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>				
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:				
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>	-	-	-	-
<i>Låne- och kundfordringar</i>	147	2	147	2
<i>Övriga finansiella skulder</i>	-	487 ¹	-	487 ¹
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet :				
<i>Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)</i>	-2 846	-5 435	-2 846	-5 435
<i>Innehas för handel²</i>	3 031 ^{3,4}	5 339 ⁴	3 031 ^{3,4}	5 339 ⁴
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:				
<i>varav nettoresultat på säkringsinstrument</i>	844	-3 292	844	-3 292
<i>varav nettoresultat på säkrade poster</i>	-641	3 294	-641	3 294
Ineffektivitet för kassaflödessakringar som har redovisats via resultatet ⁵	7	12	7	12
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-36	1	-36	1
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	506	408	506	408

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

² Inga andra instrument än derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificeras som att det innehas för handel enligt IAS 39.

³ I april 2012 ansökte det schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med Price WaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikts och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner positivt med Skr 317 miljoner.

⁴ Under 2014 implementerade SEK vissa nya räntekurvor för att ta förbättrad hänsyn till marknadens skillnad i prissättning av tre- respektive sexmånadersflöden. Den förbättrade metodiken medförde viss positiv påverkan på rörelseresultatet. Under 2013 genomfördes en metodförbättring relaterat till värdering av upplåningen vilket fick en negativ påverkan på rörelseresultatet.

⁵ Under 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödessakringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört. Stängningen av derivaten innebär inte någon resultat effekt i Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

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

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-7	-8 ¹	-7	-6
Avgångsvederlag relaterat till verkställande direktör	0	-8 ²	0	-8 ²
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-14	-12	-14 ¹	-14 ¹
Löner och ersättningar till övriga anställda	-161	-139	-161	-139
Pensioner	-59	-58	-62	-58
Sociala kostnader	-59	-51	-59	-51
Övriga personalkostnader	-13	-14	-13	-14
Summa personalkostnader	-313	-290	-316	-290

¹ Jane Lundgren Ericssons ersättningar ingår 2013, 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 lämnade sin tjänst som verkställande direktör den 28 april 2014 och hela kostnaden för hans avgångsvederlag inklusive arbetsgivaravgifter, Skr 8 miljoner motsvarande 18 månadslöner, kostnadsfördes 2013. Avgångsvederlaget har utbetalats månadsvis och avräknas mot eventuella andra inkomster.

I personalkostnader för 2014 ingår en kostnad på Skr 26 miljoner inklusive arbetsgivaravgifter (0), motsvarande 1,7 månadslöner, för medarbetare som omfattas av det generella incitamentssystemet GIS. Läs mer om GIS i Bolagsstyrningsrapporten sid 52. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörers ersättning uppgick till Skr 14 miljoner (14). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 14 miljoner (13) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktörer i moderbolaget är Skr 5 miljoner (4) pensionsgrundande.

2014 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	-593	-	-	-	-593
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-210	-	-	-	-210
Jan Belfrage	-189	-	-	-	-189
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-208	-	-	-	-208
Jan Roxendal ⁴	-289	-	-	-	-289
Åke Svensson, avgick 2014-02-19	-59	-	-	-	-59
Teppo Tauriainen ⁵ , tillträdde 2014-10-07	-	-	-	-	-
Eva Walder ⁵ , avgick 2014-10-07	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, koncernchef och verkställande direktör, tillträdde 2014-04-28	-	-3 145	-75	-932	-4 152 ⁶
Peter Yngwe, koncernchef och verkställande direktör, avgick 2014-04-28	-	-1 704 ⁷	-39	-481	-2 224 ⁸
Per Jedefors, riskchef	-	-2 983	-108	-897	-3 988
Jane Lundgren Ericsson, vice operativ chef	-	-2 128	-61	-644	-2 833
Sirpa Rusanen, personalchef	-	-1 203	-113	-429	-1 745
Susanna Rystedt, administrativ chef	-	-1 948	-112	-606	-2 666
Sven-Olof Söderlund, bolagsstyrningschef	-	-2 577 ⁷	-100	-827	-3 504
Per Åkerlind, operativ chef	-	-3 037	-110	-1 090	-4 237
Summa	-1 548	-18 725	-718	-5 906	-26 897

fortsättning, not 5

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 ³
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 ⁹	-117	-1 464	-5 778 ⁸
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

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

² Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och kostförmån.

³ Inkluderar effekt av löneväxling, 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 arvoden från eget bolag i enlighet med statens gällande ägarpolicy.

⁵ Sedan den 29 april 2010 utgår ej arvoden från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

⁶ Verkställande direktör Catrin Fransson har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

⁷ Inräknat utbetalning av sparade semesterdagar.

⁸ Den tidigare verkställande direktören Peter Yngwe hade en pensionsålder på 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

⁹ Därutöver har avgångsvederlag om Skr 6 miljoner exklusive arbetsgivaravgifter reserverats per 2013-12-31.

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 2015. Bolaget lämnar i sitt offentliggörande uppgifter om vilka ersättningsprinciper som tillämpats för ersättningarna som intjänats 2014, 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 Arbetsgivarorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag.

För samtliga ledande befattningshavare, inklusive Catrin Fransson, 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 och kostförmån.

Catrin Fransson, 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

Catrin Fransson tillträdde sin tjänst som verkställande direktör inom SEK i samband med SEK:s årsstämma den 28 april 2014. Hon började sin anställning den 1 april för att introduceras till SEK. Catrin Franssons anställningsavtal följer statens riktlinjer gällande anställningsvillkor för ledande befattningshavare och hennes fasta ersättning uppgår till Skr 345 000 per månad.

Peter Yngwe lämnade sin tjänst som verkställande direktör den 28 april 2014 i samband med SEK:s årsstämma i enlighet med styrelsens beslut. Peter Yngwe erhölet ett avgångsvederlag, i enlighet med statens riktlinjer för ledande befattningshavare, motsvarande 18 månadslöner. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis och avräknas mot eventuella andra inkomster. Hela kostnaden för Peter Yngwes avgång, inklusive arbetsgivaravgifter, kostnadsfördes 2013 och avsättningen uppgick till Skr 8 miljoner.

fortsättning, not 5

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	2014	2013
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-5	-8
Räntekostnad, netto	-1	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-6	-9
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-53	-49
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	-59	-58
Aktuariella vinster och (förluster) på förpliktelsens nuvärde	-57	65
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	14	-4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	-43	61

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2014	2013
Förmånsbestämda åtaganden	267	207
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-201	-181
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse (se not 21)	66	26

Nedanstående tabell anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2014	2013
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	207	264
Omräkning pga justerade redovisningsregler	-	-
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	5	8
Räntekostnad	7	7
Pensionsutbetalningar	-7	-7
Övrigt	-2	-
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade demografiska antaganden	6	0
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade finansiella antaganden	54	-65
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-3	0
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	267	207

Nedanstående tabell anger utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2014	2013
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	181	178
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6	6
Avgifter från arbetsgivaren	8 ¹	8
Utbetalda ersättningar	-6 ²	-6
Övrigt	-2	-
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	14	-5
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	201	181

¹ Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 8 (8) miljoner, exklusive särskild löneskatt

² Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 7 (6) miljoner.

Nedanstående tabell anger fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2014	2013
Inrikes aktieplaceringar	12	22
Utrikes aktieplaceringar	12	-
Inrikes statsobligationer	65	54
Inrikes företagsobligationer	56	54
Bostadsobligationer	46	42
Fastigheter	10	9
	201	181

fortsättning, not 5

Nedanstående tabell anger aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2014	2013
Diskonteringsränta ¹	2,5	3,6
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,5
Förväntad inflation	1,6	1,6
Förväntad livslängd ²	DUS14	FFFS2007:31
Förväntad personalomsättning	5,0	4,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall		Positivt utfall	
¹ Diskonteringsränta	-1%	1,5%	+1%	4,5%
Förmånsbestämt åtagande		334		218
Kostnad för tjänstgöring		10		5
Räntekostnad		6		7
² Livslängd	+1 år		-1 år	
Förmånsbestämt åtagande		278		257
Kostnad för tjänstgöring		7		7
Räntekostnad		7		6

Avstämning av förändring i netto pensionskuld

Skr mn	2014	2013
Pensionskuld, ingående värde	26	86
Netto, periodens pensionskostnad	6	9
Avgifter från arbetsgivaren	-7	-7
Netto, pensionsutbetalning	-2	-2
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	43	-60
Pensionskuld, utgående värde	66	26

Pensionskostnad

Skr mn	Moderbolaget	
	2014	2013
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-1	-1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-61	-57
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-62	-58

Avstämning av förändring i pensionskuld

Skr mn	Moderbolaget	
	2014	2013
Pensionskuld, ingående värde	13	13
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-1	0
Pensionskuld, utgående värde	12	13

Nettoränta beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensionsåtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen.

Sedan den 1 januari 2013 är svenska bostadsobligationer bas för beräkningen av diskonteringsräntan då den marknaden anses vara tillräckligt djup och fungerande. Tidigare användes svenska statsoobligationer. Förändringen påverkade övrigt totalresultat under första kvartalet 2013.

Pensionskostnad 2014 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 6 miljoner (9).

Per 2014-12-31 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 20,8 år (21,9), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 21,6 år (18,3) och genomsnittslönen Skr 0,7 miljoner (0,7).

fortsättning, not 5

Diskonteringsränta

Tidigare användes svenska statsobligationer som bas för beräkningen av pensionskulden. 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 pensionskulden.

Antagande om förtida pensionsuttag

Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i BTP-planen från 1 februari 2013. Tidigaste pensionsavgången är 61 år för anställda födda 1956 eller 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	2014	2013	2012	2011
Kvinnor	111	112	109	108
Män	132	131	122	126
Summa medelantalet anställda	243	243	231	234
... varav anställda i Sverige	242	241	230	233
... varav anställda i Singapore	1	2	1	1

Anställda vid årets slut	2014	2013	2012	2011
Kvinnor	110	114	114	111
Män	131	135	121	121
Total personalstyrka	241	249	235	232
... varav anställda i Sverige	240	247	233	231
... varav anställda i Singapore	1	2	2	1
... varav heltidsanställda	236	244	227	225
... varav deltidsanställda	5	5	8	7
... varav tillsvidareanställda	237	240	228	219
... varav visstidsanställda	4	9	7	13
... varav chefer	39	43	43	42
... varav icke chefer	202	206	192	190

Personalomsättning	2014	2013	2012	2011
Anställda som slutat anställningen	22	16	16	22
... varav kvinnor	10	5	8	5
... varav män	12	11	8	17
... varav åldersintervall under 30 år	2	1	1	3
... varav åldersintervall 30–50 år	14	13	9	16
... varav åldersintervall över 50 år	6	2	6	3
... varav anställda som slutat i Sverige	21	16	16	22
... varav anställda som slutat i Singapore	1	-	-	-

Hälsa	2014	2013	2012	2011
Sjukfrånvaro	2,5%	2,5%	2,6%	2,4%
Andel av personalen som utnyttjar SEK:s friskvårdserbjudanden	93,0%	93,0%	84,0%	67,0%

Jämställdhet och mångfald	2014	2013	2012	2011
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	43/57	50/50	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i ledningsgruppen	57/43	43/57	43/57	38/62
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	41/59	44/56	39/61	38/62
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	46/54	46/54	48/52	47/53
Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹	29/71	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 (undersökningen genomförs varannat år och siffrorna för 2014 är från 2013).

Andel av medarbetare som genomfört utvecklingssamtal (i procent)	92	93	87	92
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd (all personal utgörs av tjänstemän)	2	2	5	6

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Resor och marknadsföring	-11	-12	-11	-11
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-80	-74	-80	-74
Övriga arvoden	-41	-65	-41	-65
Bolagens fastigheter och lokaler ¹	-27	-27	-27	-27
Övrigt	-7	-7	-7	-6
Summa övriga kostnader	-166	-185	-166	-183

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

KOSTNAD FÖR OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Leasingavtal	-26	-26	-26	-26

Den största delen avser SEK:s kontorslokaler.

FRAMTIDA MINIMILEASEAVGIFTER FÖR ICKE UPPSÄGNINGSBARA OPERATIONELLA LEASINGAVTAL ÄR FÖLJANDE

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december	31 december	31 december	31 december
	2014	2013	2014	2013
Inom 1 år	-26	-26	-26	-26
Mellan 1 och 5 år	-23	-49	-23	-49
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-49	-75	-49	-75

ERSÄTTNING TILL REVISORER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Ernst & Young:</i>				
Revisionsuppdrag ¹	-12	-12	-12	-12
Revisionsnära tjänster ²	0	0	0	0
Skatterelaterade uppdrag ³	0	0	0	0
Summa	-12	-12	-12	-12

¹ Arvodet avser revision av årsredovisningen, översiktlig granskning av delårsrapporter, tjänster relaterade till lagstadgad rapportering, myndighetsrapportering, börsregistrering samt tjänster som tillhandahålls i samband med emissioner

² Arvodet avser avgifter för intygsgivning och liknande tjänster, som är relaterade till revisionen eller den översiktliga granskningen.

³ Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.

I den finansiella rapporteringen redovisas revisionsarvodet huvudsakligen i Övriga administrationskostnader.

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Byggnader¹				
Anskaffningsvärde vid årets början/Ackumulerat anskaffningsvärde	1	1	1	1
Årets avyttring och utrangering	-1	-	-1	-
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-1	-1	-1	-1
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	1	-	1	-
Ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0
Bokfört värde	-	0	-	0
Mark¹				
Anskaffningsvärde vid årets början/Ackumulerat anskaffningsvärde	0	0	0	0
Bokfört värde	-	0	-	0
Inventarier				
Anskaffningsvärde vid årets början	77	69	77	69
Årets avyttring och utrangering	-3	0	-3	0
Årets inköp	9	8	9	8
Ackumulerat anskaffningsvärde	83	77	83	77
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-46	-33	-46	-33
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	2	0	2	0
Årets avskrivningar	-13	-13	-13	-13
Valutakursjustering	0	0	0	0
Ackumulerade avskrivningar	-57	-46	-57	-46
Bokfört värde	26	31	26	31
Immateriella tillgångar²				
Anskaffningsvärde vid årets början	268	240	264	236
Årets avyttring och utrangering	0	0	0	0
Årets inköp	46	28	46	28
Ackumulerat anskaffningsvärde	314	268	310	264
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-149	-126	-145	-122
Årets avyttring och utrangering	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-30	-23	-30	-23
Ackumulerade avskrivningar	-179	-149	-175	-145
Bokfört värde	135	119	135	119
Bokfört värde				
Byggnader, mark och inventarier	26	32	26	32
Immateriella tillgångar	135	118	135	118
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	161	150	161	150
Årets avskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-43	-36	-43	-36

¹ Fritidshus i Sälen avyttrades i december 2014, vilket genererade en realiserad vinst på Skr 1,6 miljoner.

² Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system. 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.

Skr mn	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2014		31 december 2013		31 december 2014		31 december 2013	
	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	746	719	711	686	746	719	711	686
Mellan ett och fem år	278	232	228	193	278	232	228	193
Senare än fem år	77	71	62	58	77	71	62	58
Summa	1 101	1 022	1 001	937	1 101	1 022	1 001	937
Ej intjänade finansiella intäkter	-	79	-	64	-	79	-	64
Ej garanterat restvärde	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	1 101	1 101	1 001	1 001	1 101	1 101	1 001	1 001

Samtliga leasingavtal är klassificerade som låne- och kundfordringar. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar och oregerade fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Nedskrivning av finansiella tillgångar ^{1,2,3}	-30	-68	-30	-68
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2,3}	119	22	119	22
Netto nedskrivningar och återföringar	89	-46	89	-46
Konstaterade kreditförluster	-18	-3	-18	-3
Återvunna kreditförluster	2	10	0	0
Kreditförluster, netto	73	-39	71	-49
<i>varav utlåning⁴</i>	<i>11</i>	<i>-32</i>	<i>9</i>	<i>-42</i>
<i>varav likviditetsplaceringar⁴</i>	<i>62</i>	<i>-7</i>	<i>62</i>	<i>-7</i>
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar:				
Ingående balans	-757	-711	-749	-702
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning ¹	254	-	254	-1
Netto nedskrivningar och återföringar	89	-46	89	-46
Valutakurseffekter ⁵	-50	0	-50	0
Utgående balans	-464	-757	-456	-749
<i>varav utlåning⁴</i>	<i>-236</i>	<i>-260</i>	<i>-228</i>	<i>-252</i>
<i>varav likviditetsplaceringar⁴</i>	<i>-228</i>	<i>-497</i>	<i>-228</i>	<i>-497</i>

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

² SEK har en omstrukturerad fordran som reglerades under 2014, slutlikvid har erhållits och det resulterade i en återföring om Skr 46 miljoner, samt

en konstaterad förlust uppgående till Skr 18 miljoner. Denna återföring återfinns under Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar.

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

⁴ Se not II för definitioner.

⁵ Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner (se vidare not 4).

fortsättning, not 9

OREGLERADE FORDRINGAR

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

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

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

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	1	0	1	0
Aktuell skatt på årets resultat	-291	-278	-290	-275
Uppskjuten skatt	-79	-40	-	-
Summa inkomstskatt	-369	-318	-289	-275
Skatt relaterad till övrigt totalresultat				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Aktuell skatt	-6	-1	-6	-1
Uppskjuten skatt	-69	90	-69	90
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Uppskjuten skatt	10	-14	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	-65	75	-75	89
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat före skatt	1 629	1408	1 279	1220
Skatt baserad på resultat före skatt 22% (22%)	-358	-310	-281	-268
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-2	-1	-2
Återförd nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	1
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-10	-6	-10	-6
Erhållen utdelning	-	-	3	1
Övrigt	0	0	0	-1
Summa redovisad skatt	-369	-318	-289	-275
Effektiv skatt i %	22,7	22,6	22,6	22,5

fortsättning, not 10

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar avseende:				
Temporära skillnader avseende pensioner	12	3	-	-
Övriga temporära skillnader	0	0	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	12	3	-	-
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Obeskattade reserver	721	643	-	-
Temporära skillnader finansiella instrument				
– Kassaflödessäkringar	112	43	112	43
Summa uppskjutna skatteskulder	833	686	112	43
Netto uppskjuten skatteskuld (+) / skattefordran (-)	821	683	112	43

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2014 eller 31 december 2013.

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTNA SKATTER

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	683	719	43	132
Förändring över resultatet	79	40	-	-
Förändring i övrigt totalresultat	59	-76	69	-89
Summa	821	683	112	43

OBESKATTADE RESERVER

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	2 911	2 738
Obeskattade reserver från fusionen av dotterbolaget SEK Securities AB	13	-
Årets upplösning	-92	-244
Årets avsättning	448	417
Utgående balans	3 280	2 911
<i>varav:</i>		
Periodiseringsfond 2008	-	92
Periodiseringsfond 2009	454	444
Periodiseringsfond 2010	1 232	1 231
Periodiseringsfond 2011	471	471
Periodiseringsfond 2012	257	256
Periodiseringsfond 2013	418	417
Periodiseringsfond 2014	448	-

I koncernens räkenskaper utfördelas koncernbolagens obeskattade reserver med 78 procent till eget kapital och med 22 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 likviditetsplaceringar

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 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	53 140	60 958	53 140	60 959
Utlåning till kreditinstitut	25 510	24 819	25 510	24 819
Utlåning till allmänheten	149 240	125 553	149 240	125 553
Avgår:				
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-9 668	-6 946	-9 668	-6 946
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	-2 907	0	-2 906
Total utlåning	218 222	201 477	218 222	201 479
Likviditetsplaceringar:				
Likvida medel ¹	7 099	8 337	7 096	8 318
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	9 668	6 946	9 668	6 946
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	2 907	0	2 906
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 458	4 595	3 458	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	64 151	66 398	64 151
Totala likviditetsplaceringar	86 623	86 936	86 620	86 916
<i>varav:</i>				
– emitterade av offentliga organ	41 502	60 209	41 502	60 209
– noterade på börs	87 289	105 246	87 289	105 246

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 förfalldagen redovisas med summan av överstigande belopp för sig och summan av underskridande belopp för sig.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Summa av överstigande belopp	8	17	8	17
Summa av underskridande belopp	-28	-20	-28	-20

VOLYMTVECKLING UTLÅNING

Skr mn	Koncernen		Total	varav		Total
	Summa			CIRR-krediter	Bistånds-krediter	
	2014	2013	2014	2014	2014	2013
Nya kundfinansieringar under året	57 118	55 701	5 668	5 668	-	13 424
Avtalad, ej utbetalad utlåning vid årets slut	16 028	20 480	7 529	7 482	47	8 537
Utestående utlåning vid årets slut	218 222	201 477	48 298	47 377	921	43 248

UTESTÅENDE UTLÅNING PER KREDITTYP

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Utlåning avseende export av kapitalvaror	144 285	122 971	144 285	122 973	48 298	43 248
Övrig utlåning relaterad till export	66 504	70 767	66 504	70 767	-	-
Utlåning avseende infrastruktur	7 433	7 739	7 433	7 739	-	-
Summa utlåning	218 222	201 477	218 222	201 479	48 298	43 248

fortsättning, not 11

UTESTÅENDE UTLÅNING PER AFFÄRSOMRÅDE

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Slutkundsfinansiering	128 165	155 137	128 165	155 139	48 298	43 248
Direktfinansiering	90 057	46 340	90 057	46 340	-	-
Summa utlåning	218 222	201 477	218 222	201 479	48 298	43 248

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

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

Koncernen	31 december 2014			
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁴
Skr mn		Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ⁵	
Skulder till kreditinstitut	8 290	-	-	8 290
Upplåning från allmänheten	63	-	-	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	273 839	-	82 262	191 577
Derivat ³	18 886	13 319	-	5 567
Efterställda skulder	1 945	-	-	1 945
Summa finansiella skulder	303 023	13 319	82 262	201 875

fortsättning, not 12

FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

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

FINANSIELLA SKULDER FÖRDELADE PÅ REDOVISNINGSKATEGORIER:

Koncernen	31 december 2013				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ⁵	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁴
Skr mn		Innehas för handel ²			
Skulder till kreditinstitut	8 256	-	-	-	8 256
Upplåning från allmänheten	59	-	-	-	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	260 900	-	81 327	-	179 573
Derivat ³	16 788	12 318	-	4 470	-
Efterställda skulder	1 607	-	-	-	1 607
Summa finansiella skulder	287 610	12 318	81 327	4 470	189 495

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

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

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

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

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

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

De ackumulerade förändringarna i de finansiella tillgångarnas verkliga värde, som härrör från förändringar i kreditspread jämfört med kreditspread vid handelsdatum uppgår till Skr 3 miljoner (-22), vilket ökar tillgångarnas värde och påverkar resultatet positivt. Periodens förändringar uppgår till Skr 25 miljoner (-5), vilket ökat tillgångarnas värde och påverkat resultatet positivt.

fortsättning, not 12

OMKLASSIFICERING

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorierna tillgångar som innehas för handel och tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde 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 kontraktssenliga 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 skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 december 2014 påverkats negativt med Skr -4 miljoner. Under motsvarande period 2013 skulle övrigt totalresultat påverkats med en negativt effekt på Skr -18 miljoner.

Skr mn	31 december 2014			31 december 2013		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	533	569	576	572	620	631
Summa	533	569	576	572	620	631

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

fortsättning, not 13

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.

I tabellerna nedan visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive redovisade till verkligt värde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2014				
	Nivå 1	Verkligt värde			Summa
Nivå 2		Nivå 3	Summa	Summa	
Låne- och kundfordringar					
Skr mn					
Likvida medel	7 099	-	-	7 099	7 099
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	0	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	489	6 813	-	7 302	7 408
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 303	51 003	-	53 306	51 782
Utlåning till kreditinstitut	-	25 533	-	25 533	25 510
Utlåning till allmänheten	-	151 543	-	151 543	149 240
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	9 891	234 892	-	244 783	241 039

FINANSIELLA SKULDER REDOVISADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2014				
	Nivå 1	Verkligt värde			Summa
Nivå 2		Nivå 3	Summa	Summa	
Övriga finansiella skulder					
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	8 350	-	8 350	8 290
Upplåning från allmänheten	-	63	-	63	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	192 987	-	192 987	191 577
Efterställda skulder	-	1 937	-	1 937	1 945
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	203 337	-	203 337	201 875

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen	31 december 2013				
	Nivå 1	Verkligt värde			Summa
Nivå 2		Nivå 3	Summa	Summa	
Låne- och kundfordringar					
Skr mn					
Likvida medel	8 337	-	-	8 337	8 337
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	35	-	-	35	35
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5 155	13 642	-	18 797	19 009
Utlåning dokumenterad som värdepapper	3 077	58 763	-	61 840	59 633
Utlåning till kreditinstitut	-	24 892	-	24 892	24 819
Utlåning till allmänheten	-	127 331	-	127 331	125 553
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	16 604	224 628	-	241 232	237 386

fortsättning, not 13

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	-	8 277	8 256
Upplåning från allmänheten	-	59	-	59	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	180 972	-	180 972	179 573
Efterställda skulder	-	1 590	-	1 590	1 607
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	190 898	-	190 898	189 495

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

Koncernen		31 december 2014						
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 458	-	-	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 291	113	266	1 670	1 321	55 999	-	57 320
Utlåning dokumenterad som värdepapper	855	503	-	1 358	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	12	12 439	3 566	16 017	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 158	13 055	3 832	19 045	4 779	55 999	-	60 778

FINANSIELLA SKULDER REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR REDOVISADE TILL VERKLIGT VÄRDE FÖRDELADE I VERKLIGT VÄRDE-HIERARKI

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

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	55 393	81 327
Derivat	53	13 227	3 508	16 788
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	53	39 161	58 901	98 115

Under 2013 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar har skett av räntebärande värdepapper från nivå 2 till nivå 1 med Skr 1 749 miljoner då klassificeringen har setts över i samband med implementeringen av IFRS 13.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

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

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen	2014								
	1 januari 2014	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3 ²	Flytt från nivå 3	Vinster och förluster via resultatet	Vinster (-) och förluster (+) via övrigt totalresultat	31 december 2014	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 393	11 419	-24 316	8	-	12 252	-	54 756	3 803
Derivat	3 508	920	-460	-	-	-750	-	3 218	-23
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	58 901	12 339	-24 776	8	-	11 502	-	57 974	3 780

FINANSIELLA TILLGÅNGAR TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen	2013								
	1 januari 2013	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	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	521	-	-41	-	-191	-27	-	262	4
Utlåning dokumenterad som värdepapper	506	-	-505	-	-	-2	-	0	-
Derivat	9 005	-	-2 870	300	-809	-1 995	-	3 631	3 067
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	10 032	-	-3 416	300	-1 000	-2 024	-	3 893	3 071

fortsättning, not 13

FINANSIELLA SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE I NIVÅ 3

Koncernen

2013

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

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

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

OSÄKERHET I VÄRDERINGEN AV NIVÅ 3-INSTRUMENT

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

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

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

fortsättning, not 13

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3

Tillgångar

31 december 2014

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

Skulder

31 december 2014

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 755				357	-339
Aktie	-9 919	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	3	-2
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	9	-9
Ränta	-28 214	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	188	-170
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	124	-124
Valuta	-16 245	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	-63	63
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	84	-84
Övriga	-377	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	-1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	12	-12
Summa Derivat	-3 219				31	-35
Aktie	-1 201	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	-2	1
Ränta	-3	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	-6	5
Valuta	-1 892	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	39	-41
Övriga	-123	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	0
Summa skulder	-57 974				388	-374
Total resultatpåverkan²					222	-223

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och 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. Tabellen visar en scenarioanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

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

fortsättning, not 13

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3

Tillgångar

31 december 2013

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

Skulder

31 december 2013

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-55 393				264	-277
Aktie	-16 924	Korrelation	0,95 - (0,48)	Optionsmodell	4	-4
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	12	-12
Ränta	-15 700	Korrelation	0,26 - (0,09)	Optionsmodell	262	-263
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	18	-18
Valuta	-21 105	Korrelation	0,95 - (0,80)	Optionsmodell	-157	145
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	114	-114
Övriga	-1 664	Korrelation	0,95 - (0,34)	Optionsmodell	-4	4
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	15	-15
Summa Derivat	-3 509				-103	108
Aktie	-797	Korrelation	0,95 - (0,48)	Optionsmodell	-2	1
Ränta	-1 050	Korrelation	0,26 - (0,09)	Optionsmodell	-207	209
Valuta	-1 591	Korrelation	0,95 - (0,80)	Optionsmodell	106	-101
Övriga	-71	Korrelation	0,95 - (0,34)	Optionsmodell	0	-1
Summa skulder	-58 902				162	-170
Total resultatpåverkan²					151	-159

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och 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. Tabellen visar en scenarioanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

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

Not 14. Derivat

De belopp som redovisas avser koncernen om inte annat anges. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Koncernen	31 december 2014			31 december 2013		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Derivat fördelade på kategorier:						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	6 421	7 730	204 820	3 030	8 289	209 376
Valutarelaterade kontrakt	8 759	9 349	151 933	8 972	7 425	172 712
Aktierelaterade kontrakt	819	1 416	15 453	2 160	899	21 195
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	18	391	3 674	66	175	4 573
Summa derivatinstrument	16 017	18 886	375 880	14 228	16 788	407 856

Koncernen	31 december 2014			31 december 2013		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IAS 39						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	3 834	5 295	88 546	1 034	6 117	86 579
Valutarelaterade kontrakt	4 371	6 218	98 075	2 713	5 127	111 597
Aktierelaterade kontrakt	819	1 416	15 453	2 160	899	21 195
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	18	390	3 674	66	175	4 573
Summa derivatinstrument	9 042	13 319	205 748	5 973	12 318	223 944

Koncernen	31 december 2014			31 december 2013		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivatinstrument i säkringsredovisning ¹						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	2 587	2 436	116 274	1 996	2 172	122 797
Valutarelaterade kontrakt	4 388	3 131	53 858	6 259	2 298	61 115
Aktierelaterade kontrakt	-	-	-	-	-	-
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	-	-	-	-	-
Summa derivatinstrument	6 975	5 567	170 132	8 255	4 470	183 912

¹ Varav derivat i kassaflödessäkringar	-	-	-	441	154	1 370
¹ Varav derivat i verkligt värdesäkringar	6 975	5 567	170 132	7 814	4 316	170 212

Koncernen	31 december 2013					
	Derivat i kassaflödessäkringar	≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn						
Kassaflöde (tillgångar)		46	44	200	404	0
Kassaflöde (skulder)		0	-9	47	-53	-164
Netto kassaflöde		46	35	247	351	-164

Koncernen	31 december 2014					
	Derivat i verkligt värdesäkringar	≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn						
Kassaflöde (tillgångar)		81	510	2 231	4 183	1 003
Kassaflöde (skulder)		-85	-203	-574	-1 806	-1 146
Netto kassaflöde		-4	307	1 657	2 377	-143

Koncernen	31 december 2013					
	Derivat i verkligt värdesäkringar	≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn						
Kassaflöde (tillgångar)		64	495	3 053	4 662	1 731
Kassaflöde (skulder)		-65	-153	-388	-2 088	-954
Netto kassaflöde		-1	342	2 665	2 574	777

fortsättning, not 14

KASSAFLÖDESHEDGAR OMKLASSIFICERADE TILL
RESULTATET UNDER ÅRET

Skr mn	2014	2013
Ränteintäkter	294	279
Räntekostnader	-	-
Totalt	294	279

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

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

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

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM ÄR FÖREMÅL FÖR
KVITTNING, RÄTTSLIGT BINDANDE RAMAVTAL OM
NETTNING OCH LIKNANDE AVTAL

Skr mn	31 december	31 december
	2014	2013
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	16 017	14 228
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	16 017	14 228
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 585	-8 404
Mottagna kontantsäkerheter	-6 762	-5 191
Nettobelopp	670	633

FINANSIELLA SKULDER SOM ÄR FÖREMÅL FÖR KVITTNING,
RÄTTSLIGT BINDANDE RAMAVTAL OM NETTNING OCH
LIKNANDE AVTAL

Skr mn	31 december	31 december
	2014	2013
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	18 886	16 788
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	18 886	16 788
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 585	-8 404
Erlagda kontantsäkerheter	-7 125	-5 372
Nettobelopp	3 176	3 012

Not 15. Aktier

Venantius AB har sitt säte i Stockholm och är ett helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Årets resultat (efter skatt) var Skr 2 miljoner (8). Den 5 december, 2014 fusionerades det helägda dotterbolaget AB SEK Securities (org nr 556608-8885) med moderbolaget AB Svensk Exportkredit.

För tiden före fusionens registrering ingår rörelseintäkter om Skr 4 miljoner och rörelseresultat om Skr 3 miljoner i AB Svensk Exportkredits resultaträkning. Fusionsdifferensen uppgår till Skr 3 miljoner.

Sammandragen balansräkning i AB SEK Securities vid fusionstillfället

Skr mn	2014-12-05
Likvida medel	30
Övriga skulder	0
Obeskattade reserver	-14
Årets rörelseresultat	-3
Eget kapital	-13
Summa	0

Aktier i dotterbolag

Skr mn	31 december 2014		31 december 2013	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
Venantius AB (org nr 556449-5116)	17	5 000 500	55	5 000 500
AB SEK Securities (org nr 556608-8885)	-	-	10	100 000
Summa	17		65	

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Återförd nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	3
Summa nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	3

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Realiserad avräkningsfordran mot staten	12	11	12	11
Orealiserad fordran mot staten avseende omvärderingseffekter på derivat i S-systemet	1 153	942	1 153	942
Skattefordran	2	20	2	20
Upplåning för vilken valuta ännu ej erhållits	658	-	658	-
Övrigt	228	66	228	66
Summa	2 053	1 039	2 053	1 039

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Upplupna ränteintäkter	2 057	2 693	2 057	2 693
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	33	31	33	31
Summa	2 090	2 724	2 090	2 724

Not 18. Ej efterställd upplåning

EJ EFTERSTÄLLD UPPLÅNING PER KATEGORIER

Skr mn	Summa	Koncernen 31 december 2014		Summa	Moderbolaget 31 december 2014	
		Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper		Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper
Valutarelaterade kontrakt	80 675	-	80 675	80 675	-	80 675
Ränterelaterade kontrakt	169 081	8 353	160 728	169 110	8 382	160 728
Aktierelaterade kontrakt	15 326	-	15 326	15 326	-	15 326
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	17 110	-	17 110	17 110	-	17 110
Summa ej efterställd upplåning	282 192	8 353	273 839	282 221	8 382	273 839

Varav denominerad i:

Svenska kronor	5 358	5 388
Övriga valutor	276 834	276 833

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	-	78 185	78 185	-	78 185
Ränterelaterade kontrakt	160 455	8 315	152 140	160 543	8 403	152 140
Aktierelaterade kontrakt	20 306	-	20 306	20 306	-	20 306
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk mm	10 269	-	10 269	10 269	-	10 269
Summa ej efterställd upplåning	269 215	8 315	260 900	269 303	8 403	260 900

Varav denominerad i:

Svenska kronor	7 400	7 487
Övriga valutor	261 816	261 816

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

Skr mn	Utestående belopp ¹	
	31 december 2014	31 december 2013
<i>Medium-term note program:</i>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	150 558	150 177
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	98 252	93 230
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	319	390
Skr 8,000,000,000 Swedish Medium-Term Note Programme	1 340	2 793
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	1 425	35
<i>Commercial paper program:</i>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	4 761	-
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	5 388	-

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Skuld till dotterbolag	0	e.t.	0	1
Skatteskuld	-	-	-	-
Skulder för köpta men ännu ej levererade och betalda tillgångar och återköpta egna emitterade värdepapper	2 672	16	2 673	16
Övriga	382	770	381	768
Summa	3 054	786	3 054	785

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Upplupna räntekostnader	1 867	2 280	1 867	2 280
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	147	153	147	152
Summa	2 014	2 433	2 014	2 432

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Pensionsförpliktelser (se not 5)	66	26	12	13
Långfristig personalförmån	21	16	21	16
Avvecklingsreserv	10	10	-	-
Summa	97	52	33	29

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Tidsbundet förlagslån, utländsk valuta ¹	1 945	1 607	1 945	1 607
Summa efterställd upplåning	1 945	1 607	1 945	1 607

Varav denominerad i:

Svenska kronor	-	-	-	-
Utländsk valuta	1 945	1 607	1 945	1 607

¹ Nominellt USD 250 miljoner fixed rate resettable dated subordinated instruments (ISIN XS0992306810) som förfaller 14 november 2023 ("tidsbundet förlagslån") emitterades av SEK, 556084-0315, under det regelverk som gällde per 14 november 2013 ("emissionsdagen") till priset 99,456 procent av aggregerat nominellt belopp. Engelsk rätt är tillämplig för det tidsbundna förlagslånet.

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 kanceleerade, skall SEK:s tidsbundna förlagslån återbetalas till sitt nominella belopp på återbetalningsdagen. Under vissa förutsättningar som stipuleras i 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. Inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessförinnan lämnar sitt godkännande därtill.

Den upplupna räntekostnaden hänförlig till den efterställda upplåningen ingår i "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter och uppgår vid årets slut till Skr 7 miljoner (6).

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 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Reserver/Fond för verkligt värde				
<i>Säkringsreserv</i>	398	152	398	152
<i>Reserv för verkligt värde</i>	5	-16	5	-16
Balanserad vinst	11 764	10 864	9 044	8 379
Summa eget kapital	16 157	14 990	13 635	12 703

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 det upplupna anskaffningsvärdet omvärderat till verkligt med avseende på den risk som säkras. 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 16 miljoner (17) räntebärande tillgångar med positiva värdeförändringar, Skr -13

miljoner (-26) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar samt Skr 0 miljoner (-7) 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 6 746 miljoner (6 469), och fritt eget kapital uppgick till Skr 9 411 miljoner (8 521). För moderbolaget uppgick bundet eget kapital vid årets slut till Skr 4 188 miljoner (4 188) och fritt eget kapital uppgick till 9 447 miljoner (8 515).

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

Lehman Brothers Finance AG

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

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

Not 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 ägaravvisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d). S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen, Skr 117 miljoner (105), redovisas som en räntetäkt 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. Avtalade ej utbetalade krediter och bindande offerter i S-systemet kan inkludera optioner avseende fast ränta. Eventuella kostnader till följd av sådana optioner ersätts av staten.

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 2014 uppgår till Skr 53 miljoner (209) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 100 miljoner (254).

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR S-SYSTEMET

Skr mn	2014	2013
Räntetäkter	1 112	1 119
Räntekostnader	-972	-903
Räntenetto	140	216
Ränteskillnadsersättning	32	95
Ersättning till SEK	-117	-105
Valutakurseffekter	-2	3
Ersättning till (-) / från (+) staten	-53	-209
Rörelseresultat	0	0

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR S-SYSTEMET (INKLUDERAT I SEK:S RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING)

Skr mn	31 december 2014	31 december 2013
Likvida medel	25	231
Utlåning	48 298	43 248
Derivat	75	119
Övriga tillgångar	1 211	1 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	302	247
Summa tillgångar	49 911	44 849
Skulder	48 271	43 455
Derivat	1 230	1 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	410	329
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	49 911	44 849

Åtaganden

Avtalade, ej utbetalda krediter	7 528	8 537
Bindande offerter	49 833	31 002

RESULTAT I S-SYSTEMET FÖRDELAT PÅ KREDITSLAG

Skr mn	CIRR-krediter		Biståndskrediter	
	2014	2013	2014	2013
Räntenetto	185	259	-45	-43
Ränteskillnadsersättning	32	95	-	-
Ersättning till SEK	-115	-103	-2	-2
Valutakurseffekter	-2	3	-	-
Totalt	100	254	-47	-45

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 resultatbegreppet rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin uppföljning. Resultatbegreppet som följs har ändrats fr.o.m. 1 januari

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

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

Rapport över totalresultat i koncernen

2014

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

Rapport över totalresultat i koncernen

2013

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

fortsättning, not 26

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

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

AVSTÄMNING MELLAN SUMMA SEGMENT OCH RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

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

Intäkter geografiska områden

Skr mn	2014			2013		
	Ränte- intäkter	Avgifts- och provisionsin- täkter	Summa	Ränte- intäkter	Avgifts- och provisionsin- täkter	Summa
Sverige	2 039	4	2 043	2 428	8	2 436
Europa utom Sverige	824	0	824	802	1	803
Länder utanför Europa	911	0	911	928	0	928
Summa	3 774	4	3 778	4 158	9	4 167

Not 27. Kapitaltäckning

Total kapitaltäckningsrelation för SEK:s koncernen¹, beräknad enligt tillsynsförordningen (CRR²) som trädde i kraft den 1 januari 2014, uppgick den 31 december 2014 till 19,2 procent (21,8). Beaktande av övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalbaskravet per den 31 december 2014. Till följd av regelverksförändringar genom CRR har riskvägt belopp för finansiella institut ökat. I enlighet med CRR ska också kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt. Nedan angivna jämförelsebelopp per den 31 december 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1, som var det gällande regelverket vid denna tidpunkt. För ytterligare information om kapitaltäckning, risker samt Basel II och CRR, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” på sidorna 31-47.

¹ I denna not kommer Koncernen användas för att beteckna den konsoliderade situationen, denna enligt tillsynsregelverken avviker ej från den konsolidering som görs i koncernredovisningen. Se not 1 (b) för ytterligare information om konsolidering.

² Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (CRR).

KAPITALBAS – TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	Konsoliderad situation		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	10 522	9 759	8 055	7 434
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	385	151	601	334
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	882	763	611	618
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar¹	15 779	14 663	13 257	12 376
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	-	-	2 558	2 270
Ytterligare justering pga försiktig värdering ²	-560	-19	-560	-19
Immateriella tillgångar	-135	-119	-137	-117
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-386	-152	-386	-152
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	366	251	366	251
Exponeringsbelopp för värdepapperiseringar som är kvalificerade för en riskvikt på 1 250% ³	-216	-	-216	-
Lagstiftningsjusteringar som avser filter för orealiserad vinst enligt artikel 468 CRR	-62	16	-62	16
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-993	-23	1 563	2 249
Summa kärnprimärkapital	14 786	14 640	14 820	14 625
Primärkapitaltillskott	-	-	-	-
Summa primärkapital	14 786	14 640	14 820	14 625
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	1 953	1 627	1 953	1 627
Kreditriskjusteringar ⁴	51	65	51	65
Summa supplementärkapital⁵	2 004	1 692	2 004	1 692
Totalt kapital	16 790	16 332	16 824	16 317

¹ För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se not 23.

² Metoden för beräkning av justering på grund av försiktig värdering har ändrats och beräkningen från och med den 31 december 2014 har gjorts i enlighet med CRR och i linje linje med den huvudansats som beskrivs i EBA:s förslag till teknisk standard för prisjustering (EBA/RTS/2014/06/rev1).

³ I enlighet med CRR har värdepapperiserade tillgångar med en riskvikt om 1 250 procent dragits från kapitalbasen, som ett alternativ till att beräkna riskexponeringsbelopp för dessa tillgångar. Detta alternativ har tillämpats från och med 31 mars 2014 och det avdragna beloppet är det redovisade nettovärdet för sådana tillgångar.

⁴ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovis-

ningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per 31 december 2014 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2013: ingen påverkan).

⁵ För en närmare beskrivning av ingående instrument i förlagslån inräknade i supplementärkapital, se not 22.

fortsättning, not 27

KAPITALBASKRAV ENLIGT PELARE 1

Skr mn	Konsoliderad situation						Moderbolaget					
	31 december 2014			31 december 2013			31 december 2014			31 december 2013		
	EAD ¹	Risk- exponerings- belopp	Kapital- krav	EAD	Risk- exponerings- belopp	Kapital- krav	EAD	Risk- exponerings- belopp	Kapital- krav	EAD	Risk- exponerings- belopp	Kapital- krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden												
Stater ²	158 666	736	59	150 373	1 016	82	158 666	736	59	150 373	1 016	82
Kommuner	20 891	-	-	19 816	-	-	20 891	-	-	19 816	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	319	-	-	723	-	-	319	-	-	723	-	-
Företag	1 207	1 207	96	628	628	50	1 206	1 206	96	628	628	50
Hushållsexponeringar	-	-	-	1	1	0	-	-	-	-	-	-
Summa kreditrisk schablonmetoden	181 083	1 943	155	171 541	1 645	132	181 082	1 942	155	171 540	1 644	132
Kreditrisk enligt IRK-metoden												
Finansiella institut ^{3,4}	67 293	24 186	1 935	67 352	17 305	1 384	67 290	24 185	1 935	67 334	17 302	1 384
Företag ⁵	79 344	49 042	3 923	71 227	42 054	3 364	79 344	49 042	3 923	71 227	42 054	3 364
Positioner i värdepapperiseringar	6 308	3 643	291	7 804	8 744	700	6 308	3 643	291	7 804	8 744	700
Motpartslösa tillgångar	134	134	11	150	150	12	151	151	13	215	215	17
Summa kreditrisk IRK-metoden	153 079	77 005	6 160	146 533	68 253	5 460	153 093	77 021	6 162	146 580	68 315	5 465
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	3 339	267	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	3 339	267	e.t.	e.t.	e.t.
Valutakursrisk	e.t.	1 530	123	e.t.	1 404	112	e.t.	1 530	123	e.t.	1 404	112
Råvarurisk	e.t.	27	2	e.t.	67	5	e.t.	27	2	e.t.	67	5
Operativ risk	e.t.	3 473	278	e.t.	3 660	293	e.t.	3 449	276	e.t.	3 664	294
Summa	334 162	87 317	6 985	318 074	75 029	6 002	334 175	87 308	6 985	318 120	75 094	6 008
Justering enligt övergångsregler ⁶	e.t.	-	-	e.t.	-	-	e.t.	-	-	e.t.	-	-
Summa inkl. övergångsregler	334 162	87 317	6 985	318 074	75 029	6 002	334 175	87 308	6 985	318 120	75 094	6 008
Summa Basel I	e.t.	99 973	7 998	e.t.	90 629	7 250	e.t.	99 999	7 999	e.t.	90 961	7 255

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

² I enlighet med CRR behandlas SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan som exponeringar mot stater. Även SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan per 31 december 2013 har omklassificerats som exponeringar mot stater.

³ Varav motpartrisk i derivatkontrakt: Exposure at default ("EAD") Skr 5 699 miljoner (5 656) riskvägt belopp Skr 2 844 miljoner (2 098) och kapitalbas-krav Skr 228 miljoner (168).

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

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

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

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. Genomsnittlig PD är beräknad utan hänsyn till PD-golv. Till följd av regelverksförändringar genom CRR har genomsnittlig riskvikt för finansiella institut ökat.

Koncernen	31 december 2014					31 december 2013				
	AAA 0,02%	AA+ till A- 0,02–0,15%	BBB+ till BBB- 0,21–0,44%	BB+ till B- 0,79– 10,05%	CCC till D 28,98–100%	AAA 0,02%	AA+ till A- 0,02–0,15%	BBB+ till BBB- 0,21–0,44%	BB+ till B- 0,79– 10,05%	CCC till D 28,98–100%
Finansiella institut										
EAD	-	62 101	4 964	228	-	-	64 017	3 334	1	-
Genomsnittlig PD i %	-	0,09	0,33	0,79	-	-	0,09	0,28	0,79	-
Genomsnittlig LGD i %	-	42,3	45,0	45,0	-	-	41,9	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	-	32,5	75,3	115,2	-	-	24,3	52,9	89,4	-
Företag										
EAD	862	20 810	35 200	19 588	50	888	22 408	32 789	14 921	222
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,12	0,31	1,06	28,98	0,02	0,11	0,31	1,08	33,28
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	34,5	58,1	97,9	263,7	15,3	33,6	58,3	98,9	238,8

Moderbolaget	31 december 2014					31 december 2013				
	AAA 0,02%	AA+ till A- 0,02– 0,15%	BBB+ till BBB- 0,21– 0,44%	BB+ till B- 0,79– 10,05%	CCC till D 28,98– 100%	AAA 0,02%	AA+ till A- 0,02– 0,15%	BBB+ till BBB- 0,21– 0,44%	BB+ till B- 0,79– 10,05%	CCC till D 28,98– 100%
Finansiella institut										
EAD	-	62 098	4 964	228	-	-	63 998	3 334	1	-
Genomsnittlig PD i %	-	0,09	0,33	0,79	-	-	0,09	0,28	0,79	-
Genomsnittlig LGD i %	-	42,3	45,0	45,0	-	-	41,9	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	-	32,5	75,3	115,2	-	-	24,3	52,9	89,4	-
Företag										
EAD	862	20 810	35 200	19 588	50	888	22 408	32 789	14 921	222
Genomsnittlig PD i %	0,02	0,12	0,31	1,06	28,98	0,02	0,11	0,31	1,08	33,28
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	34,5	58,1	97,9	263,7	15,3	33,6	58,3	98,9	238,8

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 i enlighet med CRR. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med marknadsvärderingsmetoden.

KREDITVÄRDIGHETSJUSTERINGSRISK

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

VALUTAKURSRISK

Valutarisker beräknas på bokförda värden i enlighet med schablonmetoden, där scenarioansatsen används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

RÅVARURISK

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

OPERATIVA RISKER

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

ÖVERGÅNGSREGLER

CRR stipulerar att de sedan tidigare gällande övergångsreglerna, det vill säga Basel I-golvet, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Enligt övergångsreglerna ska kapitalkravet parallellt beräknas enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I, reducerat till 80 procent, överstiger det enligt CRR beräknade kapitalkravet, ska det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgöra ett minimikapitalkrav. Beaktande av dessa övergångsregler innebär inte en höjning av kapitalkravet per den 31 december 2014. De övergångsregler som avser införandet av CRR har ingen väsentlig påverkan på SEK:s kapitalbas eller minimikapitalkrav.

fortsättning, not 27

KAPITALTÄCKNINGSANALYS (PELARE 1)

	Konsoliderad situation		Moderbolaget	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹				
Kärnprimärkapitalrelation	16,9%	19,5%	17,0%	19,5%
Primärkapitalrelation	16,9%	19,5%	17,0%	19,5%
Total kapitaltäckningsrelation	19,2%	21,8%	19,3%	21,7%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	7,0%	<i>e.t.</i>	7,0%	<i>e.t.</i>
Varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	<i>e.t.</i>	2,5%	<i>e.t.</i>
Varav kontryckisk kapitalbuffert	-	<i>e.t.</i>	-	<i>e.t.</i>
Varav systemriskbuffert	-	<i>e.t.</i>	-	<i>e.t.</i>
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta instituttspecifikt krav³	15,4%	<i>e.t.</i>	15,5%	<i>e.t.</i>
Total kapitaltäckningsrelation enligt övergångsregler⁴	19,2%	21,8%	19,3%	21,7%

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

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

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

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

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

2015. Per 31 december 2014 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 61 procent av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist. Om det svenska kontryckiska buffertvärdet skulle ha tillämpats redan per 31 december 2014 skulle det ha medfört ett ytterligare buffertkrav om 0,6 procentenheter. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad.

Not 28. Riskupplysningar

För beskrivning av SEK:s riskhantering se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" på sidorna 31-47.

De belopp som redovisas avser konsoliderad situation 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 CRR (12/2013 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 2014		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	-	-	7 099
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	-	3 454	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 521	57 093	7 632
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 289	-	51 085
Utlåning till kreditinstitut	-	-	26 895
Utlåning till allmänheten	-	-	162 892
Derivat	16 017	-	-
Summa finansiella tillgångar	18 827	60 547	255 603

Koncernen	31 december 2013		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	-	-	8 337
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	-	4 534	36
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	2 190	42 598	19 482
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 212	-	59 249
Utlåning till kreditinstitut	-	-	25 627
Utlåning till allmänheten	-	-	144 657
Derivat	14 228	-	-
Summa finansiella tillgångar	17 630	47 132	257 388

Maximal kreditriskexponering för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten innefattar avtalad, ej utbetalad utlåning vid årets slut som tas upp till nominellt värde.

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten efter riskavtäckning (netto) per rad i rapport över finansiell ställning.

Beloppen är bokförda värden. SEK använder sig av garantier, CDS:er och försäkringar som kreditriskskydd, se vidare avsnitt Risk- och kapitalhantering s 31-47.

Koncernen	31 december 2014					
	Bokfört värde	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D
Likvida medel	7 099	6 250	849	-	-	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 458	2 267	1 191	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	17 328	46 711	1 453	873	33
Utlåning dokumenterad som värdepapper	53 140	9 572	15 086	22 744	5 738	-
Utlåning till kreditinstitut	25 510	9 981	8 276	7 025	228	-
Utlåning till allmänheten	149 240	84 924	34 494	16 442	13 355	25
Derivat	16 017	-	13 135	2 883	-	-
Summa finansiella tillgångar	320 862	130 322	119 742	50 547	20 194	58
Avtalade, ej utbetalda krediter	16 028	12 863	1 783	588	794	-

fortsättning, not 28

Koncernen	31 december 2013					
	Bokfört värde	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D
Skr mn						
Likvida medel	8 337	4 670	3 667	-	-	-
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	4 595	3 838	721	36	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64 151	5 954	55 369	1 905	829	94
Utlåning dokumenterad som värdepapper	60 958	16 301	19 016	19 361	6 279	-
Utlåning till kreditinstitut	24 819	2 936	18 403	3 479	1	-
Utlåning till allmänheten	125 553	78 202	24 338	14 088	8 787	139
Derivat	14 228	-	12 660	1 568	-	-
Summa finansiella tillgångar	302 641	111 901	134 174	40 437	15 896	233
Avtalade, ej utbetalda krediter	20 480	6 386	7 702	906	5 483	3

Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt CRR (12/2013 enligt Basel II).

Koncernen	31 december 2014					
	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Exponering	Exponeringsklass
Skr miljarder						
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	3,5	-	123,0	64,4	190,9	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66,4	-0,2	-45,3	-	20,9	Kommuner
Utlåning dokumenterad som värdepapper	53,1	-0,7	-52,1	-	0,3	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	32,6	-9,0	37,4	6,5	67,5	Finansiella institut
Utlåning till allmänheten	149,2	-1,6	-147,6	-	-	
Derivat	16,0	-7,2	-8,8	1,6	84,4	Företag
	-	-	6,3	-	6,3	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	320,8	-18,7	-4,3	72,5	370,3	

Koncernen	31 december 2013					
	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Omföring till exponeringsklass	Tillägg för poster inom linjen och motpartsexponering	Kreditexponering	Exponeringsklass
Skr miljarder						
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	4,6	-	117,2	53,1	174,9	Stater
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	64,2	0,1	-44,5	-	19,8	Kommuner
Utlåning dokumenterad som värdepapper	61,0	-0,5	-59,9	0,2	0,8	Multilaterala utvecklingsbanker
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	33,1	-14,4	42,4	6,4	67,5	Finansiella institut
Utlåning till allmänheten	125,6	-0,4	-125,2	-	-	
Derivat	14,2	-7,9	-6,3	1,5	73,3	Företag
	-	-	7,8	-	7,8	Positioner i värdepapperiseringar
Summa finansiella tillgångar	302,7	-23,1	3,3	61,2	344,1	

¹ Skr 9,7 miljarder (6,9) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av ställda säkerheter till SEK i form av depositioner.

Minskning av derivatexponering efter netting under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets (12/2013 Basel II) hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 7,2 miljarder (7,9). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under CRR, se avsnitt Risk- och kapitalhantering på sidorna 31-47.

fortsättning, not 28

TOTALA KREDITEXPONERINGAR KONSOLIDERAD SITUATION

Beloppen för bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av garantier och kreditriskderivat (CDS:er) medan nettoexponeringar redovisas efter beaktande av garantier och kreditderivat som medräknats vid beräkning av kapitalkrav enligt CRR (12/2013 enligt Basel II). Beloppen är nominella värden. I tabeller som visar exponerings

geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika. I enlighet med CRR behandlas SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan som exponeringar mot stater. Även SEK:s samtliga exponeringar mot statliga exportkreditorgan per 31 december 2013 har omklassificerats som exponeringar mot stater.

TOTALA NETTOEXPONERINGAR

Skr miljarder	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	31 december 2014		31 december 2013		31 december 2014		31 december 2013		31 december 2014		31 december 2013	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Exponeringsklass												
Stater	190,9	51,6	174,9	50,8	126,5	42,5	121,8	43,1	64,4	88,8	53,1	86,7
Kommuner	20,9	5,6	19,8	5,8	20,9	7,0	19,8	7,0	-	-	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	0,3	0,1	0,8	0,2	0,3	0,1	0,6	0,2	-	-	0,2	0,3
Finansiella institut	67,5	18,2	67,5	19,6	61,0	20,5	61,1	21,6	6,5	9,0	6,4	10,5
Företag	84,4	22,8	73,3	21,3	82,8	27,8	71,8	25,4	1,6	2,2	1,5	2,5
Positioner i värdepapperiseringar	6,3	1,7	7,8	2,3	6,3	2,1	7,8	2,7	-	-	-	-
Totalt	370,3	100,0	344,1	100,0	297,8	100,0	282,9	100,0	72,5	100,0	61,2	100,0

KREDITEXPONERINGARS FÖRDELNING MELLAN IRK- OCH SCHABLONMETODEN

Skr miljarder	31 december 2014		31 december 2013	
	Nettoexponering	Andel %	Nettoexponering	Andel %
Schablonmetoden				
Stater	190,9	51,6	174,9	50,8
Kommuner	20,9	5,6	19,8	5,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,3	0,1	0,8	0,2
Företag	1,2	0,3	0,7	0,2
Summa schablonmetoden	213,3	57,6	196,2	57,0
IRK-metoden				
Finansiella institut	67,5	18,2	67,5	19,6
Företag	83,2	22,5	72,6	21,1
Positioner i värdepapperiseringar	6,3	1,7	7,8	2,3
Summa IRK-metoden	157,0	42,4	147,9	43,0
Totalt	370,3	100,0	344,1	100,0

KREDITEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2014

Skr miljarder	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
	Stater	2,2	8,4	-	0,4	-	43,0	7,9	4,8	
Kommuner	0,7	-	-	-	-	-	11,8	0,5	-	13,0
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Finansiella institut	1,5	3,6	0,2	12,5	4,0	2,0	14,2	23,5	0,4	61,9
Företag	17,6	22,5	14,0	27,0	0,5	12,1	70,2	45,2	12,9	222,0
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,1	1,2	-	-	4,1	-	6,4
Summa	22,0	34,5	14,2	41,0	5,7	57,1	104,1	78,4	13,3	370,3

fortsättning, not 28

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

Skr miljarder	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	1,5	6,4	-	-	-	30,1	8,5	2,5	0,0	49,0
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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2014

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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2013

Skr miljarder	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	0,8	-	4,5	-	-	145,2	21,9	2,5	174,9
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

KREDITEXPONERINGAR EUROPA PER EXPONERINGSKLASS
OCH RISKAVTÄCKNINGSMETOD

Mot bakgrund av den pågående europeiska statsskuldskrisen avser SEK med nedanstående tabeller redogöra för bolagets exponeringar i Europa. 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 beak-

tande 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. Stater består av stater, statliga exportkreditorgan, kommun och multilaterala utvecklingsbanker. Icke-stater består av finansiella institut, företag och positioner i värdepapperiseringar.

fortsättning, not 28

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR EUROPA, EXKLUSIVE NORDEN,
PER 31 DECEMBER 2014

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Storbritannien						
<i>Stater</i>	-	-	-	1,8	-	1,8
<i>Icke-stater</i>	11,8	-2,9	-0,3	1,6	1,5	11,7
Frankrike						
<i>Stater</i>	1,2	-	-	11,5	-	12,7
<i>Icke-stater</i>	6,0	-4,4	-	2,2	2,2	6,0
Tyskland						
<i>Stater</i>	2,4	-	-	4,0	-	6,4
<i>Icke-stater</i>	1,0	-	-	1,3	1,0	3,3
Nederländerna						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	9,7	-2,5	-0,3	0,2	-	7,1
Irland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	4,3	-1,3	-	-	-	3,0
Spanien						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	14,4	-12,5	-	0,2	-	2,1
Polen						
<i>Stater</i>	-	-	-	2,7	-	2,7
<i>Icke-stater</i>	2,7	-2,7	-	-	-	0,0
Schweiz						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	2,1	-0,3	-	0,6	-	2,4
Italien						
<i>Stater</i>	-	-	-	0,4	-	0,4
<i>Icke-stater</i>	1,4	-1,4	-	-	-	0,0
Portugal						
<i>Stater</i>	-	-	-	0,2	-	0,2
<i>Icke-stater</i>	0,4	-0,2	-	-	-	0,2
Ryssland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	9,6	-9,5	-	-	0,0	0,1
Grekland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	0,1	-0,1	-	-	-	-
Österrike						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	0,0
<i>Icke-stater</i>	1,3	0,0	-	0,1	-	1,4
Luxemburg						
<i>Stater</i>	1,3	-	-	0,0	-	1,3
<i>Icke-stater</i>	1,9	-1,9	-	-	-	0,0
Lettland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	0,6	-	-	-	-	0,6
Cypern						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	0,4	-0,4	-	-	-	0,0
Ukraina						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	0,1	-0,1	-	-	-	0,0
Övriga länder						
<i>Stater</i>	0,0	0,0	-	-	-	0,0
<i>Icke-stater</i>	0,5	-0,1	-	0,0	-	0,4
Summa	73,2	-40,3	-0,6	26,8	4,7	63,8

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						
<i>Stater</i>	-	-	-	2,2	-	2,2
<i>Icke-stater</i>	10,9	-2,9	-0,6	1,2	2,4	11,0
Frankrike						
<i>Stater</i>	0,7	-	-	9,3	-	10,0
<i>Icke-stater</i>	4,2	-1,8	-	0,9	2,9	6,2
Tyskland						
<i>Stater</i>	1,2	-	-	4,4	-	5,6
<i>Icke-stater</i>	0,6	0,0	-	1,5	0,9	3,0
Nederländerna						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	12,2	-3,2	-0,3	0,2	-	8,9
Irland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	4,5	-1,6	-	-	-	2,9
Spanien						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	14,6	-12,4	-	0,0	-	2,2
Polen						
<i>Stater</i>	-	-	-	2,5	-	2,5
<i>Icke-stater</i>	2,5	-2,5	-	-	-	-
Schweiz						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	1,4	-0,3	-	0,6	-	1,7
Italien						
<i>Stater</i>	-	-	-	0,5	-	0,5
<i>Icke-stater</i>	2,2	-2,2	-	-	-	0,0
Portugal						
<i>Stater</i>	-	-	-	0,3	-	0,3
<i>Icke-stater</i>	0,4	-0,3	-	-	-	0,1
Ryssland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	10,0	-9,9	-	-	-	0,1
Grekland						
<i>Stater</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	0,1	-0,1	-	-	-	-
Österrike						
<i>Stater</i>	0,2	-	-	-	-	0,2
<i>Icke-stater</i>	0,6	-	-	0,1	-	0,7
Luxemburg						
<i>Stater</i>	1,6	-	-	0,7	-	2,3
<i>Icke-stater</i>	0,2	-	-	-	-	0,2
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	-	-	-	-
<i>Icke-stater</i>	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 NORDEN, PER 31 DECEMBER 2014

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	CDS	
Sverige						
Stater	19,7	-	-	154,5	-	174,2
Icke-stater	84,4	-19,4	-3,6	6,7	-	68,1
Norge						
Stater	-	-	-	0,6	-	0,6
Icke-stater	3,2	-	-0,6	1,3	-	3,9
Finland						
Stater	0,5	-	-	1,6	-	2,1
Icke-stater	9,0	-2,1	-0,6	0,4	0,3	7,0
Island						
Stater	-	-	-	0,6	-	0,6
Icke-stater	1,1	-0,9	-	-	-	0,2
Danmark						
Stater	0,2	-	-	0,2	-	0,4
Icke-stater	4,4	-	-	0,9	0,2	5,5
Summa	122,5	-22,4	-4,8	166,8	0,5	262,6

BRUTTO- RESPEKTIVE NETTOEXPONERINGAR SAMT TYP AV RISKAVTÄCKNING FÖR NORDEN, PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Bruttoexponering	Avgående riskavtäckning		Tillkommande riskavtäckning		Nettoexponering
		Garanti	CDS	Garanti	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

fortsättning, not 28

BRUTTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS,
PER 31 DECEMBER 2014

Skr miljarder	Stater	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Spanien	-	-	-	0,2	13,4	0,8	14,4
Storbritannien	-	-	-	5,4	6,0	0,4	11,8
Nederländerna	-	-	-	5,8	3,7	0,2	9,7
Ryssland	-	-	-	-	9,6	-	9,6
Finland	-	0,5	-	1,6	7,4	-	9,5
Frankrike	1,2	-	-	1,9	4,1	-	7,2
Danmark	0,2	-	-	1,8	2,7	-	4,7
Irland	-	-	-	0,3	1,5	2,5	4,3
Tyskland	2,4	-	-	0,9	0,2	-	3,5
Norge	-	-	-	2,2	1,0	-	3,2
Luxemburg	1,0	-	0,3	0,0	1,9	-	3,2
Polen	-	-	-	-	2,7	-	2,7
Schweiz	-	-	-	1,7	0,4	-	2,1
Italien	-	-	-	-	1,4	-	1,4
Österrike	-	-	-	1,3	0,0	-	1,3
Island	-	-	-	-	1,1	-	1,1
Lettland	-	-	-	0,3	0,3	-	0,6
Portugal	-	-	-	-	0,2	0,2	0,4
Cypern	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Grekland	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Ukraina	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Övriga länder	0,0	-	-	0,2	0,2	-	0,4
Summa	4,8	0,5	0,3	23,6	58,4	4,1	91,7

BRUTTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS,
PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Stater	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	2,5	2,5	0,1	26,0	57,6	4,3	93,0

fortsättning, not 28

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2014

Skr miljarder	Stater	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Frankrike	12,6	-	-	6,1	-	-	18,7
Storbritannien	1,8	-	-	8,6	2,7	0,4	13,5
Tyskland	4,7	1,7	-	2,2	1,1	-	9,7
Finland	1,4	0,7	-	2,1	4,9	-	9,1
Nederländerna	-	-	-	5,8	1,1	0,2	7,1
Danmark	0,4	-	-	3,3	2,2	-	5,9
Norge	0,7	-	-	3,5	0,3	-	4,5
Irland	-	-	-	-	0,5	2,5	3,0
Polen	2,7	-	-	-	-	-	2,7
Schweiz	-	-	-	2,0	0,4	-	2,4
Spanien	-	-	-	0,3	1,0	0,8	2,1
Österrike	-	-	-	1,4	-	-	1,4
Luxemburg	1,0	-	0,3	0,0	0,0	-	1,3
Island	0,6	-	-	-	0,2	-	0,8
Lettland	-	-	-	0,3	0,3	-	0,6
Italien	0,4	-	-	-	0,0	-	0,4
Portugal	0,2	-	-	-	-	0,2	0,4
Belgien	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Grekland	-	-	-	-	-	-	-
Övriga länder	-	-	-	0,1	0,2	-	0,3
Summa	26,5	2,4	0,3	36,0	14,9	4,1	84,2

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2013

Skr miljarder	Stater	Kommun	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappe- riseringar	Totalt
Frankrike	10,0	-	-	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	1,6	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	-	0,8	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	24,4	2,8	0,8	38,3	14,0	4,3	84,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 december 2014 till Skr 5,9 miljarder (12/2013: 6,0). Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 december 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013: 0,1). Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 31 december 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013:0,1).

Bruttoexponeringarna i sin helhet garanterade av motparter i andra länder än Grekland och Ukraina. Bruttoexponeringar mot motparter i Ryssland uppgick den 31 december 2014 till Skr 9,6 miljarder (12/2013:10,0). Nettoexponeringar mot motparter i Ryssland uppgick den 31 december 2014 till Skr 0,1 miljarder (12/2013:0,1).

fortsättning, not 28

FÖRETAGSEXPONERINGAR FÖRDELADE PÅ BRANSCH (GICS)

Skr miljarder	31 december 2014		31 december 2013	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	83,1	9,4	78,3	7,6
Industri	46,1	32,9	37,4	18,3
Finans	23,7	5,7	29,0	13,5
Råvaror	27,0	12,8	28,9	11,1
Konsumentvaror	16,4	12,5	15,3	12,6
El, vatten och gas	13,7	5,0	14,2	6,1
Hälsovård	5,9	5,1	7,4	2,8
Energi	5,7	1,0	4,3	1,2
Övrigt	0,4	0,0	0,4	0,1
Summa	222,0	84,4	215,2	73,3

INNEHAV I VÄRDEPAPPERISERINGAR

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell kreditvärdighet. Rating anges i tabellen per 31 december 2014 som den näst lägsta av kreditbetygen från Standard & Poor's, Moody's

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

Nettoexponering

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

¹ Denna tillgång utgörs av en CDO (Collateralized Debt Obligations) med slutexponering mot den amerikanska marknaden. Inga betalningseftersläpningar har förekommit under tranchen. Dock sänktes ratingen dramatiskt för tillgången i fråga under 2008 till 2012, av Standard & Poor's från 'AAA' till 'NR' (efter att ha nedgraderats till 'D'), av Moody's från 'Aaa' till 'Ca' och av Fitch från 'AAA' till 'C'. Som en konsekvens av de dramatiska ratingförändringarna har bolaget analyserat tillgångens förväntade betalningsflöden. SEK har gjort nedskrivning av tillgångens värde. Nedskrivningen uppgick

sammanlagt till Skr 189 miljoner per den 31 december 2014, vilket innebär att totala nettoexponeringen före nedskrivningen för innehav av värdepapperiserade tillgångar uppgick till Skr 222 miljoner. Den andra CDO:en som tidigare redovisades på denna rad har avvecklats och SEK har erhållit slutlikvid, vilket resulterade i en mindre, positiv resultat effekt efter upplösning av reserven.

fortsättning, not 28

MARKNADSRISK

De positioner som SEK säkras sig för avseende marknadsrisk 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 parallellförflyttning,

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. Vid känslighetsberäkningarna tilläts inte negativa räntor. SEK har under 2014 stängt fastförräntade positioner i svenska kronor vilket medfört en väsentlig minskning av ränterisken.

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN STIGER MED EN PROCENTENHET

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1%).

Koncernen	2014			2013		
	Skr mn	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Utländsk valuta	-3	347	-65	39	351	-34
Svenska kronor	12	107	-23	-453	95	-484
	9	454	-88	-414	446	-518

VÄRDEFÖRÄNDRING OM MARKNADSRÄNTAN SJUNKER MED EN PROCENTENHET

Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna sjunker med en procentenhet (-1%).

Koncernen	2014			2013		
	Skr mn	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Utländsk valuta	48	-74	17	-211	-324	20
Svenska kronor	-12	-29	5	493	-76	511
	36	-103	22	282	-400	531

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 nettoskulder i

balansräkningen var enligt tabellen nedan (uttryckta i svenska kronor per enhet av respektive utländsk valuta). Andel vid årets slut är andelen av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta. Valutapositioner vid årets slut är för varje valuta nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder. Beloppen är bokförda värden.

	31 december 2014				31 december 2013			
	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	92	e.t	1	92	e.t.	
EUR		9,5155	3	-522	8,9430	2	-427	
USD		7,8117	0	-48	6,5084	1	-154	
JPY		0,06536	2	-270	0,06179	2	-327	
CHF		7,9123	1	227	7,2931	1	174	
MXN		0,5291	0	-79	0,4981	1	-127	
Övriga		-	2	-340	-	1	-262	
Summa valutaposition			100	-1 032		100,0	-1 123	

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 14 miljoner (-15). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp (i miljoner svenska kronor).

Skr mn	31 december 2014		31 december 2013	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	325 166	325 180	306 554	306 601
varav denominerade i utländsk valuta	291 899	291 899	243 919	243 915
Totalt skulder,	309 009	308 265	291 564	290 988
varav denominerade i utländsk valuta	292 931	292 931	245 042	245 042

fortsättning, not 28

LIKVIDITETSRIK
Kontraktuella flöden

Koncernen

31 december 2014

Skr mn	Summa Kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall	Förfall	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
			1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år				
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	7 099	7 099	-	-	-	-	-	7 009
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	3 490	2 381	874	235	-	-	-32	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	67 170	2 797	9 460	32 773	20 923	1 217	-772	66 398
Utlåning dokumenterad som värdepapper	57 185	553	280	5 352	34 064	16 936	-4 045	53 140
Utlåning till kreditinstitut	26 976	418	748	11 035	7 955	6 820	-1 466	25 510
Utlåning till allmänheten	170 996	5 568	7 740	24 978	90 556	42 154	-21 756	149 240
Derivatinstrument	22 084	1 508	3 144	2 258	6 174	9 000	-6 067	16 017
Summa	355 000	20 324	22 246	76 631	159 672	76 127	-34 138	320 772

Koncernen

31 december 2014

Skr mn	Summa Kassaflöde	Förfall ≤ 1 månad	Förfall	Förfall	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
			1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år				
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	-8 286	430	-	-8 716	-	-	-4	8 290
Upplåning från allmänheten	-63	0	-	0	-63	-	0	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-305 263	-9 890	-26 672	-59 656	-153 685	-55 360	31 424	273 839
Derivatinstrument	-8 096	-143	-673	-675	-3 463	-3 142	-10 790	18 886
Efterställda skulder	-2 177			-63	-2 114		232	1 945
Summa	-323 885	-9 603	-27 345	-69 110	-159 325	-58 502	20 862	303 023
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	0	-375	-1 205	-10 013	-4 268	15 861		16 028
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	31 115	10 346	-6 304	-2 492	-3 921	33 486		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (-)	31 115	10 346	4 042	1 550	-2 371	31 115		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 50,9 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.

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 innehåsa till slutförfalldatum. Efterställda skulder består av ett tidbestämt förlagslån och antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet. Det är inte troligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kas-

saflödena på skulder och tillhörande derivat blir ett verkligt utfall. 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 ovan innehåller ränta.

fortsättning, not 28

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	8 337	-	-	-	-	-	8 337
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 650	270	3	2 956	1 421	-	-54	4 595
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	71 291	8 751	12 911	27 354	17 211	5 064	-7 140	64 151
Utlåning dokumenterad som värdepapper	69 171	164	2 851	8 956	43 932	13 268	-8 213	60 598
Utlåning till kreditinstitut	25 315	189	2 240	9 877	6 289	6 721	-496	24 819
Utlåning till allmänheten	128 774	2 940	6 319	20 511	72 437	26 567	-3 221	125 553
Derivatinstrument	17 588	438	3 033	4 265	5 783	4 069	-3 360	14 228
Summa	325 126	21 089	27 357	73 919	147 073	55 689	-22 484	302 641

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	-8 267	-98	0	-10	-8 159	0	11	8 256
Upplåning från allmänheten	-60	0	0	0	-60	0	1	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-288 550	-4 086	-19 553	-71 005	-148 189	-45 717	27 650	260 900
Derivatinstrument	-6 232	-289	-2 719	-503	-2 924	203	-10 556	16 788
Efterställda skulder	-1 979	0	0	-47	-187	-1 745	372	1 607
Summa	-305 088	-4 473	-22 272	-71 565	-159 519	-47 259	17 478	287 610
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalade krediter	3 539	-621	-7 174	-8 143	-11 614	31 091		20 480
Likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	23 577	15 995	-2 089	-5 789	-24 060	39 521		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	23 577	15 995	13 906	8 117	-15 943	23 578		

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 39 procent (44) av SEK:s utestående lån den 31 december 2014 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för dessa garantier under 2014 uppgår till Skr 150 miljoner (203). 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 2014 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 80 miljarder, i sin helhet hänförlig till systemet för statsstödda krediter (CIRR). SEK hade under 2013 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 100 miljarder, varav 80 miljarder hänförlig till CIRR. Ingen ersättning utgick till Riksgäldskontoret för denna låneram under 2014 eftersom låneramen i sin helhet var hänförlig till CIRR. För 2013 utgick en ersättning på Skr 22 miljoner för den del av låneramen som inte

var hänförlig till CIRR. Låneramen har i december 2014 förlängts att gälla även för 2015, (för ytterligare information angående låneramen, se förvaltningsberättelsen). Riksdagen har också beslutat att inte förlänga regeringens tidigare bemyndigande att ge SEK möjligheter att på kommersiella villkor köpa statsgarantier för nyupplåning upp till Skr 250 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen eller den tidigare möjligheten att köpa statsgarantier.

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 miljoner (0) för övriga tillgångar, Skr 0 miljoner (1) för övriga skulder, Skr 0 miljoner (0) för ränteintäkter samt Skr 1 miljoner (1) 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

Skr mn	2014					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 640	4	-	-	1 640	4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	523	5	523	5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 700	35	1 700	35
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 949	18	1 949	18
Utlåning till allmänheten	-	-	753	7	753	7
Avräkningsfordran mot staten	1 165	-	-	-	1 165	-
Summa	2 805	4	4 925	65	7 730	69
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	100	-	-	-	100	-
Summa	100	-	-	-	100	-

Skr mn	2013					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 840	3	-	-	3 840	3
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	2 177	15	2 177	15
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 700	44	1 700	44
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 889	19	1 889	19
Utlåning till allmänheten	-	-	456	13	456	13
Avräkningsfordran mot staten	953	-	-	-	953	0
Summa	4 793	3	6 222	91	11 015	94
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	254	-	-	-	254	-
Summa	254	-	-	-	254	-

Not 30. Händelser efter rapportperioden

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

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 2014 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	9 447
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående medel används sålunda:	
• till aktieägaren utdelas Skr 94,74 per aktie,	378
• i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	9 069
	9 447

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2014. Från moderbolagets respektive koncernens eget kapital har, per 31 december 2014, 1 procent utgörande orealiserade värdeförändringar avdragits, till följd av värdering av finansiella instrument till verkligt värde.

Per den 31 december 2014 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 16 790 miljoner vilket resulterar i en total kapitaltäckningsrelation på 19,2 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 concernredovisningen 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 2015

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2015
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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8-125.

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 2014 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 2014 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 2014.

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 2015
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Om Hållbarhetsredovisningen

SEK redovisar i år sitt hållbarhetsarbete i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden Global Reporting Initiative (GRI G4-core). SEK:s hållbarhetsredovisning för 2013 publicerades i mars 2014. Vi följer GRI:s ramverk och riktlinjer när vi redovisar uppnådda resultat för redovisningsperioden. Redovisningen motsvarar nivå ”in accordance” core enligt GRI och valda indikatorer redovisas i GRI-indexet på sidorna 131–132. Hållbarhetsredovisningen för 2014 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 informa-

tion 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 2014 omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, dvs. bolag över vilka moderbolaget utövar kontroll över finansiella och operativa policyer och rutiner. SEK har, i varierande grad, inflytande över större avgränsade projekt som SEK finansierar. SEK redovisar styrning och hantering av sociala och miljömässiga risker vid utlåning. 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 HÅLLBARHETSASPEKTER

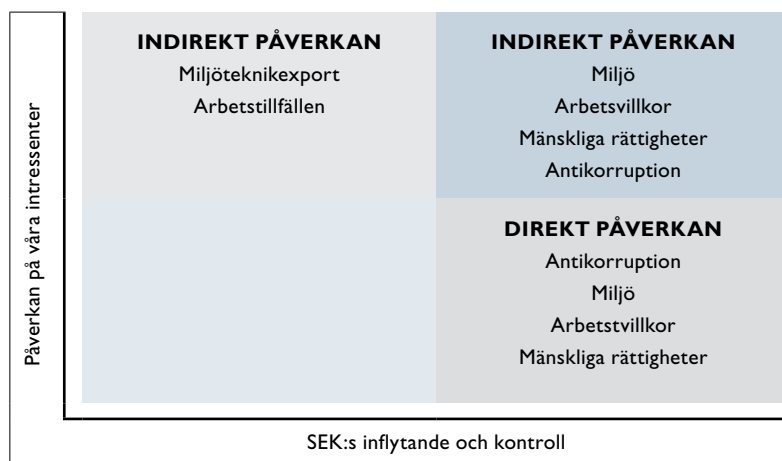
Väsentliga hållbarhetsaspekter speglar SEK:s betydande ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan samt de områden som i väsentlig grad kan påverka våra intressenters bedömningar och beslut. En kombination av interna och externa faktorer har använts för att fastställa vilken information som ska ingå i hållbarhetsredovisningen. De inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av våra intressenter, sociala förväntningar och vår inverkan i leverantörsledet och i kundledet. Exportkrediter regleras av internationella standarder och avtal som SEK förväntas tillämpa. I tabellen nedan

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSASPEKTER

Risk Anti-korruption	Risk för korruption i samband med utlåning (indirekt påverkan). Styrning av SEK:s anti-korruptions arbete redovisas samt relevanta indikatorer under aspekten ”Anti-korruption”.
Risk Miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor	Risk för negativ miljö- och social påverkan i samband med utlåning (indirekt påverkan). Styrning av hållbarhetsrisker i samband med utlåning redovisas samt större projekt som SEK finansierar.

SEK:s väsentliga påverkan sker nedströms i produktionskedjan, dvs. i samband med vår utlåning

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR I SEK:S VERKSAMHET



I den högra rutan längst upp i diagrammet återfinns de hållbarhetsaspekter som både är betydelsefulla för våra intressenter och som SEK har möjlighet att påverka.

(Läs mer på sdi 128, under rubriken "Väsentliga hållbarhetsaspekter")

VAD INNEBÄR DIREKT OCH INDIREKT PÅVERKAN?



VÄSENTLIG INDIREKT PÅVERKAN

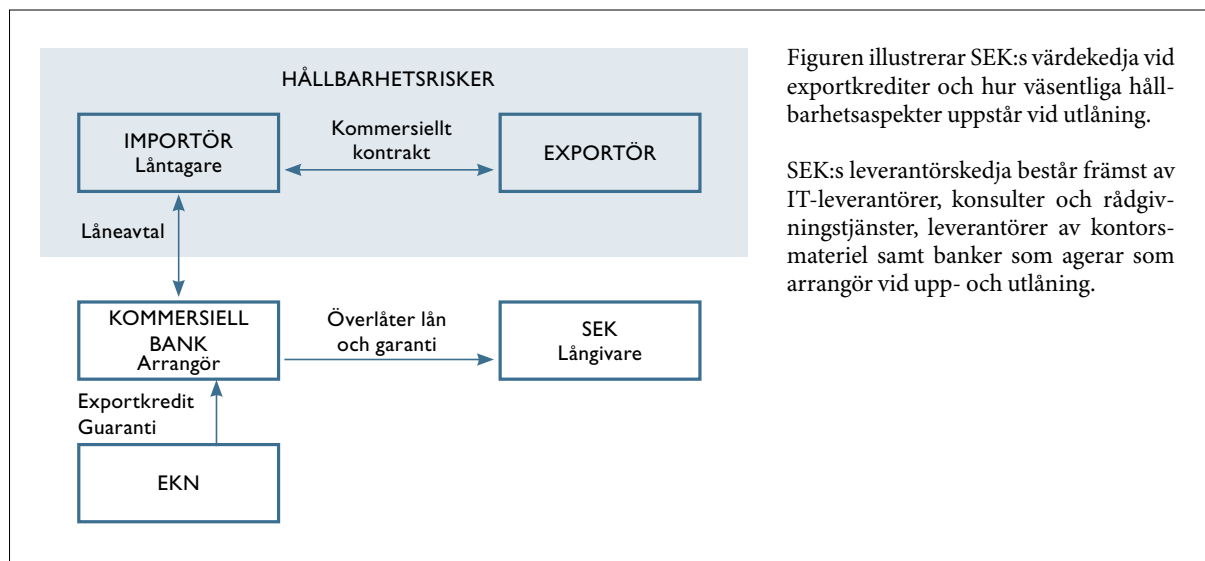
- Sociala och miljömässiga risker
- Korruptionsrisker

Direkt påverkan är social och miljömässig påverkan som uppstår inom SEK:s organisation. Indirekta påverkan är sådan påverkan som uppstår utanför SEK:s organisation.

AVGRÄNSNING AV HÅLLBARHETS- REDOVISNINGENS INNEHÅLL

SEK:s väsentliga påverkan på ekonomiska, sociala och miljömässiga frågor sker i kundledet, dvs. utanför SEK:s egen verksamhet och kontroll. Det innebär att SEK genom sin roll som långgivare har tydliga begränsningar vid redovisning av information om projekt och verksamheter som bolaget finansierar. I många fall begränsar svensk lag om affärssekretess SEK:s möjligheter att redovisa information om en-

skilda affärer. Att inte röja affärssekretess är en viktig del i SEK:s arbete inom affäretik. Krav på ökad transparens om större projekts sociala och miljömässiga påverkan sker genom utveckling i de internationella standarder som SEK följer, framförallt inom OECD. SEK tar aktiv del arbetet att förbättra transparensen på internationell nivå. SEK har ett ansvar mot svensk exportnäring att informationskraven är rimliga utifrån de krav som ställs i konkurrentländer utifrån överenskomna standard och praxis.



PRINCIPER FÖR INTRESSENTENGAGEMANG

Intressenter är de grupper eller individer som rimligen kan förväntas påverkas av vår verksamhet eller vars handlingar rimligen kan förväntas väsentligt påverka vår förmåga att skapa värde över tid. Intressenter kan omfatta leverantörer av finansiellt kapital, anställda, kunder, leverantörer, affärspartners, lokalsamhällen, frivilligorganisationer, miljögrupper, lagstiftare och beslutsfattare. Våra nyckelintressenter identifieras av företagsledningen. Nedan beskrivs former för dialog med våra olika nyckelintressenter. Se även s. 14.

Intressent	Dialog
Ägare	Ägaranvisning Bolagsstämma Enskilda möten Nätverksträffar
Exportföretag och deras slutkunder	Kundundersökning Löpande dialog Branschdialoger
Banker och samarbetspartners	Kundundersökning, Löpande dialog
EKN	Löpande samverkan och dialog
Medarbetare	Medarbetarundersökning
Investerare	Investerarmöten
Frivilligorganisationer och civilsamhället	Årliga intressentmöten Seminarier och rapporter

GRI-index

Nedan redovisas de indikatorer i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI G4 -core) som SEK rapporterar i års- och hållbarhetsredovisningen för 2014. Eftersom det är första året SEK redovisar enligt G4, saknar vissa indikatorer jämförelseår.

Indikator	Indikatorns innehåll	Kommentar	Hänvisning	Externt granskad
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare om relevansen av hållbar utveckling för organisationen och dess strategi.		Sid 4-5	✓
G4-3	Organisationens namn.		Sid 66	✓
Organisationsprofil				
G4-4	De viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna.		Sid 9	✓
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor		Sid 66	✓
G4-6	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 66	✓
G4-7	Ägarstruktur och företagsform.		Sid 66	✓
G4-8	Marknader som organisationen är verksam på.		Sid 10-11	✓
G4-9	Organisationens storlek.		Sid 8	✓
G4-10	Medarbetardata, fördelat på anställningsavtal och fördelning kvinnor/män		Sid 81	✓
G4-11	Procent av den totala arbetsstyrkan som har kollektivavtal		Sid 77	✓
G4-12	Organisationens leverantörskedja		Sid 130	✓
G4-13	Ange relevanta avvikelser och för rapportperioden vad gäller organisationens storlek, struktur, ägarförhållanden, eller värdekedja	Inga relevanta avvikelser		✓
G4-14	Beskriv om och hur organisationen följer försiktighetsprincipen	SEK följer försiktighetsprincipen genom att hantera risker för negativ social påverkan och risk för negativ miljömässig påverkan, i enlighet med internationella riktlinjer.		✓
G4-15	Lista externa regelverk, standarder, principer som organisationen omfattas av/stödjer		Sid 22, 48	✓
G4-16	Lista organisationens medlemskap/positioner i fackliga-, branschorganisationer och/eller opinionsbildande sammanslutningar		Sid 22, 48	✓
Identifierade väsentliga aspekter och avgränsningar				
G4-17	Lista enheter som ingår i den finansiella redovisningen		Sid 66	✓
G4-18	Processen för att definiera innehållet i rapporten och aspekternas avgränsning		Sid 128-130	✓
G4-19	Lista över samtliga väsentliga aspekter som identifierats i processen		Sid 128-130	✓
G4-20	För varje väsentlig aspekt; dess avgränsning inom organisationen		Sid 128-130	✓
G4-21	För varje väsentlig aspekt; dess avgränsning utanför organisationen		Sid 128-130	✓

G4-22	Effekten av omräkning av information som getts i tidigare rapporter, samt dess orsak/er	Ingen väsentlig omräkning		✓
G4-23	Signifikanta förändringar från tidigare rapportperioder vad gäller omfattning och gränsdragning för aspekterna		Sid 128-130	✓
Intressentdialog				
G4-24	Lista över intressentgrupper som organisationen är engagerade i		Sid 14	✓
G4-25	Utgångspunkt för identifiering och urval av intressenter		Sid 128-130	✓
G4-26	Organisationens principer för intressentengagemang		Sid 128-130	✓
G4-27	Nyckelfrågor och viktiga ämnen som framkommit genom intressentdialogen och hur organisationen har valt att bemöta dessa. Redovisa de viktigaste frågorna för varje intressentgrupp.		Sid 14	✓
Redovisningsprofil				
G4-28	Redovisningsperiod		Sid 128	✓
G4-29	Datum för publicering av den senaste redovisningen		Sid 128	✓
G4-30	Redovisningscykel		Sid 128	✓
G4-31	Kontaktperson för frågor angående redovisningen och dess innehåll		Sid 128	✓
G4-32	Rapporten är upprättad enligt G4 - core		Sid 128	✓
G4-33	Policy och rutiner för extern granskning	I enlighet med ägarpolicy och styrelsens beslut sker extern granskning av bolagets revisorer		✓
G4-34	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning, inklusive kommittéer underställda styrelsen		Sid 22-23, 48-57	✓
Etik och integritet				
G4-56	Beskrivning av organisationens värderingar, principer, standarder och uppförande i form av en uppförandekod och etiska policyer		Sid 22-23, 45, 56	✓
Antikorruption				
Styrning			Sid 13, 24, 44-46	✓
G4-SO3	Procentandel och totala antalet affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	100%	sid 45	✓
G4-SO4	Procentandel av de anställda som genomgått utbildning i organisationens policyer och rutiner avseende motverkan mot korruption		Sid 24, 45	✓
G4-SO5	Åtgärder som vidtagits på grund av korruptionsincidenter		Inga incidenter	✓
	Andel av våra kunder och leverantörer som åtagit sig att följa SEK's riktlinjer inom anti-korruption		Sid 24	✓
Hållbar finansiering				
Styrning			Sid 13, 24, 44-46	✓
	Andel av våra kunder som upplever att SEK ställer hållbarhetskrav vid utlåning.		Sid 24	✓

Revisors rapport över översiktlig granskning av AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning

Till AB Svensk Exportkredit

INLEDNING

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i AB Svensk Exportkredit att översiktligt granska AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2014. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 131-132.

STYRELSENS OCH FÖRETAGSLEDNINGENS ANSVAR FÖR HÅLLBARHETSREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 128, och utgörs av de delar av Sustainability Reporting Guidelines (utgivna av The Global Reporting Initiative (GRI)) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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 förfråg-

ningar, 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 IAASBs standarder för revision och kvalitetskontroll och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. 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 av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 19 februari 2015

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor