



SEK:s vision är att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

Innehåll

- 3. Det här är SEK
- 4. Kort om 2016
- 6. VD har ordet
- 8. Omvärlden
- 10. Uppdrag och strategi
 - 12. Mål och utfall
 - 13. Uppföljning av samhällsuppdraget
- 14. Värdeskapande
- 16. Erbjudande
 - 17. Erbjudande till svenska exportörer
 - 17. Erbjudande till exportörernas kunder
 - 17. Gröna lån
 - 17. Finansieringslösningar
 - 18. Exempel på utlåning: Purac
 - 18. Exempel på utlåning: ITAB
 - 19. Exempel på utlåning: ABB
- 20. Verksamhet
 - 20. Karta över utlåning i världen
 - 22. Utlåning
 - 23. Kredit
 - 24. Exempel på utlåning: Volvo Cars
 - 25. Upplåning och likviditet
- 26. Hållbart företagande
 - 26. Intressentdialog
 - 27. Väsentlighetsanalys
 - 28. Ansvarstagande
 - 29. Exempel på utlåning: Dynasafe
 - 30. Export av svenskt miljökunnande
 - 30. Exempel på utlåning: Rottneros
- 31. Medarbetare
- 32. Inköp av varor och tjänster
- 34. Nyckeltal
 - 34. Finansiella
 - 35. Hållbarhet
- 36. Året som gått
- 40. Risk- och kapitalhantering
- 46. Styrelseordförande har ordet
- 47. Bolagsstyrningsrapport
- 54. Styrelse och ledning
- 58. Finansiella rapporter
 - 58. Räkningar
 - 66. Noter
- 129. Styrelsens underskrifter
- 130. Revisionsberättelse
- 133. Hållbarhetsredovisning
 - 133. Om Hållbarhetsredovisningen
 - 135. GRI-index & COP UNGC
 - 137. FN:s globala hållbarhetsmål
 - 137. Fossilfritt Sverige
 - 138. Revisorernas rapport över GRI-index
- 139. Definitioner

Läshänvisning till SEK:s årsredovisning

SEK:s årsredovisning 2016 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. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8–129 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen är på sid 8–57. Hållbarhetsredovisningen i enlighet med GRI som definieras av GRI-index på sid 135–136 är översiktligt granskad.

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR). SEK har valt att visa dessa då de är praxis i branschen eller i enlighet med SEK:s uppdrag från

svenska staten. Nyckeltalen används internt till att följa upp och styra verksamheten. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

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 och produktion: SEK, med rådgivning från Hallvarsson & Halvarsson och produktionsstöd från Textfokus, Stockholm 2017. Foto (där inget annat anges): Jan Danielsson.

Det här är SEK

Uppdrag

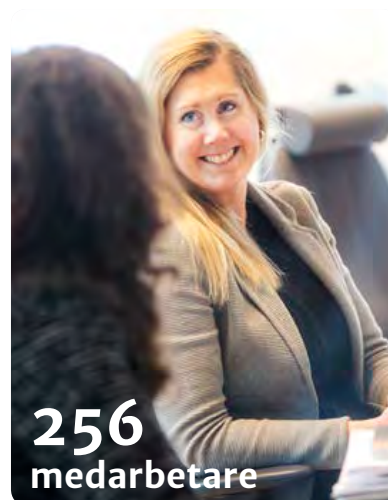
SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnärings. I uppdraget ingår att administrera det statsstödda CIRRS-systemet.

Vision

SEK:s vision är att stärka svensk exportnärings konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

120

SEK har idag cirka 120 kunder inom den svenska exportnärings.



256
medarbetare



SEK:s första
finansiering
M/S Berit

1963

Samarbete

Lösningsorientering

Professionalism

SEK:s värdegrund

Rating

AA+

Standard & Poor's

Aa1

Moody's

SEK:s erbjudande

Erbjudandet riktar sig till svensk exportnärings och köpare av svenska varor och tjänster. SEK:s kunder finns framför allt bland de 100 största svenska exportföretagen som har en omsättning över Skr 4 miljarder. Sedan 2015 har SEK också utvecklat erbjudandet för att nå medelstora exportföretag med en omsättning över Skr 500 miljoner.



We support
Global Compact

Samarbete

SEK har ett stort internationellt kontaktnät inom internationell finansiering och ett nära samarbete med många svenska och internationella banker.

Kort om 2016

SEK har under året fortsatt att fördjupa affären med befintliga kunder och att attrahera nya kunder. Hälften av de nya kunderna återfinns bland medelstora företag och hälften bland stora. Under året har SEK satsat betydande resurser på utveckling av systemstöd för att höja sin riskhanterings- och riskmätningensförmåga. SEK har god likviditet och är väl förberett för att bistå den svenska exportnäringen med finansieringslösningar.

55

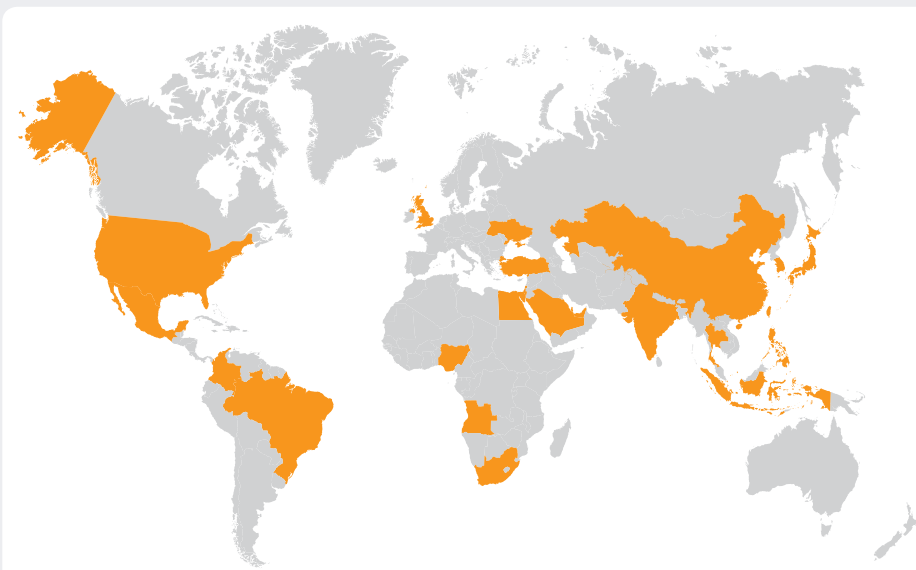
miljarder Skr
i nyutlåning

263

miljarder Skr
i total utlåningsportfölj

1002

miljoner Skr
i rörelseresultat



SEK har utlåning i 23 av de 26 länder som regeringens exportstrategi pekar ut som prioriterade marknader.



4,6%

Avkastning på eget kapital



SEK:s medarbetarundersökning 2016

85%

Jag känner ett stort engagemang för mina arbetsuppgifter

81%

Min chef utövar ett bra ledarskap

Samarbete med Team Sweden

Inom ramen för regeringens exportstrategi utvecklar SEK samarbetet med de andra exportfrämjarna inom Team Sweden, däribland Almi, EKN, Business Sweden och Swedfund. Det sker bland annat genom etableringen av flera regionala exportcentra.

Gröna lån

3,3

miljarder Skr i nyutlåning

25,1%

Total kapitalrelation



Samhällsuppdrag

87%

av företagen säger att det svenska exportkreditsystemet är bättre än konkurrentländernas

Kunder

94

Nöjd Kund Index

Banker

100%

av bankerna kan tänka sig att samarbeta med SEK igen och kan rekommendera SEK till andra

Siffrorna kommer från SEK:s kundundersökning som gjordes i april 2016



SEK medverkar i regeringens initiativ Fossilfritt Sverige.



SEK bidrar till att de globala hållbarhetsmålen uppfylls.

Optimism kring svensk export trots svår omvärld

Arbetet med att nå ut med vårt erbjudande även till nya kunder har under 2016 utvecklats väl. SEK har under året inlett samarbete med 15 nya kunder och lånat ut SKr 55 miljarder.

2016 har till stor del präglats av politisk osäkerhet vilket har skapat oro på de finansiella marknaderna. Under senare delen av året såg vi dock betydligt stabilare marknader trots att mycket av innehållet i den amerikanska politiken fortfarande är oklart. Den globala finansmarknaden ser också ut att påverkas mer av den nya amerikanska finanspolitiken än av penningpolitiken framöver. I Europa står vi inför förhandlingarna om Storbritanniens utträde ur EU samtidigt som val stundar i ett antal stora ekonomier.

OECD förväntar sig att världshandeln de närmaste åren kommer att öka från en historiskt låg nivå, men ökningarna de närmaste åren bedöms som måttliga. Politisk osäkerhet riskerar att påverka investeringsviljan negativt framöver. Ökad protektionism och införandet av nya handelshinder kan både fördyra och försvåra för svensk exportnäring som i stor utsträckning är beroende av underleveranser från andra länder. Ansträngningarna för att en större del av svensk export ska nå tillväxtmarknader är fortsatt viktiga. I det arbetet har SEK en viktig uppgift att fylla.

Trots en relativt svag global investeringskonjunktur ökade svensk varuexport under slutet av 2016. En bidragande faktor var den svagare svenska kronan. Tjänstesektorn som har haft en stark utveckling under de senaste åren fortsatte att ha en positiv utveckling, dock i en något lägre takt än tidigare.

» Genom att vi når nya kunder gör vi nytta för ännu fler exportbolag «

Om man blickar framåt ser vi en ökad optimism inom svensk exportnäring. Både vårt eget Exportkreditindex (EKI) ökade från 54 till 58 från juni till december 2016 och Business Swedens Exportchefsindex ökade från 53,9 (Q3 2016) till 58,2 (Q1 2017). I våra undersökningar framhåller exportnäringen att tillgång till finansiering är en av de faktorer som de anser vara av störst betydelse för att en exportaffär ska bli av. När det gäller tillgången till finansiering upplever våra kunder att deras finansiella situation har fortsatt att stärkas, samt att tillgången till finansiering har förbättrats, till följd av en gynnsam kapitalmarknad.

Trots att en gynnsam kapitalmarknad ger kunderna fler alternativ till finansiering har SEK haft ett bra affärsflöde under året. Vårt arbete med att nå ut med vårt erbjudande även till medelstora företag har utvecklats väl. Totalt under året har SEK inlett samarbete med 15 nya kunder och lånat ut SKr 55 miljarder till och för svensk exportnäring och deras kunder. Genom att vi når nya kunder gör vi nytta för ännu fler exportbolag, som genom vår finansiering kan få ett mer konkurrenskraftigt erbjudande.

Likt många andra finansiella institut är det utmanande för SEK att i nuvarande lågräntemiljö såväl upprätthålla lönsamheten som att utveckla verksamheten. Det är därför glädjande att räntenettet under året steg med cirka 5 procent till SKr 1 747 miljoner (1 662). SEK har en stark kapitalisering med en total kapitalrelation om 25,1 procent och god likviditet. Rörelseresultatet för 2016 minskade till SKr 1 002 miljoner (1 535). Resultatminskningen förklaras främst av ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till realiserade marknadsvärdesförändringar. Investeringsstakten för att anpassa verksamheten till nya regelverk har varit hög under 2016 och kommer fortsatt vara hög under 2017.

Under 2017 kommer vi att fortsätta arbetet med att nå nya kunder och bredda affären med befintliga kunder

I Sveriges exportstrategi är ambitionen att stärka svensk export och internationalisering i tillväxtländer i världen. Det är också i många tillväxtländer som svensk miljökunnande kan skapa störst nytta genom att bidra till att minska växthusgasutsläpp. Regeringen har högt ställda förväntningar på hållbart företagande och att företag som är verksamma i Sverige och utomlands respekterar mänskliga rättigheter i sin verksamhet. SEK har en viktig roll att fylla i alla dessa ambitioner. Ofta är finansiering avgörande för att ett företag ska vinna en order i tillväxtmarknader och samtidigt har vi ett ansvar att ställa krav på att exempelvis mänskliga rättigheter respekteras. I vårt hållbarhetsarbete fokuserar vi därför både på att hantera hållbarhetsrisker i affärer vi finansierar och aktivt bidra till att svenskt miljökunnande exporteras till resten av världen. Vägledande för vårt hållbarhetsarbete är internationella riktlinjer, där FN:s Global Compact och de globala hållbarhetsmålen visar vägen.



Jag känner mig mycket stolt över att vi under året både kunnat fortsätta driva stora interna utvecklingsprojekt, samtidigt som vi attraherat nya kunder och ökat den goda kundnöjdheten. SEK har ett Nöjd Kund Index (NKI) på 94, vilket sannolikt är ett av de högsta kundbetygen i hela branschen. Dessutom svarar samtliga tillfrågade svenska och internationella banker som vi samarbetar med att de kan rekommendera oss till andra. Kundundersökningen visade också att 87 procent av kunderna anser att det svenska exportkreditsystemet är bättre jämfört med motsvarande exportkreditsystem i viktiga konkurrentländer.

» SEK har ett NKI på 94, vilket sannolikt är ett av de högsta betygen i hela branschen«

Trots att 2017 sannolikt kommer att präglas av fortsatt politisk osäkerhet i vår omvärld, ser vi optimistiskt på utvecklingen både för svensk export och för vad SEK kan göra för företagen. Vi är en stabil partner med god beredskap för nytulning och vi kommer fortsatt att jobba mycket hårt för att bistå den svenska exportnäringen. På så sätt kan vår vision förverkligas; att stärka svensk exportnärings konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

Stockholm den 22 februari 2017

A handwritten signature in black ink, reading 'Catrin Fransson'.

Catrin Fransson,
VD

En omvärld med utmaningar och möjligheter

SEK påverkas av det som händer i omvärlden. En del av det som händer i världen skapar nya möjligheter att utveckla erbjudandet och hitta nya affärsmöjligheter. Det finns också utmaningar som ställer krav på SEK att utveckla sättet att arbeta.



Internationalisering

Företagens export- och internationaliseringsmöjligheter kan stärkas genom det statliga exportfrämjandet, som SEK är en del av. Företagen kan få stöd genom information om export och enskilda exportmarknader, om garantier och finansieringslösningar, få kontakter med inköpare, upphandlare och beslutsfattare och att få hjälp att klara byråkratiska handelshinder.

Geopolitisk oro, krig och flyktingar

Konflikter i omvärlden kan påverka svenska exportföretag och har skapat flyktingströmmar till Sverige. SEK arbetar med integration, bland annat genom att medarbetare föreläser i skolor i områden med många utrikes födda.



Teknologisk utveckling, digitalisering och fintech

Den teknologiska utvecklingen går snabbt och digitaliseringen får stort genomslag och kommer att förändra många industrier och exportföretags affärsmodeller.

SEK påverkas också av detta och arbetar nära kunderna för att förstå hur de påverkas och för att anpassa sina erbjudanden.



Låga räntor och centralbanksstimulanser

Ekonomierna i västvärlden präglas av den penningpolitiska stimulansen från världens centralbanker och de låga räntorna. Det påverkar även SEK:s intjäning.

Regleringar

Finansbranschen fortsätter att påverkas av nya regleringar och krav. SEK anpassar system och organisation för att följa de krav som påverkar verksamheten.





Mer tjänsteexport

Utvecklingen av den svenska exporten mot alltmer tjänsteinnehåll kommer att fortsätta de kommande åren. SEK arbetar tillsammans med andra aktörer för att utveckla sitt erbjudande.



Europeiska banksektorn

Den europeiska banksektorn står fortfarande inför flera utmaningar. Ett antal större och mindre europeiska banker har haft problem. Det finns en risk att detta kan påverka den övriga finansiella sektorn.

Export till tillväxtmarknader

På de mogna marknaderna, där svensk export har merparten av sin affär idag, kommer tillväxten de kommande åren sannolikt att vara låg. Tillväxten kommer främst att ske i Asien, Mellanöstern samt i flera afrikanska länder, inte minst som en följd av urbaniseringen i många länder. SEK ska tillsammans med de andra statliga exportfrämjarna bistå svensk exportnäring så att de kan nå nya marknader. Hållbarhetsarbetet är av största vikt och SEK har lång erfarenhet av att arbeta i komplexa marknader.



Klimatfrågan får stort utrymme

Vid FN:s toppmöte i september 2015 antog världens stats- och regeringschefer 17 globala mål, Globala hållbarhetsmålen (SDG). Länderna har åtagit sig att fram till år 2030 leda världen mot en hållbar och rättvis framtid. I december 2015 i Paris enades världens länder även om ett nytt globalt klimatavtal. SEK arbetar med att bidra till de globala målen och emitterar gröna obligationer som finansierar gröna lån som minskar växthusgasutsläpp.

Risk för protektionism

I många länder vinner protektionistiska krafter mark. För svensk export och i förlängningen för SEK:s verksamhet är det mycket viktigt med fri handel och fri rörlighet.



Uppdrag och strategi

SEK:s strategi och fokusområden följer av uppdraget, omvärlden och den värdegrund som styr verksamheten.

1. Uppdrag

SEK:s uppdrag är fastställt av ägaren svenska staten. Uppdraget är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. SEK ska även agera föredömligt inom hållbarhetsfrågor. SEK styrs genom en ägaranvisning som fastställdes av bolagsstämman 2016 och styrs också av uppdragsmål samt ekonomiska mål som omfattar kapitalstruktur, lönsamhetsmål och utdelningspolicy. SEK är en marknadskompleterande aktör.

Riksdagen har fastställt ett samhällsuppdrag för SEK, att administrera CIRR-systemet. Detta uppdrag följs upp genom mätning av det mervärde som SEK adderar genom att tillhandahålla exportkrediter, samt genom att bolaget genomför en intressentdialog.

SEK är en del av Team Sweden som utgörs av de svenska statliga exportfrämjarna, däribland EKN, Almi, Business Sweden och Swedfund, och arbetar för att förverkliga regeringens exportstrategi. SEK och Exportkreditnämnden (EKN) utgör tillsammans det svenska exportkreditsystemet.

2. Värdegrund

SEK:s värdegrund ska genomsyra agerandet hos medarbetarna i sina yrkesroller och definieras genom värdeorden: lösningsorientering, samarbete och professionalism. Lösningsorientering innebär att medarbetarna strävar efter långsiktiga helhetslösningar och löser utmaningar effektivt, är affärsmässiga och proaktiva och strävar efter att se möjligheter.

Samarbete innebär att dela information och efterfråga kollegors kompetens, föra dialog med kollegor, lyssna och tala uppriktigt, hjälpa kollegor att nå sina mål och ta ansvar för gruppens resultat.

Professionalism innebär att eftersträva enkelhet, effektivitet och kvalitet i allt. Det innebär också att ta ansvar för helheten och erbjuda sin kompetens och ha ett stort engagemang för att SEK ska ha nöjda kunder och en lönsam affär. Med värdegrunden som ledstjärna skapas en kultur inom SEK där alla kan bidra utifrån sina kompetenser.



Att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring.



- Lösningsorientering
- Samarbete
- Professionalism

3. Strategi

SEK arbetar för att förstå omvärlden och utveckla erbjudandet för att fortsatt kunna göra nytta för svensk export.

Strategin för att frigöra tid och effektivisera bolagets kapitalanvändning skapar utrymme för att göra fler affärer. På så sätt förverkligas visionen att stärka svensk exportnärings konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige. För att förverkliga strategin krävs att SEK fortsatt utvecklar fundamentet för verksamheten, det vill säga har väl fungerande IT-system och processer, har en effektiv organisation och lyckas både behålla och utveckla kompetenta och engagerade medarbetare.

4. Fokusområden

I dagsläget har SEK sammanlagt cirka 120 kunder bland stora och medelstora företag. Under 2016 har SEK:s arbete med att nå fler medelstora företag gett effekt och SEK har kunnat finansiera flera nya kunder.

Under de kommande åren vill SEK fortsätta att utvecklas genom att nå nya kunder och bredda affären med befintliga kunder. SEK strävar också efter att nå fler kunder genom att tillsammans med andra aktörer fortsatt utveckla erbjudandet. SEK hoppas kunna nå nya kundkategorier, däribland underleverantörer till exportindustrin, tjänsteexportföretag och utländska företag med exporterande verksamhet i Sverige.

En stor del av SEK:s affärer kommer från samarbete med banker och även en betydande andel av de nya kunderna kommer från banksamarbeten. Samarbetet med de svenska och internationella bankerna, samt med Almi, Business Sweden och EKN är fortsatt viktigt.

Svenska exportföretag gör allt fler affärer på tillväxtmarknader. Men ännu mer behöver göras av olika exportfrämjande aktörer för att underlätta för små och medelstora företag att nå tillväxtmarknader, vilket också regeringen lyfter fram i sin exportstrategi.

SEK bidrar till en hållbar utveckling genom att finansiera svenskt miljökunnande på export och genom att ställa hållbarhetskrav i de affärer som SEK finansierar. Inriktningen på verksamhetens utveckling de kommande åren ställer stora krav på IT-utveckling.



- Frigöra tid och kapital för att skapa utrymme för fler affärer
- En kundfokuserad företagskultur
- Vidareutveckla IT-system, processer och organisation
- Attraktiv och hållbar arbetsgivare



- Utveckla erbjudandet
- Nya kundkategorier
- Utveckla samarbetet med andra aktörer
- Gröna lån

Mål och utfall

SEK:s strategi är att frigöra tid och kapital för att skapa utrymme för fler affärer, vilket leder till långsiktigt värdeskapande. Nedan är de prioriterade målen och på sid 13 uppföljning av samhällsuppdraget.

		MÅL 2016	UTFALL 2016		MÅL 2017
Affärsmål	Breda kundbasen: Antal nya kunder	7	15	●	14
	K/I-tal	0,34	0,34	●	0,40
Nytta för kunden	Nöjd Kund Index	>80%	94%	●	>80%
	Kundernas mervärde av exportkrediter ¹	-	63%	●	>40%
En attraktiv arbetsplats	Mångfald: Andel kvinnor i chefsställning	>40 %	36%	●	>60%
	Mångfald: Andel anställda med utländsk bakgrund	>25%	30%	●	>25%
	Engagemang ²	80%	85%	●	80%
Ett hållbart samhälle	Gröna lån	3 mdr	3,3 mdr	●	3 mdr
	Hållbarhetsrating ³	C+	C	●	C+
		MÅL 2016	UTFALL 2016		LÅNGSIKTIGA MÅL
Ekonomiska mål ⁴	Avkastning på eget kapital	5,5%	4,6%	●	6%
	Utdelningspolicy	30%	30%	●	30%
	Kapitalmål	18,3-20,3%	25,1%	●	1-3% ⁵

¹ Andel i Kundundersökningen som upplever att SEK:s exportkrediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att en exportaffär blivit av.

² Andel i Medarbetarundersökningen som svarat instämmer eller instämmer helt på en fråga om stort engagemang för arbetsuppgifterna.

³ Extern hållbarhetsrating genomförd av Oekom. Mätningen genomförs vartannat år och har inte skett under 2016.

⁴ Bolagsstämman har beslutat om långsiktiga ekonomiska mål för SEK.

⁵ Kapitalmålet säger att den totala kapitalrelationen under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Kommentar till måloppfyllelse

SEK genomförde för första gången en uppföljning av samhällsuppdraget genom en kundundersökning med bland annat frågan om SEK:s exportkrediter bidragit till att kundernas exportaffärer blivit av. Målet framåt blir att bibehålla den höga nivån på SEK:s mervärde för kunderna som undersökningen påvisade. Målet för jämställdhet bland cheferna uppnåddes inte. SEK arbetar aktivt med medarbetarutveckling och i rekryteringsprocesserna för att över tiden få en ännu mer jämställd arbetsplats.

Avkastningen påverkades negativt av orealiserade värdeförändringar i resultatet och nådde inte målet för 2016. Kapitaltäckningen ligger över kapitalmålet, men ska ses över en längre tidshorisont och med hänsyn till regelverksförändringar.

Uppföljning av samhällsuppdraget

Att SEK ska administrera det statsstödda exportkredit-systemet (CIRR-systemet) är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. Den samhällsekonomiska nyttan av detta uppdrag ska utvärderas genom en mätning av det mervärde SEK adderar avseende exportkrediter (varav CIRR utgör en del) och genom intressentdialogen. Intressentdialogen finns redovisad på sid 26.

Resultatet i mätningen är bland annat följande.

1. *"Hur SEK:s exportkrediter bidragit till att kundernas exportaffärer blivit av"*
63 procent av de som anlitat SEK avseende exportkrediter upplever att SEK:s krediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att deras exportaffärer har blivit av.
2. *"Anledningen till att exportföretagen valde att samarbeta med SEK"*
Svaren redovisas som öppna svar där kunderna bland annat säger att SEK är kundorienterade, att de uppskattar SEK:s möjlighet att kunna bistå medelstora företag, att SEK erbjuder långa löptider samt tillgången till CIRR.
3. *"Om samarbetet motsvarat kundernas förväntningar"*
73 procent av kunderna uppger att samarbetet överträffat förväntningarna. 18 procent svarar att samarbetet är mycket bättre än förväntat.
4. *"Hur SEK ytterligare kan förbättra sitt erbjudande gällande exportkrediter"*
Cirka två tredjedelar av kunderna anser att SEK är proaktiva, men det finns förbättringspotential och möjligheter att öka proaktiviteten.
5. *"Hur kunderna upplever det svenska exportkreditsystemet jämfört med motsvarande system i viktiga konkurrentländer"*
87 procent av de svarande kunderna anser att det svenska exportkreditsystemet är bättre jämfört med systemen i viktiga konkurrentländer.

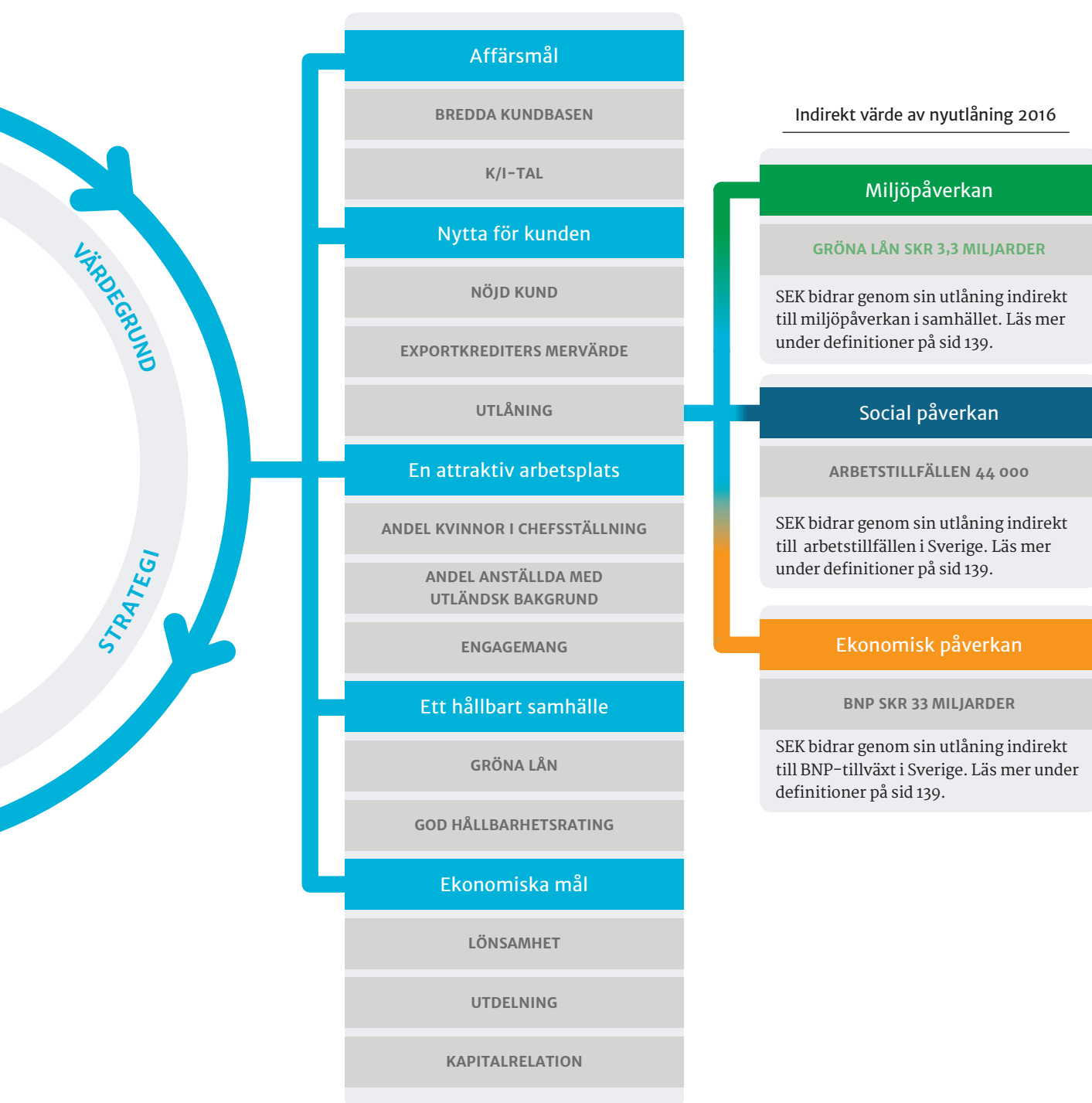
Så skapar SEK värde

SEK:s uppdrag skapar värde för olika intressenter. Modellen visar hur SEK använder olika typer av resurser i form av kapital och hur de omsätts i affärsmodellen för att skapa värde.



Det mest centrala är det finansiella flödet. SEK lånar upp kapital på den internationella marknaden som sedan lånas ut till exportföretagen och deras kunder. Utlåningen skapar värde för svensk exportnäring och för SEK och dess intressenter både direkt och indirekt.

VÄRDE



Erbjudande

Genom att erbjuda olika typer av finansieringslösningar hjälper SEK svensk exportnäring att vinna fler exportaffärer.

SEK finansierar exportnäringen

SEK finansierar svenska exportörer och köpare av svenska varor och tjänster. SEK kompletterar företagens befintliga finansieringskällor och är ett alternativ när den svenska exportnäringen vill ha flera olika finansieringsalternativ. SEK är en långsiktig partner med stor erfarenhet av internationell finansiering och kan erbjuda långa kredittider.

Samarbete främjar exporten

Genom att samarbeta med SEK får företagen tillgång till ett stort internationellt kontaktnät av banker. Samarbetet med EKN skapar ett mycket konkurrenskraftigt exportkreditsystem som erbjuder svensk exportnäring både finansiering och garantier.

SEK samarbetar också med andra exportfrämjande aktörer, däribland Almi och Business Sweden inom ramen för regeringens exportstrategi och Team Sweden, vilket innebär att SEK:s kunder får tillgång till hela det svenska exportfrämjandet.

Det statsstödda exportkreditsystemet ger fler möjligheter

Som alternativ till rörlig eller fast marknadsränta kan SEK erbjuda kunderna en fast CIRR-ränta (Commercial Interest Reference Rate), när det behövs för att öka konkurrenskraften och vinna exportaffärer.

SEK tillför nytta till exportnäringen

Försäljning

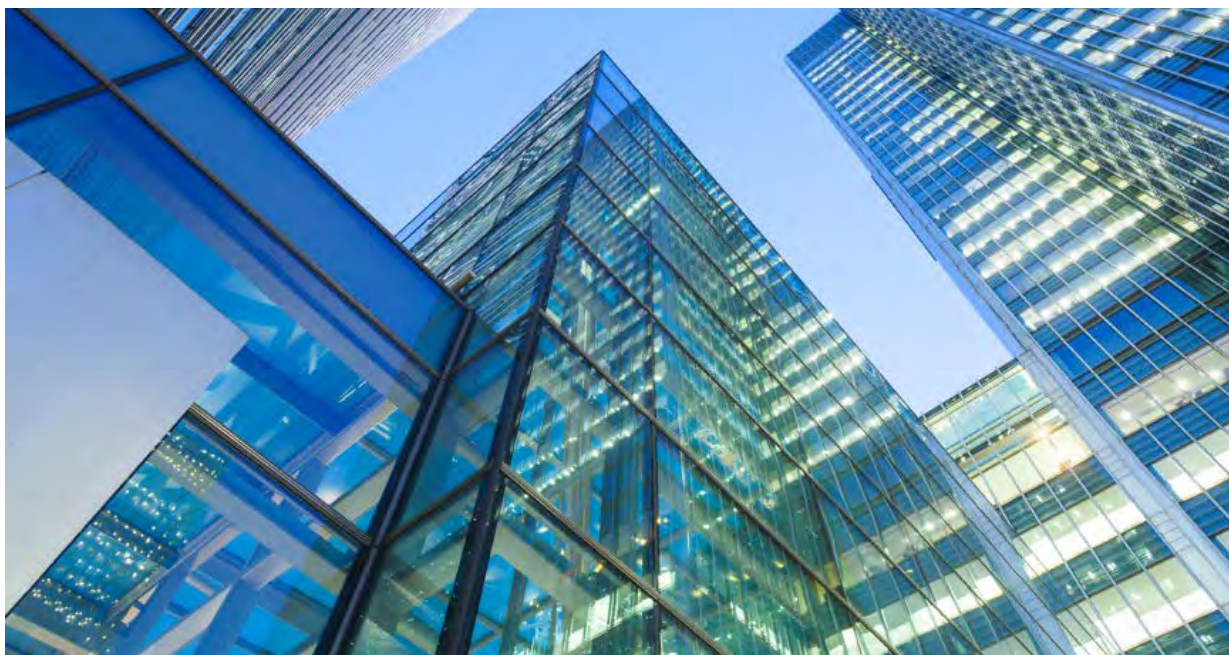
Möjligheten för svensk exportnäring att kunna erbjuda köpare av varor och tjänster finansieringslösningar bidrar till en ökad försäljning. SEK erbjuder finansiering i olika former och valutor.

Tillväxt

Finansiering för att exportföretagen ska kunna växa, exempelvis för att bygga en ny fabrik, köpa ett nytt företag eller sätta upp ett dotterbolag utomlands.

Rörelsekapital

Genom att SEK exempelvis köper exportföretagets kundfordringar, kan SEK frigöra kapital för företagen. Detta skapar utrymme för ytterligare investeringar.



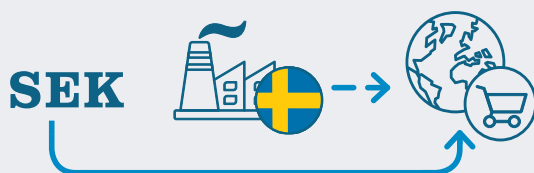
Utlåning till svenska exportörer

SEK erbjuder lån direkt till svenska exportörer eller deras dotterbolag runt om i världen. Detta kan sedan användas för att möjliggöra fortsatt tillväxt eller investeringar. Förutom i Skr, EUR och USD kan SEK även erbjuda lån i lokala valutor såsom exempelvis mexikanska peso (MXN) och turkiska lira (TRY).



Utlåning till köpare av svensk export

SEK erbjuder finansiering till köpare av svenska varor och tjänster genom bland annat exportkrediter. I en exportkredit finns en arrangerande bank och en ECA (garantiinstitut), vilket i affärer med svensk intresse ofta är EKN. Strukturen följer ett gemensamt regleverk inom OECD, avseende bland annat återbetalningstider och amortering. SEK administrerar det statliga exportkreditsystemet och kan erbjuda en fastränteoption i förhandlingsfasen. Det ger köparen möjlighet att överblicka sin totalkostnad för investeringen och kan vara ett viktigt konkurrensmedel för att vinna affären.



Gröna lån

En del av de affärer som SEK finansierar främjar övergången till en klimatsmart ekonomi och klassificeras som gröna lån. Klassificering utförs av hållbarhetsanalytiker inom SEK enligt en intern utvärderingsprocess. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp.

Finansieringslösningar

Exportkrediter

Exportkrediter är en vanlig form av finansiering i de fall den svenska exportörens köpare behöver finansiering med en kredittid på två år eller längre. Krediten ges till fast CIRR-ränta eller marknadsränta. EKN kan erbjuda garantier för större delen av kreditrisken. Avtalsvillkoren för CIRR-krediter följer den standard som överenskommit inom OECD avseende exempelvis storlek på förskott etc.

Utlåning direkt till svenska exportörer

SEK erbjuder lån direkt till svenska exportföretag eller dess dotterbolag runt om i världen. Det kan ske genom lån i Euro, US Dollar eller svenska kronor. SEK kan även låna ut i lokala valutor.

Trade Finance

SEK kan stärka företagens likviditet och riskkapacitet genom att finansiera eller diskontera svenska exportörers kundfordringar. Ofta görs detta tillsammans med en bank.

Customer Finance

SEK erbjuder finansiering i form av leasing och avbetalningsköp för exportaffärer med kapitalvaran som säkerhet. Detta bygger på ett samarbete och att SEK kan dela risk med den enskilda exportören, vilket möjliggör mindre affärer i olika marknader.

Projektf finansiering

SEK kan delta i en finansieringsstruktur med ett projekt som enda tillgång eller i projektf finansieringar i kombination med exportkreditinstitut. SEK är en långsiktig partner och kan erbjuda långa löptider och har som mål att finnas med i projekten under hela löptiden.

SEK finansierar norra Europas största biogas-anläggning

SEK har finansierat norska Biokrafts byggnation av en biogasanläggning i Skogn, strax norr om Trondheim. Anläggningen i Skogn började byggas 2015 och kommer, när den är klar 2017, att bli norra Europas största producent av flytande biogasbränsle. Tack vare anläggningen kommer produktionen av flytande biogasbränsle i Norge att mer än fördubblas.



”Norge är i början av en omfattande omställningsperiod. Vi ska utveckla näringslivet som ska ta över den roll som olje- och gasverksamheten har idag. Biokraft visar hur det är möjligt att förena näringslivets krav på lönsamhet med behovet av rena drivmedel, mer produktion och reducerade klimatutsläpp.”

– Håvard Wollan, VD, Biokraft

Det svenska miljöteknikbolaget Purac bygger anläggningen. SEK finansierar en exportkredit till Biokraft AS arrangerad av SpareBank 1 SMN. Projektet delfinansieras även av Innovasjon Norge och norska ENOVA.

”Vi på Purac är oerhört stolta att ha möjligheten att bygga detta landmärke för förnyelsebart bränsle. Anläggningen i Skogn är den största biogasanläggningen Purac byggt i Europa och det är tack vare konkurrenskraftig finansiering från SEK och samarbete med det svenska exportkreditsystemet som projektet kan realiseras och Biokraft kan bidra till en bättre miljö.”

– Jonas Fack, Managing Director, Purac

Fakta och samarbetspartner

Belopp: Exportkredit, NOK 160 miljoner

Start: 2016

Löptid: till 2027

Låntagare: Biokraft AS i Norge

Exportör: Purac AB

Arrangör: SpareBank 1 SMN

Garanti: Sparebank 1 och EKN

Hållbarhet

SEK:s del av finansieringen leder till minskning av CO₂-utsläpp med cirka 30 000 ton/år.



SEK finansierar ITAB Shop Concept AB

SEK har finansierat ITAB:s förvärv av den italienska koncernen La Fortezza. Finansiering av svenska företags förvärv faller väl inom ramen för SEK:s uppdrag som utöver att främja export även består i att skapa sysselsättning i Sverige. Svenska exportörer som expanderar genom förvärv snarare än blir uppköpta antas bidra till tillväxt och ökad sysselsättning.

ITAB Shop Concept är en av Europas ledande leverantörer av butiksinredning och belysningsystem. Koncernen har efter förvärvet en årsomsättningstakt på cirka Skr 6,5 miljarder och verksamhet i 28 länder. La Fortezza är en italiensk aktör inom konceptinredning och genom förvärvet stärkte ITAB sin marknadsposition i Europa och fick lokal närvaro i Sydeuropa.

ITAB önskade bredda sin finansieringsbas för att säkerställa fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv. Genom ett tätt samarbete med ITAB:s affärsbank kunde SEK i samband med förvärvet erbjuda ett lån med en längre löptid än bankmarknaden. Lånet från SEK bidrog till att ITAB kunde både diversifiera och förlänga sin skuldstruktur. ITAB:s framgångsrika förvärvshistorik, samt fortsatta tillväxtpotential utgjorde en viktig del i SEK:s bedömning.

”Jag ser SEK som ett värdefullt komplement till vår affärsbank. Genom en upp- arbetad dialog kunde SEK tillsammans med vår affärsbank agera snabbt när ett ökat finansieringsbehov uppstod i samband med det aktuella förvärvet.”

– Samuel Wingren, CFO, ITAB Shop Concept AB

Fakta

Belopp: Direkt till företaget, EUR 32,5 miljoner

Start: 2016

Löptid: Till 2023





SEK finansierar ABB:s leveranser till North Sea Link

SEK har finansierat ABB:s leveranser till den 72 mil långa undervattenskabeln North Sea Link (NSL) mellan Storbritannien och Norge. Det är en HVDC-kabel (högspänd likström) med en ungefärlig kapacitet på 1 400 MW. Syftet är att säkerställa leveransen av el mellan de två länderna och kabeln förväntas vara i kommersiell drift 2021. Förbindelsen kommer att vara dubbelriktad och tillåter import och export av el mellan Storbritannien och Norge.

ABB är en del av projektet genom att leverera strömriktarstationer. Ordern är värd cirka 450 miljoner USD och SEK tillhandahåller en finansiering på cirka 230 miljoner USD i form av en exportkredit med fast CIRR-ränta.

De föreslagna undervattenskablarna ska dras från strömriktarstationen i East Sleekburn nära Blyth i Storbritannien till norska Kvilldal. Den passerar genom Storbritanniens och Norges territorialvatten. North Sea Link ger de brittiska öarna tillgång till norsk vattenkraft samtidigt som de ger Norge tillgång till Storbritanniens ökande utbud av vindkraft och förnybar energi.

Fakta och samarbetspartner

Belopp: Exportkredit, cirka 230 miljoner USD, CIRR

Köpare: Statnett och National Grid

Exportör: ABB

Arrangör och agentbank: BNP Paribas

Garant: EKN

Hållbarhet

North Sea Link kommer att öka energisäkerheten och leda till minskade CO₂-utsläpp motsvarande 2,65 miljoner ton per år. Den del som SEK finansierar motsvarar en minskning av CO₂-utsläppen med 371 000 ton per år.



Grönt lån

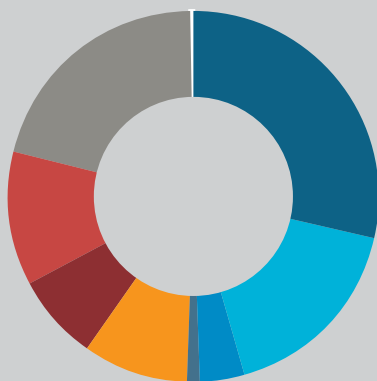
Utlåning i världen

Kartan visar i vilka länder SEK har utlåning till svenska exportörer eller köpare av svenska varor och tjänster. Den totala utlåningen omfattade 31 december 2016 Skr 263,5 miljarder i utestående, samt avtalade, men ej utbetalda lån.

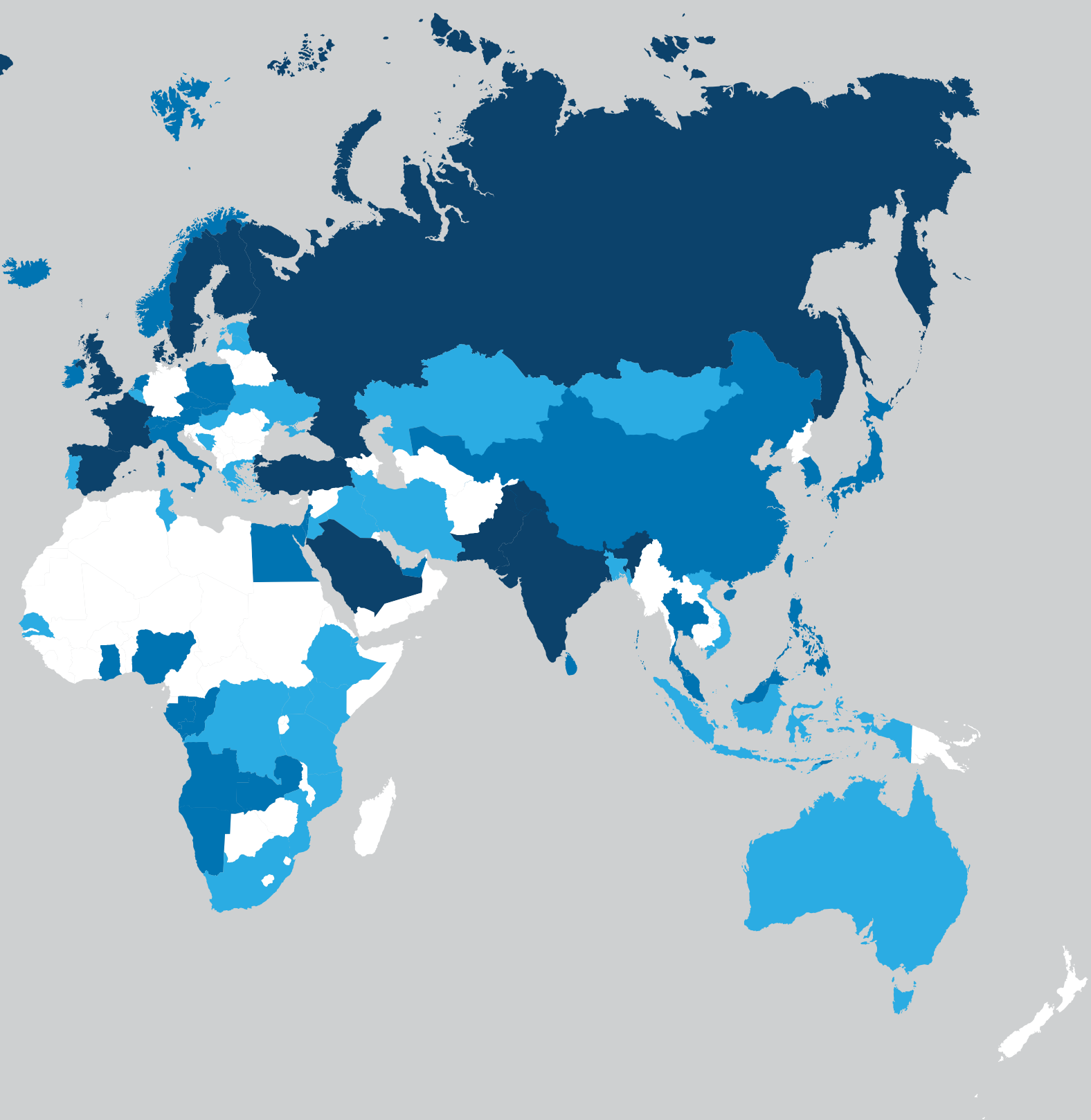
Utlåning, Skr mn



Utlåning per region 2016
(Utveckling 2016/15)



Sverige	Skr 75,7 mdr (+5%)
Västeuropa utöver Sverige	Skr 44,7 mdr (-10%)
Central och Östeuropa	Skr 10,2 mdr (-12%)
Japan	Skr 2,7 mdr (-30%)
Asien utöver Japan	Skr 24,5 mdr (-11%)
Mellanöstern/Afrika/Turkiet	Skr 19,7 mdr (-20%)
Nordamerika	Skr 30,5 mdr (+18%)
Latinamerika	Skr 55,3 mdr (+5%)
Oceanien	Skr 204 mn (-35%)



Utlåning

SEK har under året aktivt arbetat med att attrahera nya kunder och göra nytta för ännu fler exportörer, som genom vår finansiering kan få ett mer konkurrenskraftigt erbjudande.

Ett av årets viktigaste mål har varit att bearbeta nya kunder och kundgrupper. Kundbasen har ökat med drygt 10 procent och de nya kunderna återfinns bland både stora och medelstora företag. Under året har SEK genomfört nya kundfinansieringar för den växande delen tjänsteexportföretag och underleverantörer.

Den totala nyutlåningen under 2016 uppgick till Skr 54,8 miljarder.

2016 års kundundersökning uppvisar en fortsatt hög kundnöjdhet (NKI) med en övergripande NKI om 94. Det svenska exportkreditsystemet får också ett mycket högt betyg av företagen, där 87 procent av de tillfrågade kunderna säger att det svenska exportkreditsystemet är bättre än konkurrentländernas.

I arbetet med att nå fler kunder och sprida kännedom om SEK har ett antal kundevenemang genomförts under året. Det årliga seminariet där SEK bjuder in svenska och internationella banker, företag och andra samarbetspartners genomfördes i maj. Näringsminister Mikael Damberg var huvudtalare och presenterade arbetet med regeringens exportstrategi. Därutöver har SEK också arrangerat frukostseminarier om hur svensk exportnäring kan komma att påverkas av det amerikanska presidentvalet.

SEK har även medverkat i paneldiskussioner på flera svenska och internationella handelsdagar och konferenser för att sprida kännedomen om SEK och det svenska exportkreditsystemet.

SEK har, inom ramen för samarbetet med de andra exportfrämjarna i Team Sweden, bidragit till att utveckla de sex regionala exportcentra som upprättats runtom i Sverige. Tillväxtverket är samordnare för detta arbete och ambitionen har varit att skapa "en dörr in" för företagen, i enlighet med regeringens exportstrategi.

SEK finns sedan 2016 etablerat i Göteborg där SEK delar kontor med Almi och EKN, främst för att kunna bistå medelstora företag.



Hur en exportkredit går till



Kredit- och hållbarhetsanalys

SEK strävar efter en effektiv, sund och hållbar kreditgivning i samband med all utlåning. Det kräver djupa kunskaper om vår omvärld, kunderna och affären.

Hur SEK arbetar med kreditanalyser

1. Vid en affärsförfrågan gör SEK:s kundansvarig kundkännedom- och hållbarhetskontroller på parterna i affären. Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism.

2. Den kundansvariga engagerar en kreditanalytiker som genomför riskklassificering av motparten samt bedömning av kreditrisken i affären.

3. Vid behov av en fördjupad hållbarhetsgranskning vid förhöjda risker på land, motpart eller affärsnivå engagerar den kundansvariga en hållbarhetsanalytiker. Hållbarhetsbedömning sker bland annat med avseende på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor, korruption och miljöbelastning.

4. Den kundansvariga strukturerar affären och sammanställer underlag inför kreditbeslut, inkluderande framtagna rating-, kredit- och hållbarhetsanalyser.

5. När Kreditkommittén fattar beslut medverkar kundansvarig, kreditanalytiker och, vid behov, hållbarhetsanalytiker.

6. Krediten följs upp minst årligen i en årsföredragning i Kreditkommittén.

Vikten av mer utvecklade kreditanalyser av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla regelverkskrav har ökat. I takt med att SEK:s omvärld förändras ses analysmodellerna kontinuerligt över.

Under 2016 har SEK börjat mäta de risker i utlåningsportföljen som är kopplade till klimatomställningen. Det är ett viktigt steg i SEK:s hållbarhetsarbete. Genom att mäta och analysera hur dessa risker hanteras av motparten skapas en förståelse för hur bolagens affärsmodeller påverkas av klimatomställningen samt hur kreditvärdigheten kan påverkas.

SEK har under året även implementerat ett nytt IT-verktyg för hantering av kundkännedom- och hållbarhetskontroller.

Kreditportföljen karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. Cirka 90 procent av SEK:s exponering är mot riskmotparter som har en riskklassificering som motsvarar investment grade. SEK arbetar frekvent i sina affärstransaktioner med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD och i vissa fall kreditderivat. Det leder till relativt stora skillnader mellan exponeringar före riskavtäckning (bruttoexponeringar) och exponeringar med hänsyn till riskavtäckningar (nettoexponeringar) utifrån geografi och bransch. Portföljen har en god geografisk och branschmässig spridning före hänsyn till riskavtäckning medan nettoexponeringen är mycket mer koncentrerad. Som en konsekvens av SEK:s uppdrag och mångåriga samarbete med stora exportföretag, har SEK:s utlåningsportfölj en koncentration som speglar detta.

"Tack vare våra starka och långa relationer med många av Sveriges största exportföretag har vi möjlighet att kundanpassa våra affärsupplägg men också att hitta lösningar om exportörens kund får problem."

Teresa Hamilton Burman,
Kreditchef





SEK finansierar Volvo Cars underleverantörer

Att kunna finansiera underleverantörer till svenska exportörer är en ny möjlighet för SEK sedan ägaren, svenska staten, 2015 ändrade SEK:s uppdrag till att SEK också kan erbjuda finansieringslösningar som indirekt främjar svensk export. SEK har under 2016 genomfört sådan typ av finansiering för en underleverantör till Volvo Cars. Bakgrunden till behovet är att det finns en relativt lång ledtid mellan att produkten från underleverantören levereras till Volvo och tills produkten är helt färdig att användas i produktion.

Genom SEK:s finansieringslösning frigörs kapital, vilket är till gagn för alla parter. Samarbetet genomförs tillsammans med EKN, lokala banker, exportföretaget och underleverantören.

SEK:s upplåning och likviditet

SEK ska alltid ha möjlighet att låna ut pengar till de svenska exportörerna, även under tider av finansiell turbulens. Genom en diversifierad upplåning kan detta säkerställas. SEK arbetar för att upprätthålla den goda kreditrating och det goda rykte som lång erfarenhet och närvaro i världen gett.



2016 har präglats av volatilitet på upplåningsmarknaderna. Det något oväntade resultatet av folkomröstningen om Storbritanniens utträde ur EU samt USA:s presidentval orsakade osäkerhet på marknaden. SEK byggde upp en likviditetsberedskap i syfte att kunna undvika att låna i marknaden om marknaderna skulle bli oroliga. Detta resulterade i att SEK inte påverkats nämnvärt av den stundtals turbulenta marknaden.

Under året finns det perioder kring kvartalsrapporter och årsbokslut där upplåningstransaktioner inte tillåts. De stora politiska händelserna med osäkra marknader har ytterligare försvårat upplåningen vilket bidrog till förhållandevis små fönster för SEK att vara verksamma på marknaden. Trots detta har SEK under 2016 lånat upp mer än under 2015, både i form av publika transaktioner och privat riktade transaktioner. Sammanlagt har SEK genomfört cirka 300 upplåningstransaktioner i nio valutor, jämfört med cirka 240 transaktioner i nio olika valutor under 2015.

SEK har under 2016 varit fortsatt aktiva på marknaden för strukturerade obligationer, främst i Japan. SEK ökade sin upplåning på den så kallade Uridashi-marknaden, från USD 2,2 miljarder år 2015 till USD 2,6 miljarder år 2016, en ökning med omkring 20 procent. Detta på en marknad med minskade volymer och ökad konkurrens. Det innebär att SEK idag är den största utländska emittenten på Uridashi-marknaden. Grunden till SEK:s framgångar bygger på hög närvaro med ett väl utvecklat och stort kontaktnät. Dessa Uridashi-transaktioner genomfördes med 25 olika lokala japanska distributörer och 13 olika arrangörer under 2016.

"Jag är nöjd med vår goda tillgång till de globala investerarna samtidigt som vi är framgångsrika i vår distribution till privata investerare i både Japan och USA."

Per Åkerlind,
Chef för Finans och vice VD



Strategiskt hållbarhetsarbete

Utifrån en löpande dialog med våra intressenter identifierar SEK väsentliga hållbarhetsområden som hållbarhetsarbetet sedan fokuseras på. SEK följer upp och mäter effekterna av arbetet genom hållbarhetsmål som är integrerade i affärsstrategin.

Intressentdialog

En viktig del i SEK:s verksamhet är att lyssna på bolagets intressenter för att identifiera de ekonomiska, sociala och miljömässiga frågor som SEK:s verksamhet påverkar och som intressenterna tycker är väsentliga.

SEK:s arbete med att främja export genomförs i samarbete med ett flertal statliga aktörer och kommersiella aktörer. För att bästa möjliga utfall och effektivitet ska uppnås är det av vikt att SEK genomför en intressentdialog. I denna dialog diskuteras hur de olika aktörerna kan utveckla främjandet av svensk exportnäring.

SEK:s intressentdialog sker genom bland annat kund- och ägarmöten, samtal med representanter för frivilligorgani-

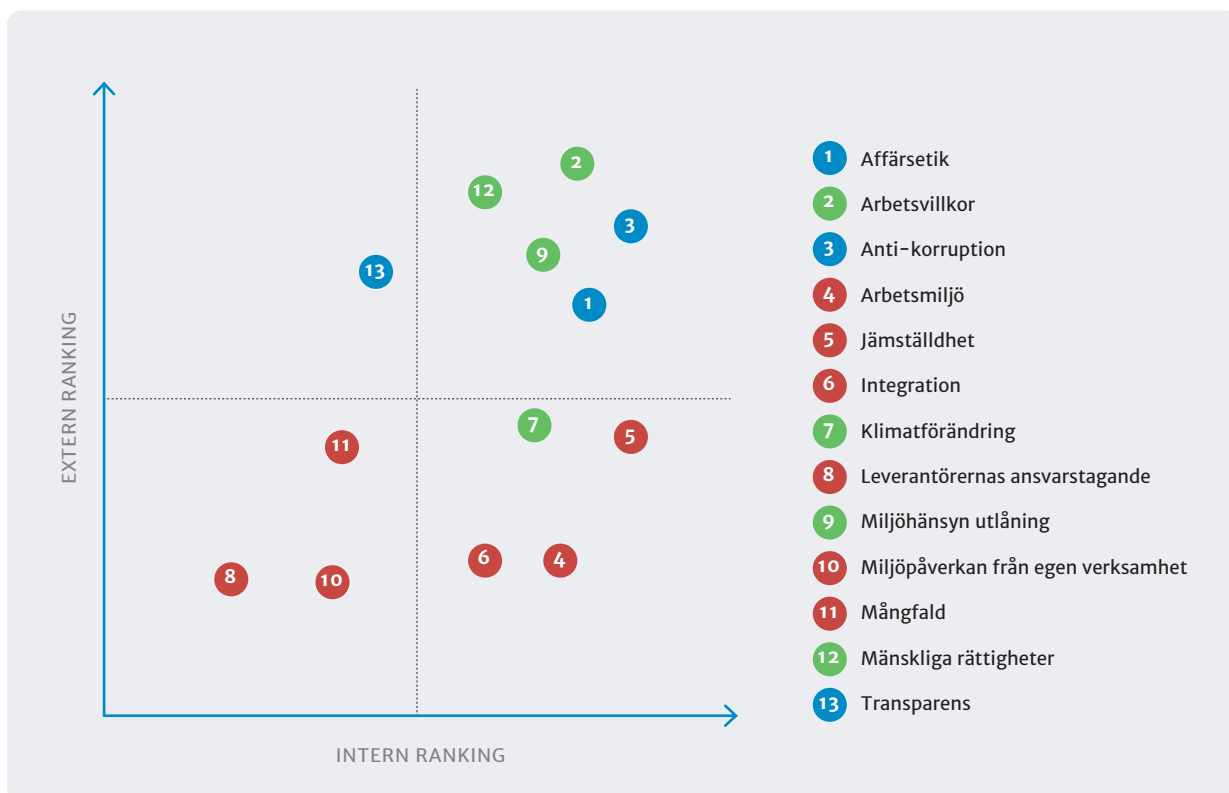
sationer och civilsamhälle. Dessutom genomför SEK en årlig medarbetarundersökning samt vartannat år en kundundersökning i vilken det bland annat utvärderas hur väl SEK uppfyllt samhällsuppdraget. SEK genomförde under 2015 en enkätundersökning bland bolagets nyckelintressenter om de viktigaste hållbarhetsfrågorna. En ny enkät planeras under 2017. Resultatet av intressentdialogen samt formerna för hur dialogen går till redovisas nedan.

SEK redovisar resultatet av hållbarhetsarbetet enligt den internationella standarden GRI, vilket bland annat innebär att identifiera väsentliga hållbarhetsaspekter.

INTRESSENT	DIALOG GENOM		VIKTIGASTE FÖRVÄNTNINGAR HÅLLBARHET
Svenska staten (ägare)	Beslutar om samhällsuppdraget, ställer krav på lönsamhet och att bolaget agerar föredömligt i hållbarhetsfrågor.	Ägarpolicy, uppdrag, ägaravisning, regelbundna samtal och möten, styrelserepresentation, nätverksträffar.	Agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter till hållbart värdeskapande.
Svenska exportörer	De svenska exportörerna kontaktar SEK vid behov av finansiering. SEK marknadsför sitt erbjudande.	Kundmöten, kundundersökning, enkät med bland annat hållbarhetsfrågor, delegationsresor.	Tydliga och rimliga hållbarhetskrav. Proaktivt arbete med finansiering av klimatomställning.
Banker	Svenska och internationella banker bistår SEK med kontaktnät och samarbetar för att bistå exportörerna.	Möten, enkät med bland annat hållbarhetsfrågor.	Samverkan kring hållbarhetsfrågor.
Investerare	Investerar i SEK:s obligationer.	Finansiella rapporter, investerarrpresentationer, möten.	Emittera gröna och i framtiden sociala obligationer. Hög hållbarhetsrating.
Ratinginstitut	Genomför kredit- och hållbarhetsrating.	Finansiella rapporter, investerarrpresentationer, möten.	Redovisa hållbarhetsarbetet transparent.
Team Sweden	Tillsammans med SEK finns andra statliga aktörer som bistår exportföretagen.	Delegationer, möten, Team Swedens nätverk.	Att SEK bidrar med kompetens i hållbarhetsfrågor.
Friv.org/ civilsamhälle	Representanter driver sociala och miljömässiga frågor ur ett samhällsperspektiv.	Möten, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Agera ansvarsfullt och transparent.
Medarbetare	Genomför och utvecklar SEK:s erbjudande till att vara internationellt konkurrenskraftigt.	Samtal, möten, medarbetarundersökning, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	God arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter och engagerande arbetsuppgifter.

Väsentlighetsanalys

Genom intressentdialogen bildar SEK sig en uppfattning om vilka hållbarhetsfrågor bolaget bör arbeta med. SEK:s ledning gör därefter en prioritering av frågorna. Prioriteringen görs utifrån vad som bedöms vara rimligt utifrån SEK:s möjlighet att agera. Nedan redovisas resultatet av prioriteringen.



Fokusområden i SEK:s hållbarhetsarbete

Utifrån intressentdialogen och väsentlighetsanalysen drivs SEK:s hållbarhetsarbete i olika fokusområden.

Ansvarstagande

SEK:s ansvarstagande fokuserar på hantering av hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Vägledande för SEK:s ansvarstagande är internationella riktlinjer. Målet är att SEK ska ha en hög hållbarhetsrating och leva upp till förväntningar på ansvarsfull utlåning. SEK delar in arbetet i fokusområdena Anti-korruption och Affärsetik, Miljöhänsyn samt Mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor.

Export av svenskt miljökunnande

Genom erbjudandet och samverkan med andra aktörer arbetar SEK proaktivt för att finansiera export av svenskt miljökunnande i världen. Detta bidrar till en hållbar utveckling och stödjer de globala hållbarhetsmålen. Målet är att öka volymen av gröna lån.

En attraktiv arbetsplats

En kultur som präglas av mångfald, jämställdhet och engagerade medarbetare är nödvändig för att SEK ska lyckas med sitt uppdrag. SEK:s mål för en attraktiv arbetsplats är andel kvinnor i chefsställning, andel anställda med utländsk bakgrund och engagemang hos medarbetarna.

"Dialogen med våra intressenter är mycket viktig för oss och för hur vi kan utveckla en hållbar verksamhet. Under 2017 har vi ambitionen att fördjupa dialogen med våra intressenter ytterligare."

Edvard Unsgaard,
Kommunikationschef



Ansvarstagande

SEK arbetar för efterlevnad av internationella riktlinjer inom hållbarhet vid finansiering av svensk exportnärings. På detta uppslag redovisas viktiga aktiviteter som genomförts under 2016. Styrning av hållbarhetsarbetet finns redovisat i bolagsstyrningsrapporten på sid 53 och hantering av hållbarhetsrisker redovisas i sin helhet i Not 27 på sid 126.

Anti-korruption och affärsetik

SEK:s verksamhet präglas av god affärsetik där SEK:s uppförandekod vägleder våra medarbetare i det dagliga arbetet. SEK följer och är engagerade i att OECD:s konvention mot mutor och andra internationella riktlinjer inom anti-korruption realiseras i praktiken. SEK:s risk är att utsättas för korruption är framförallt indirekt i samband med SEK:s utlåning.

Viktiga aktiviteter 2016

- SEK har genomfört en årlig översyn och uppdatering av bolagets uppförandekod som förmedlats till medarbetare genom intern utbildning.
- Årlig riskbedömning av korruptionsrisker i hela SEK:s verksamhet.
- SEK har infört ett nytt IT-verktyg för att identifiera och följa upp hållbarhetsrisker inklusive risk för penningtvätt och finansiering av terrorism.
- SEK har fortsatt ställa krav mot våra leverantörer och 84 procent har visat att de följer SEK:s krav inom anti-korruption och affärsetik.

Miljöhänsyn

Det är framförallt finansiering av leveranser till större projekt som kan medföra högre risk för miljöpåverkan. SEK:s egen verksamhet bedrivs i en miljöcertifierad byggnad och tjänsteresor klimatkompenseras.

Viktiga aktiviteter 2016

- SEK har under året genomfört en scenarioanalys för att se effekterna på SEK:s utlåningsportfölj vid genomförandet av det globala klimatavtalet COP21.



- SEK:s eget miljöarbete har fokuserats på att minska elanvändningen. Minskningen uppgick till cirka 2,5 procent vilket inte når upp till målet på 5 procent då SEK har behövt mer IT-kapacitet än beräknat. SEK använder förnybara energikällor i el och värme.
- SEK har klimatkompenserat genom att investerat i ett biomassakraftverk i Indien som är certifierat som CDM och Gold Standard.

Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor

SEK följer och är engagerade i att omsätta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i praktiken. SEK:s risk att bli sammankopplade med brott mot mänskliga rättigheter är i samband med utlåning till större projekt eller till exportföretagens kunder i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Viktiga aktiviteter 2016

- SEK har genomfört en årlig bedömning av verksamhetens risker att orsaka, bidra eller bli länkade till brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor.
- SEK och EKN har tagit fram utkast till gemensamma riktlinjer för hantering av mänskliga rättigheter inom telekomsektorn.

Telekom och mänskliga rättigheter

En viktig del i att omsätta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i praktiken är att tydliggöra ansvar och SEK:s förväntningar på exportörerna och deras kunder.

Under året tog SEK och EKN fram ett utkast till riktlinjer för telekom och mänskliga rättigheter. Arbetet genomfördes i samverkan med IHRB (Institute for Human Rights and Business) som också skrivit en bakgrundsrapport som komplement till riktlinjerna. Utkastet kan ses som en del i Sveriges ambition att driva frågor om mänskliga rättigheter inom OECD och exportkrediter.

8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH



17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS



Hållbarhetsrisker i utlåningen

I samband med en ny affärsmöjlighet identifieras och bedöms hållbarhetsrisker avseende land, motpart och affär.

Länder analyseras bland annat utifrån risk för korruption, brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

För motparten genomförs kontroller i ett IT-verktyg avseende kundkännedom, inklusive ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor samt om motparten har varit involverad i väsentliga incidenter inom hållbarhetsområdet.

Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social- och miljöpåverkan enligt OECD:s regelverk för exportkrediter. Övriga affärer analyseras för att bedöma risker för bland annat negativ miljöpåverkan, korruption, brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

Vid förhöjd hållbarhetsrisk görs en fördjupad hållbarhetsgranskning. Omfattning och utformning anpassas till finansieringens storlek, nivå på identifierade risker och SEK:s möjlighet att påverka.

Vid behov införs sociala och miljömässiga villkor i låneavtalen och platsbesök genomförs.

Uppföljning under lånets löptid görs genom incidentsökningar samt kontroll att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs.

Nätverk inom hållbart företagande

- Transparency International Business Group
- OECD:s arbetsgrupper för miljöfrågor och mänskliga rättigheter vid statsstödda krediter
- Nätverk för hållbart företagande i statligt ägda företag
- Team Sweden smarta städer
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR
- UN Global Compacts nordiska nätverk

EXEMPEL PÅ SEK:S UTLÅNING 2016



SEK finansierar kund åt Dynasafe Demil Systems AB

Dynasafe Demil Systems AB utformar och tillverkar system för destruktion av både kemiska och konventionella stridsmedel. Företagets anläggningar för destruktion av ammunition är baserade på unik teknologi som är internationellt erkänd att framgångsrikt och under hög kapacitet destruera olika typer av konventionell och kemisk ammunition. Detta sker på ett säkert och miljövänligt sätt. Koncernen har en omsättning på cirka Skr 760 miljoner och all försäljning går på export.

”Tack vare SEK kan vi erbjuda våra kunder finansiering vilket ger oss mycket stark konkurrenskraft. Vi får betalt direkt och vi kan tryggt sälja våra produkter med en utmärkt finansiell lösning.”

– Jörgen Björkman, VD, Dynasafe Demil Systems AB

I samband med att Dynasafe vunnit en affär med en spansk kund inleddes en diskussion mellan SEK och Dynasafe under hösten 2015. Genom samarbetet mellan SEK och EKN har SEK kunnat erbjuda Dynasafes kund en attraktiv finansieringslösning. Genom SEK:s exportkredit får Dynasafe betalt direkt vid leverans och kan därmed fokusera mer på framtida affärer. SEK:s lån säkerställs av EKN:s Långivargaranti.

Fakta

Belopp: Exportkredit, USD 6 miljoner

Start: 2016

Löptid: Till 2022

Export av svenskt miljökunnande

SEK arbetar för att bidra till minskad klimatförändring genom finansiering av export av svenskt miljökunnande.

Så här bidrar SEK

SEK:s arbetar för att minska klimatförändringen genom gröna lån, gröna obligationer och att mäta klimatrelaterade risker. SEK deltar även i statliga aktörers samverkan kring finansiering av smarta städer internationellt.



Gröna lån

Ökad volym av gröna lån bidrar till ökad export av svenskt miljökunnande i världen och är samtidigt en lönsam affär för SEK.

Gröna obligationer

Genom att emittera gröna obligationer på den internationella kapitalmarknaden finansieras SEK:s gröna lån. Gröna obligationer bidrar till att diversifiera SEK:s investeringsbas.

Mäta klimatrelaterade risker i utlåningen

Genom att ta hänsyn till risker i utlåningsportföljen som är kopplad till klimatomställningen skapar SEK förståelse för hur kreditvärdigheten och bolagens affärsmodeller påverkas av klimatomställningen.

EXEMPEL PÅ SEK:S UTLÅNING 2016

SEK finansierar Rottneros AB

Fakta

Belopp: Direkt till företaget, Skr 65 miljoner

Start: 2016

Löptid: Till 2020

Hållbarhet

SEK:s del av finansieringen leder till minskning av CO₂-utsläpp med ca 11 000 ton/år.



Grönt lån

SEK har tillsammans med en affärsbank finansierat exportföretaget Rottneros projekt att ersätta fossilberoende värmeenergi med en modern biobränslepanna.

Rottneros AB:s affärsidé är att vara en oberoende och flexibel leverantör av högkvalitativ, kundanpassad pappersmassa. Rottneros Bruk i Värmland är en av företagets två anläggningar, vilken producerade drygt 156 000 ton mekanisk pappersmassa 2016. Idag använder bruket värmeenergi som framställs dels genom en äldre barkpanna, dels genom en oljeugn samt genom spillvärme från processen.

Rottneros ska under projektet "Fossilfri energi" bygga en biobränslepanna, vilken beräknas ge 18–20 MW fossilfri energi. Investeringen i den nya energi- och utsläppseffektiva biobränslepannan samt ett förbättrat energisystem på totalt Skr 98 miljoner, kommer att minimera oljeförbrukningen. Tillsammans med kapacitetshöjande investeringar kommer reduktionen av CO₂-utsläppen att bli cirka 17 000 ton. Den nya biobränslepannan kommer att tas i bruk i mitten av 2017.



Medarbetare

SEK har en engagerad och kundfokuserad kultur som drivs av samarbete, professionalism och lösningsorientering. SEK är en organisation med ett viktigt uppdrag och det är centralt för SEK att attrahera, utveckla och behålla rätt kompetens.

Ledarskap och kultur

Under 2016 har alla chefer i SEK genomgått ett ledarskapsprogram med fokus på samarbete, kundfokus, förändringsarbete och lösningsorientering. Inom programmet har SEK bland annat arbetat med att kartlägga och förstå hur kunskap om olika beteenden hos medarbetare och chefer kan förbättra kommunikationen och samarbetet. Arbetet kommer att fortsätta under 2017 bland annat inom ramen för SEK:s nya modell för uppföljnings- och utvecklingssamtal.



Andreas Ericson, Chef för Medelstora företag

"Som chef på SEK får jag möjlighet att utveckla mig genom bland annat ledarskapsutbildningar. Det ger mig fler verktyg att utöva ett rakt och tydligt ledarskap. Det är viktigt."

Hälsosam och hållbar arbetsplats

SEK strävar efter att vara en modern arbetsgivare. Den långsiktiga ambitionen är att arbetet och arbetssituationen ska bidra till en god hälsa. Därför har hälsa, friskvård, återhämtning och stöd för vardagen prioriterats i framtagnad av ett nytt förmånspaket. Företagets strategi är att så tidigt som möjligt uppmärksamma de medarbetare som behöver stöd i sin arbetssituation för att starta rehabiliteringsåtgärder så fort som möjligt.

SEK har arbetat vidare med den jämställdhets- och mångfaldsplan som utarbetades 2015. Medarbetarutvecklingen och rekryteringsprocessen är verktyg för att över tid få en ännu mer jämställd och inkluderande arbetsplats.

SEK har samarbeten med Röda Korset och My Dream Now som innebär att anställda har möjlighet att engagera sig i frivilligarbete på arbetstid.



Jonatan Ay, nyanställd på Finansiell Riskanalys

"Att vara med och främja svensk exportnäring och samtidigt få arbeta med kvantitativa uppgifter kändes som en rolig utmaning."

Nya medarbetare

SEK har haft många sökande till lediga tjänster. SEK:s uppdrag anges ofta som attraktivt för nya medarbetare. Under året har 22 nya medarbetare börjat, främst till funktionerna Risk, IT och Kredit.



Sofia Grundtman, bytt inom Riskavdelningen till Operationell Risk

"Det känns roligt och lärorikt att få byta jobb internt och bredda min kunskap."

Årets medarbetarundersökning

Resultatet av årets medarbetarundersökning visar att det finns ett stort engagemang och hög motivation bland medarbetarna. SEK:s uppdrag upplevs som en stark drivkraft. Samarbetet mellan olika funktioner har blivit bättre som ett resultat av den nya organisationen där roller och ansvar har blivit tydligare.

SEK har en fortsatt hög intern jobbrotation, under 2016 bytte 15 personer arbete. Medarbetarundersökningen visar att medarbetarna önskar en ännu bättre långsiktig utveckling inom SEK vilket är en utmaning för ett företag i SEK:s storlek.

"Vi har ett spännande år bakom oss när det gäller ledarutveckling inom SEK. Ledarskapsprogrammet har präglats av ett stort engagemang och energi och vi har fått med oss många verktyg till den fortsatta resan."

Sirpa Rusanen, Personalchef



Inköp av varor och tjänster

Under 2016 köpte SEK varor och tjänster för cirka Skr 260 miljoner. Inköpen rör allt från stora IT-system och informationstjänster till kontorsmaterial och resor. En väl fungerande inköpsprocess är viktig för att SEK ska ha en kostnadseffektiv verksamhet och för att säkerställa att leverantörerna lever upp till SEK:s hållbarhetskrav.

Under 2016 har arbetet fortsatt med att nå målet att samtliga leverantörer ska åta sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korruption och affärsetik. Vid utgången av året hade cirka 84 procent av SEK:s leverantörer åtagit sig att följa SEK:s uppförandekod eller kunnat visa att de har ett motsvarande förhållningssätt. Arbetet har tagit längre tid än förväntat, men väntas bli slutfört under 2017. SEK:s största leverantörer är en IT-leverantör samt det företag som äger fastigheten där SEK hyr kontor.

För att på ett effektivare sätt säkerställa att våra leverantörer lever upp till SEK:s krav kommer ett mer riskbaserat angreppssätt att utvecklas. Kontroller och uppföljning kommer att anpassas till leverantörens och produkten alternativ tjänstens bedömda risknivå.



"Under 2016 har vi förlängt avtalet gällande våra kontorslokaler i Stockholm. Vi har även genomfört upphandling av kontorsmaterial och skrivare till kontoret. Vid upphandling av skrivare har även en genomgång skett av hur SEK kan minska antal utskrifter för att bli mer resurssnåla."

Susanna Rystedt,
Ekonomichef

Rutin för att godkänna leverantörer



1. Behov: En behovsanalys genomförs och en upphandling, anpassad efter storleken på inköpet, genomförs där flera olika leverantörer bjuds in att lämna offerter som utvärderas utifrån pris, kvalitet och övriga villkor i förhållande till SEK:s krav.



2. Miljöhänsyn: SEK tillämpar Global Compacts principer och vill säkerställa att varor och tjänster produceras under acceptabla förhållanden med avseende på mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. SEK prioriterar produkter och tjänster med märkning som säkerställer miljö- och klimathänsyn, till exempel TCO-märkning, Energy Star-märkning, Svanen, Bra Miljöval, KRAV eller liknande.



3. Kontroll av ägarförhållanden: När upphandlingen resulterat i en önskad leverantör kontrollerar SEK ägarförhållanden och koncernstruktur och vilka fysiska personer som äger mer än 25 procent av det företaget.



4. Kreditbedömning och hållbarhetsgranskning: SEK genomför en kreditbedömning och genomför hållbarhetsgranskning av leverantören.



5. Intyg om uppförandekod: Leverantören ska åta sig att följa SEK:s uppförandekod som bland annat innehåller ställningstagande mot korruption. SEK kräver även sekretessförbindelse, om leverantör har tillgång till lokaler, IT-system eller information tillhörande SEK.



6. Godkännande: Leverantören är godkänd och samarbete kan inledas.



Finansiella nyckeltal

Belopp (annat än %) i Skr mn	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat					
Räntenetto	1 747	1 662	1 578	1 555	1 880
Rörelseresultat	1 002	1 535	1 629	1 408	824
Nettoresultat	780	1 187	1 260	1 090	709
K/I-tal	0,34	0,34	0,33	0,33	0,29
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,6%	7,2%	8,1%	7,4%	5,0%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,2%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	195	297	316	273	178
Utdelning	234	356	378	327	213
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	299 442	280 411	325 166	306 554	313 136
Totala skulder	282 306	263 583	309 009	291 564	298 756
Totalt eget kapital	17 136	16 828	16 157	14 990	14 380
Utlåning					
Nyutlåning	54 856	104 583	57 118	55 701	56 235
varav till svenska exportörer	18 107	19 254	23 231	16 685	17 577
varav till exportörernas kunder	36 749	85 329	33 887	39 016	38 658
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	20%	49%	10%	24%	35%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån	263 483	268 535	234 250	221 958	218 822
Upplåning					
Ny långfristig upplåning	70 388	47 025	52 216	95 169	43 231
Utestående icke efterställd upplåning	252 948	233 556	282 192	269 216	272 637
Utestående efterställd upplåning	2 266	2 088	1 945	1 607	3 013
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	22,1%	21,6%	16,9%	19,5%	19,8%
Primärkapitalrelation	22,1%	21,6%	16,9%	19,5%	23,0%
Total kapitalrelation	25,1%	24,5%	19,2%	21,8%	23,0%
Bruttosoliditetsgrad	5,3%	5,4%	4,4%	e.t	e.t
Likviditetstäkningsgrad enligt FI:s regler	383%	573%	250%	595%	e.t
Likviditetstäkningsgrad enligt EU-regler	215%	e.t	e.t	e.t	e.t
Stabil nettofinansieringskvot	131,5%	99,4%	103,6%	97,9%	e.t

Se Definitioner sid 139.

Information i ovanstående tabell hänför sig till koncernen. Ingen väsentlig skillnad föreligger mellan koncernen och moderbolaget förutom att moderbolaget redovisar obeskattade reserver och för moderbolaget lämnas ej upplysning om resultat per aktie. För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1, moderbolagets resultaträkning, moderbolagets balansräkning samt relaterade noter.

Nyckeltal hållbarhet

Indirekt påverkan	2016	2015	2014	2013	2012
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	33 000	36 000	35 000	-	-
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	44 000	48 000	47 000	-	-
Årlig koldioxidminskning från gröna projekt (ton CO ₂ e)	>4 638 000	> 4 137 000	-	-	-
Utlåning och upplåning					
Andel av nyutlåning som genomgått miljömässig och social granskning inklusive mänskliga rättigheter och arbetsvillkor	100%	100%	100%	100%	100%
Beviljade lån till kategori A-projekt (antal)	1	2	5	3	6
Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)	5	3	5	3	3
Total volym emitterade gröna obligationer (Skr mn)	-	4 176	-	-	-
Nyutlåning gröna lån (Skr mn)	3 334	988	-	-	-
Klimatpåverkan av vår verksamhet i ton CO₂e					
Totala växthusgasutsläpp	502	614	767	658	1 052
varav tjänsteresor	426	486	628	558	953
varav lokaler	25	75	93	54	55
varav övrigt	51	53	46	46	44
Direkta växthusgasutsläpp scope 1	15	15	24	25	37
Indirekta växthusgasutsläpp energianvändning scope 2	25	74	85	46	48
Andra indirekta utsläpp av växthusgas scope 3	462	525	658	587	967
Utsläpp per anställd	1,96	2,33	3,18	2,64	4,48
Status efter klimatkompensation av utsläpp	0	0	0	0	0
Energiförbrukning lokaler (KWh)	1 322	1 420	1 515	1 585	1 477
varav el	1 139	1 169	1 344	1 386	1 278
varav fjärrvärme	183	251	171	199	199
Medarbetare och leverantörer					
Utbildningsdagar per anställd (antal)	3	2	2	2	5
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	98%	98%	92%	93%	87%
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	36/64	38/62	41/59	44/56	39/61
Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund	30/70	30/70	29/71	29/71	28/72
Andel leverantörer som åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korruption	84%	48%	23%	5%	-
Andel medarbetare som genomgått utbildning av SEK:s uppförandekod inklusive anti-korruption	97%	97%	99%	94%	-

Se Definitioner sid 139.

Året som gått¹

Verksamhetsrapportering

Under 2016 har SEK haft en utlåning på Skr 54,8 miljarder (104,6), där skillnaden mot föregående år i huvudsak är relaterad till SEK:s finansiering av Brasiliens köp av Saab:s Gripen-plan under 2015 på motsvarande Skr 41,9 miljarder. I början av året var det främst exportkrediter till exportörernas kunder, både till fast ränta (CIRR) och till rörliga marknadsräntor, som efterfrågades. Under senare delen av 2016 har efterfrågan på rörelsekapitalfinansiering genom utlåning direkt till exportörerna däremot ökat. Exportkrediter är ofta stora affärer, vilket gör att nyutlåningen för dessa varierar mellan kvartalen.

SEK har under 2016 fokuserat på att bredda kundbasen och erbjudandet. Nykundsbearbetningen har varit mycket god och kundbasen har ökat. De nya kunderna återfinns inom båda SEK:s kundgrupper, stora och medelstora företag. Som ett led i samarbetet med Team Sweden, som utgörs av de svenska statliga exportfrämjarna, finns nu även SEK etablerade i Göteborg tillsammans med Almi och EKN, vilket möjliggör en närmare kontakt med företagen i västra Sverige. Inom Team Sweden fortskrider arbetet med de andra exportfrämjarna och det gemensamma arbetet med att förbättra Sveriges exportnäringens konkurrenskraft fortsätter.

2016 har varit ett år som har präglats av politisk orolighet med volatila marknader som följd av detta. SEK har inför stora händelser, såsom Brexit-omröstningen i Storbritannien samt USA:s presidentval, säkerställt likviditetsberedskapen genom god framförhållning i upplåningen som placerats i högkvalitativa tillgångar och har inte påverkats nämnvärt av den stundtals oroliga marknaden. SEK har under året genomfört tre benchmarkobligationer som samtliga har tagits emot väl av marknaden om USD 1,3, 1,5 respektive 1,2 miljarder. SEK har god tillgång till internationella investerarbasen på publika marknader. SEK har under 2016 haft en fortsatt stor närvaro på den japanska Uridashi-marknaden. Trots en övergripande minskning av denna marknad har SEK bibehållit samma upplåningsvolym som tidigare. SEK är idag den största utländska emittenten på Uridashi-marknaden i Japan vilket grundar sig i en mångårig närvaro och ett gott anseende.

SEK håller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är förberedda på de konsekvenser som den politiskt oroliga omvärlden kan ha för den svenska exportnäringens finansieringsmöjligheter.

Under 2016 beviljades lån till sex större internationella projekt där SEK genomförde en särskild hållbarhetsgranskning utifrån OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn samt Ekvatorprinciperna. Den nyutlåning som kvalificerar sig som gröna lån uppgick 2016 till Skr 3,3 miljarder, vilket var över målet vi satte upp på Skr 3 miljarder. I samarbete med kunder och andra samarbetspartners har SEK arbetat vidare med att förtydliga SEK:s ansvar för mänskliga rättigheter i samband med exportkrediter. SEK har under 2016 även kartlagt verksamheten utifrån de globala hållbarhetsmålen och gått med i regeringens initiativ Fossilfritt Sverige som syftar till att Sverige ska bli ett av världens första fossilfria välfärdsländer.

SEK:s nyutlåning

Skr mdr	2016	2015
Utlåning till svenska exportörer ¹	18,1	19,3
Utlåning till exportörernas kunder ²	36,7	85,3
Totalt	54,8	104,6
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	20%	49%

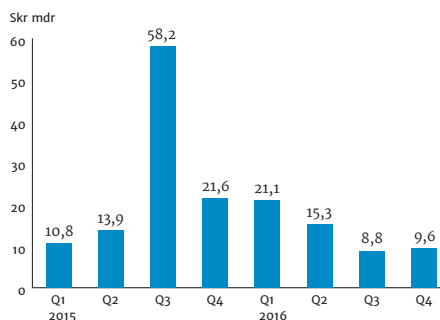
¹ Varav Skr 0,1 miljarder (0,9) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 8,3 miljarder (52,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

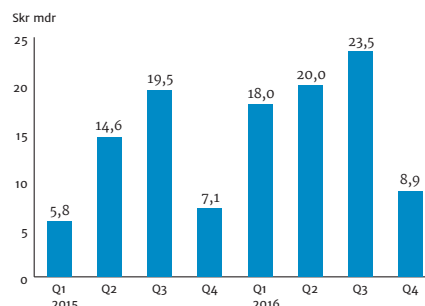
SEK:s upplåning

Skr mdr	2016	2015
Ny långfristig upplåning	70,4	47,0
Utestående icke efterställd upplåning	252,9	233,6
Återköp och inlösen av egen skuld	14,5	41,0

Nyutlåning



Nyupplåning, långfristiga lån



¹ Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges (se not 1). Koncernen omfattar, per 31 december 2016, SEK och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför informationen i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget. För skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (r).

Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framför allt 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 räntesatsen på räntebärande tillgångar och räntesatsen på utgivna värdepapper, dels den utestående volymen av räntebärande tillgångar och hur stor andel av tillgångarna som finansieras av eget kapital.

SEK emitterar låneinstrument med villkor som kan vara fasta, rörliga, eller knutna till olika index. SEK:s strategi är att ekonomiskt säkra dessa villkor till rörliga räntor med syfte att 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 är en annan viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat. De faktorer som främst påverkar orealiserade värdeförändringar 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 1 002 miljoner (1 535). Nettoresultatet uppgick till Skr 780 miljoner (1 187).

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 747 miljoner (1 662). Upplåningsmarginalen minskade jämfört med 2015, samtidigt som genomsnittlig marginal på räntebärande tillgångar var högre till följd av något högre utlåningsmarginaler. Dessutom var den genomsnittliga marknadsräntan något högre jämfört med 2015. Detta motverkades emellertid av en lägre genomsnittlig volym räntebärande tillgångar.

Skr mdr, Genomsnitt	2016	2015	Förändring
Total utlåning	206,9	211,7	-2%
Likviditetsplaceringar	65,5	72,7	-10%
Räntebärande tillgångar	272,4	284,3	-4%
Räntebärande skulder	245,4	259,9	-6%

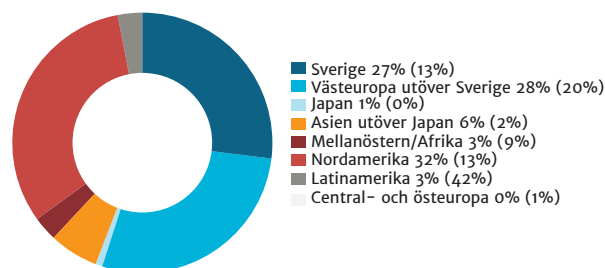
Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -29 miljoner (-6). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 3 miljoner (2). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -32 miljoner (-8).

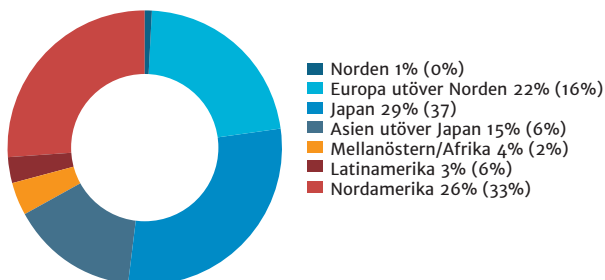
Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -110 miljoner (400), vilket huvudsakligen förklaras av negativa orealiserade värdeförändringar hänförliga till

SEK:s marknader för nyutlåning 2016, Skr 54,8 miljarder (104,6)



SEK:s marknader för nyupplåning 2016, Skr 70,4 miljarder (47,0)



valutaswappar samt till basisspreadar. Detta motverkades av positivt resultat från återköp och förtida inlösen av egna skulder. Under 2015 bidrog förändringen i skuldernas verkliga värde, som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread, till en positiv resultatpåverkan. Även orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument som är värderade till verkligt värde och ingår i säkringar bidrog till en positiv resultatpåverkan under 2015.

Rörelsekostnader

Skr mn	2016	2015	Förändring
Personalkostnader	-308	-295	4%
Övriga administrationskostnader	-236	-164	44%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-46	-98	-53%
Rörelsekostnader	-590	-557	6%

Ökningen i övriga administrationskostnader förklaras av att intensivt arbete pågått med att utveckla metod och process för marknadsriskmätning. Detta har medfört utveckling av IT-system med ökad användning av konsulter. Vidare har en större andel av dessa utgifter kostnadsförts jämfört med 2015.

Minskningen gällande av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar förklaras av att under 2015 gjordes en nedskrivning av immateriella tillgångar med Skr -55 miljoner.

Någon avsättning till det generella incitamentsystemet har inte skett under 2016 (-). Däremot har en återföring av tidigare reserveringar till det generella incitamentsystemet om Skr 4 miljoner för 2015 skett under 2016 (6).

Utfallet i det generella incitamentssystemet 2016 baseras på avkastning på eget kapital och kunde maximalt uppgå till två månadslöner. Systemet omfattade under 2016 all tillsvidareanställd personal med undantag för vd, ledamöter i företagsledningen och anställda i kontrollfunktioner.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick till Skr -16 miljoner (36). Förändringen gentemot 2015 berodde huvudsakligen på att det då återfördes Skr 70 miljoner från reserven för ej namngivna motparter. Reservan för ej namngivna motparter uppgick till Skr 170 miljoner (12/2015: 170).

Skattekostnader

Skattekostnader uppgick till Skr -222 miljoner (-348), varav Skr -382 miljoner (-348) utgjorde aktuell skatt och Skr 156 miljoner (0) utgjordes av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen uppgick till 22,2 procent (22,7) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2016 på 22,0 procent (22,0).

Övrigt totalresultat

Skr mn	2016	2015
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-123	-225
varav tillgångar som kommer att säljas	46	-8
varav övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar	-169	-217
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-26	49
Övrigt totalresultat före skatt	-149	-176

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet är stor del hänförlig till kassaflödessäkringar. Effekten berodde på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet till följd av derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringarna.

Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den negativa värdeförändringen beror på en lägre diskonteringsränta.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 4,6 procent (7,2).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Ökningen i totala tillgångar förklaras till största del av att likviditetsplaceringarna ökat sedan årsskiftet 2015/2016. Likviditetsplaceringarna har ökat i syfte att ha en god finansiell beredskap mot bakgrund av omvärldsoro.

Skr mdr	2016	2015	Förändring
Totala tillgångar	299,4	280,4	7%
Likviditetsplaceringar	72,3	58,7	23%
Utestående krediter	208,7	205,1	2%
varav krediter i S-systemet	50,8	44,1	15%

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.

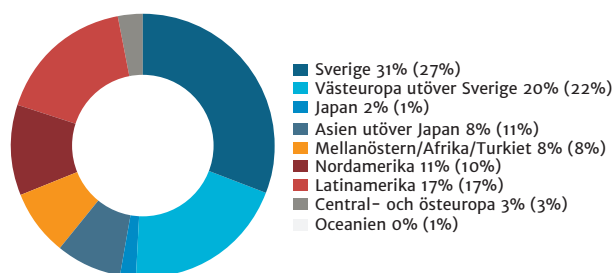
SEK hade under 2016 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). Riksdagen beslutade i december 2016 att låneramen för 2017 fortsatt ska uppgå till Skr 125 miljarder.

Kreditrisker

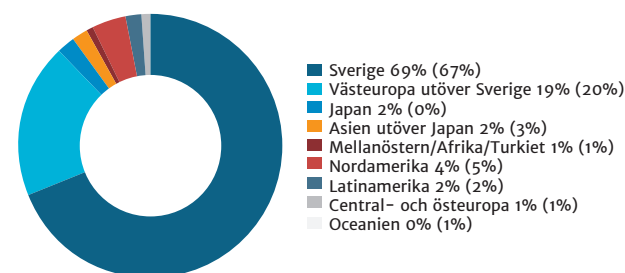
Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, se not 27. Totala exponeringar per 31 december 2016 var Skr 340,7 miljarder (326,2), varav ökningen till största delen är hänförlig till ökade företagsexponeringar.

Kreditrisken begränsas huvudsakligen genom användande av garantier. Garantigivarna är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där Svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren, vilket förklarar högre nettoexponering mot Sverige i diagram nedan.

Bruttoexponering per region, 31 december 2016



Nettoexponering per region, 31 december 2016



Övriga exponeringar och risker

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

värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna.

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på såväl marknadsexponeringar som ränterisker, 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 27 Riskupplysningar.

Kapitalsituation

SEK har stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 25,1 procent per 31 december 2016 och god likviditet.

Procent	31 december 2016	31 december 2015
Kärnprimärkapitalrelation	22,1	21,6
Primärkapitalrelation	22,1	21,6
Total kapitalrelation	25,1	24,5
Bruttosoliditetsgrad	5,3	5,4
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	383	573
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	215	e.t.
Stabil nettofinansieringskvot	131,5	99,4

Resultat i S-systemet

SEK administrerar mot ersättning svenska statens system för subventionerade exportkrediter och biståndskrediter (S-systemet). S-systemet ersatte SEK med Skr 116 miljoner netto (123), som utgjorde ersättning till SEK för S-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto.

Skr mn	2016	2015	Förändring
CIRR-krediter	235	164	43%
Biståndskrediter	-53	-52	2%
S-systemets resultat	182	112	63%
varav ränteskillnads- ersättning	121	13	831%

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskommer inom OECD som är ett gemensamt regelverk för ländernas subventioner av 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 2016 var ungefär Skr 3,2 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående lån vid respektive års slut på Skr 16,3 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår det positiva resultatet till Skr 882 miljoner och genomsnittlig volym av utestående lån till Skr 44,3 miljarder.

Investeringar

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser. Under 2016 har intensivt arbete pågått med att utveckla metod och process för marknadsriskmätning, vilket har innefattat stora IT-utgifter. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med 29 miljoner (59). Under sista kvartalet 2015 gjordes en nedskrivning av immateriella tillgångar om Skr -55 miljoner som framförallt var hänförliga till investeringar gjorda under 2014 och perioden januari till september 2015.

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 2016 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 234 miljoner (356) i enlighet med företagets utdelningspolicy. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	10 942
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 58,65 per aktie,	234
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	10 708

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2016. Från moderbolagets respektive koncernens eget kapital har, per 31 december 2016, 2 procent utgörande orealiserade värdeförändringar dragits av, till följd av värdering av finansiella instrument till verkligt värde.

Per den 31 december 2016 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 18 821 miljoner vilket resulterar i en total kapitalrelation på 25,1 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.

Risk- och kapitalhantering

Inledning

Avsnittet Risk- och kapitalhantering behandlar väsentliga aspekter avseende SEK:s risk- och kapitalhantering. För detaljerade redogörelser inklusive kvantitativ information om SEK:s kapitaltäckning respektive risk- och kapitalhantering hänvisas till Not 26 Kapitalsituation respektive Not 27 Riskupplysningar. För en kompletterande och utökad redogörelse hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2016" som finns tillgänglig på www.sek.se.

Händelser 2016

Under 2016 är det flera omvärldshändelser som påverkat makrobilden till exempel Brexit och presidentvalet i USA. Ekonomierna i västvärlden har dock hittills påverkats positivt av den penningpolitiska stimulansen från världens centralbanker och lågräntemiljön samt åtminstone inledningsvis av utfallet av USA:s presidentval. Flera europeiska banker har varit under press på grund av bedömningen att kapitaliseringen är otillräcklig. Det har också förekommit uppmärksamhet kring större banker som brutit mot regelverk. Konsekvenserna av nya regleringar för finanssektorn är fortsatt stora i form av kostnader för anpassning, nya avgifter och strängare kapitalkrav, framförallt relaterat till införandet av Krishanteringsdirektivet. Den största framtida osäkerheten finns i förslagen till nya golvregler i kapitaltäckningsregelverket som riskerar medföra en återgång till mer riskokänsliga kapitalkrav.

SEK:s kapitaltäckning har ökat marginellt under 2016. Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 25,1 procent (24,5), varav primärkapitalrelationen och kärnpri- märkapitalrelationen båda uppgick till 22,1 procent (21,6). SEK:s totala exponeringar har ökat, vilket lett till en ökning av kapitalkravet enligt metoden för intern riskklassificering (IRK) huvudsakligen för exponeringar mot företag. Bolagets totala kapitalbas har under samma period ökat tack vare ökning i ej utdelade vinstmedel. Riskparametrarna har minskat beroende på ytterligare förbättringar i fallis- semangstatistik under senare år. SEK:s största finansiella risker är kreditrisk (Skr 7,5 miljarder dr (7,9) i avsatt kapital),

marknadsrisk (Skr 1,6 miljarder (1,4) i avsatt kapital) och operativ risk (Skr 0,2 miljarder (0,3) i avsatt kapital). SEK:s likviditetssituation har varit stabil under året.

Kapitalmål

Bolagets kapitalmål beslutas av ägaren på bolagsstämman och är ett av styrelsens viktigaste styrverktyg. Kapitalmålet ska säkerställa att bolagets kapitalstyrka är tillräcklig för att stödja SEK:s strategi och att se till att kapitaltäckningen alltid ligger över regelverkskraven, även vid kraftiga konjunktur- nedgångar. SEK:s kapitalmål är att SEK:s totala kapitalrela- tion under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommuni- cerade kravet. Utgångspunkten är det högre av FI:s bedömda kapitalbehov för SEK samt SEK:s egen bedömning. Kapi- talbasen ska därutöver täcka volatilitet som kan förväntas under normala förhållanden. Enligt resultatet av Finans- inspektionens översyns- och utvärderingsprocess ska SEK minst ha en total kapitalrelation om 17,3 procent baserat på SEK:s balansräkning per 30 september 2016. Total kapitalre- lation per 31 december 2016 uppgick till 25,1 procent.

Grundläggande principer för riskhantering

SEK ska vara selektivt i sitt urval av motparter och kunder i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet.

SEK lånar bara ut pengar till kunder som har genomgått bolagets rutin för att uppnå kännedom om kunden och dess affärsförhållanden, och där affärsupplägget uppfyller SEK:s uppdrag att främja svensk exportnäring.

Affärsverksamheten är begränsad till finansieringslös- ningar och positioner som bolaget har godkänt och har ruti- ner för, kan riskmäta och värdera och där bolaget efterlever internationella riktlinjer för hållbarhetsområdet.

Likviditetsstrategin för SEK innebär att företaget säker- ställer finansiering på åtminstone samma löptider som det lånar ut.

Riskaptit

Styrelsen godkänner bolagets riskaptit som ska omfatta samtliga bolagets väsentliga riskslag och uttrycka den yttre begränsningen för verksamheten. Riskaptiten ska specificera de riskmått som styrelsen anser ger tillräcklig information för att ledamöterna ska vara väl insatta i arten och omfatt- ningen av bolagets risker. Riskaptiten är starkt kopplad till bolagets förlustkapacitet och därigenom till det egna kapi- talet. Styrelsen får åtminstone kvartalsvis en omfattande uppföljning av hur riskexponeringarna förhåller sig i relation till riskaptiten. Grafen på nästa sida illustrerar hur riskexpo- nering i förhållande till riskaptiten presenteras i samman- fattande form för styrelsen.

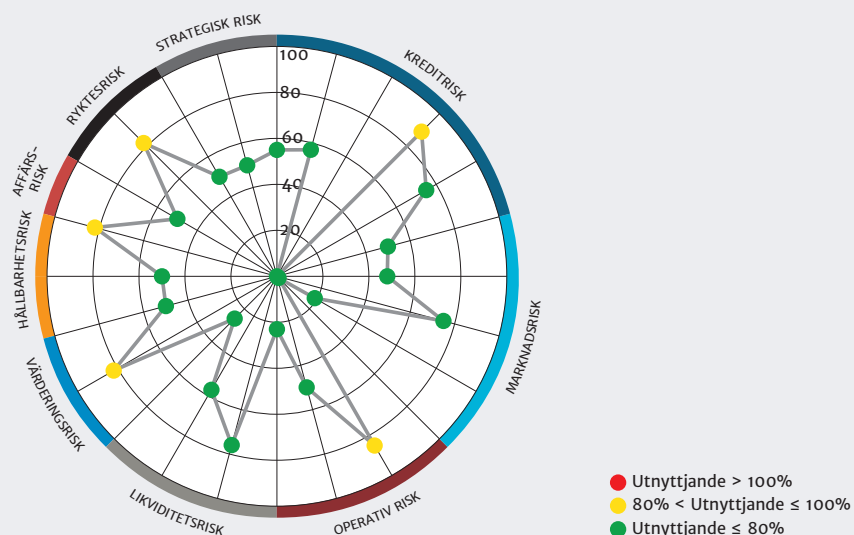
Se vidare under avsnittet "SEK:s risker och hantering av dem" där den detaljerade riskaptiten per riskslag beskrivs.



Stefan Friberg
Riskchef

Sammanfattning av SEK:s riskpaptit

Riskpaptiten omfattar bolagets väsentliga riskslag och uttrycker den yttre begränsningen för verksamheten. Grafen illustrerar hur riskexponering i förhållande till riskpaptiten presenteras i sammanfattande form för styrelsen.



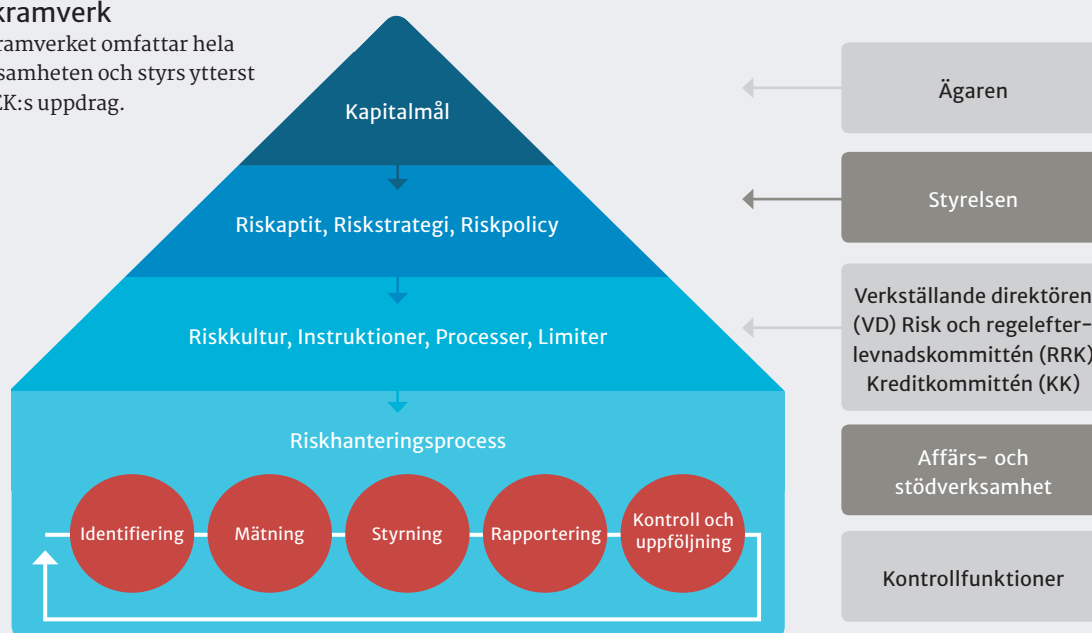
Riskstyrning

Ägaren beslutar om kapitalmålet på bolagsstämman. Styrelsen har det yttersta ansvaret att styra och följa upp riskexponering och riskhantering samt att tillse att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen beslutar om den övergripande riskstyrningen bland annat genom att besluta om riskpaptit och riskstrategi. Styrelsen beslutar även om riskpolicy och frågor av stor vikt rörande kreditgivningen. Styrelsen har tillsatt Finans- och Riskutskottet (FRU) som ett beredande organ för styrelsen i övergripande frågor avseende styrning och uppföljning av risktagande, riskhantering och

kapitalanvändning. FRU beslutar även om vissa limiter inom framför allt marknadsriskområdet. Styrelsens Kreditutskott (KU) utgör beredande organ för styrelsen i frågor som rör krediter och kreditlimitbeslut och frågor som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt samt fattar kreditbeslut som delegerats från styrelsen. Styrelsens Revisionsutskott (RU), är beredande organ för bolagets finansiella rapportering och ärenden rörande intern kontroll. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbetsordning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten i årsredovisningen.

Riskramverk

Riskramverket omfattar hela verksamheten och styrs ytterst av SEK:s uppdrag.



Verkställande direktören (VD) ansvarar för den löpande förvaltningen. VD har inrättat kommittéer vilka följer upp ärenden, utgör samrådsorgan för VD i ärenden som VD beslutar om samt bereder ärenden för beslut av styrelsen. Risk- och regelefterlevnadskommittén (RRK) hanterar ärenden rörande risk, kapital, regelefterlevnad och revision samt utvärderar effekter av nya regelverk. Kommittén följer upp SEK:s riskexponering och rapporter från kontrollfunktionerna. VD utfärdar, efter samråd med kommittén, styrdokument för ansvarsfördelning och hantering av SEK:s riskslag. Kreditkommittén (KK) ansvarar för frågor som rör kreditbeslut. Kreditkommittén har mandat att fatta kreditbeslut inom ramen för styrelsen beslutad delegationsordning. SEK har organiserat riskhantering och riskkontroll i enlighet med principen om tre försvarslinjer med en tydlig åtskillnad av ansvar mellan affärs- och stödverksamheten som äger riskerna, kontrollfunktionerna som oberoende identifierar och följer upp riskerna och internrevision som granskar och rapporterar direkt till styrelsen, se nedanstående bild.

Fördelning av ansvar för risk-, likviditets- och kapitalhantering i SEK	
Första försvarslinjen	
• Affärs- och stödverksamheten • Daglig hantering av risk, likviditet och kapital i enlighet med riskaptiten och riskstrategin liksom gällande lagar och regler	• Kredit- och hållbarhetsanalyser • Daglig kontroll och uppföljning av kredit-, marknads- och likviditetsrisk
Andra försvarslinjen	
• Oberoende kontrollfunktionerna för risk samt regelefterlevnad • Identifiering, mätning, uppföljning och kontroll av riskerna och riskhanteringen	• Rapportering av risk, likviditet och kapital. • Upprätthålla ett effektivt riskramverk inklusive ramverk för intern kontroll • Regelverksuppföljning och rapportering
Tredje försvarslinjen	
• Oberoende internrevision • Granskning och utvärdering av effektiviteten och integriteten i riskhanteringen	• Utför revisionsaktiviteter i enlighet med av styrelsen godkänd revisionsplan • Rapportering direkt till styrelsen

Riskhanteringsprocess

Bolagets riskhanteringsprocess omfattar: identifiering, mätning, styrning, rapportering och kontroll och uppföljning över de risker som verksamheten är förknippad med och SEK har för det ändamålet utarbetat interna kontroller. 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 i SEK:s omvärld eller internt i till exempel produkter, processer, system samt genom minst 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 värderas SEK risken utifrån modeller som tar utgångspunkt i riskaptiten 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 riskaptit och limiter. Därutöver planerar och dokumenterar bolaget för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system samt att planering görs för hantering av kriser. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.

Rapportering – Bolaget rapporterar om den aktuella risk-situationen, kapitalutnyttjande samt därtill relaterade frågor till VD, FRU och styrelsen, minst kvartalsvis.

Kontroll och uppföljning – Bolaget kontrollerar och följer upp efterlevnaden av limiter, riskaptit, kapitalmål, riskhantering 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.

SEK:s riskramverk

Effektiv hantering och kontroll av risk i SEK bygger på en sund riskkultur, ett gemensamt arbetssätt och en väl fungerande kontrollmiljö. SEK 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 illustration av Riskramverk på föregående sida, som omfattar hela SEK:s verksamhet, dess samtliga risker och all relevant personal.

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

Kapitalmålet formar den yttre begränsningen för SEK:s strategi. Inom kapitalmålets begränsningar anges riskaptiten vilken uttrycks per riskslag och är den risk styrelsen är beredd att exponera bolaget för i syfte att uppnå de strategiska målen. Styrningen konkretiseras i form av en riskstrategi, 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.

SEK:s risker och hantering av dem

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I verksamheten uppstår olika typer av risker, framför allt kreditrisk. I detta avsnitt beskrivs översiktligt de risker SEK är exponerade för samt hur de hanteras. För mer detaljerade beskrivningar hänvisas till Not 27.

	Riskprofil	Riskapititmt	Riskhantering
Kreditrisk	SEK:s kreditriskportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet, statliga exportkreditorgan, stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag. SEK placerar sin likviditet i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.	• Enskilda eller samlimiterade exponeringar ska inte överstiga 20% av kapitalbasen. • Bolagets förväntade förlust inom 1 år ska ej överstiga 2% och på total återstående löptid ej 8% av kärnprimärkapitalet • Koncentrationsrisk, exponeringar större än 10% av kapitalbasen ska redovisas på åtminstone kvartalsbasis. • Bolagets exponeringar mot motparter med lägre kreditbetyg än Investment Grade ska redovisas på åtminstone kvartalsbasis • Riskklassificeringar och risklimiter ska uppdateras åtminstone årligen.	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 och 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 andra former av säkerheter. SEK strävar efter en diversifierad utlåningsportfölj. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock reduceras koncentrationsrisker delvis med riskavtäckningslösningar.
Marknadsrisk	SEK:s affärsmodell medför 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 valutabasisisspreadar.	• Övergripande risk på exponeringar som i balansräkningen värderas till verkligt värde ska ej överstiga Skr 1 300 miljoner. • Total räntekänslighet mot en 100 bps parallellförskjutning av samtliga räntekurvor, omfattande hela balansräkningen, ska ej överstiga Skr 600 miljoner. • Räntenettorisken inom 1 år, effekt på SEK:s framtida intjäningsmarginal till följd av ändrade räntor, 100 bps parallellförskjutning, ska ej överstiga Skr 250 miljoner. • Valutabasisnettorisk 1 år, effekt på SEK:s framtida intjäningsmarginal till följd av ändrade valutabasisisspreadar, ska ej överstiga Skr 150 miljoner.	Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar som dessa genererar 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 tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.
Operativ risk	Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Det stora flertalet av incidenterna som har inträffat har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion.	• Riskapititen för förluster till följd av incidenter är Skr 20 miljoner per kalenderår. • SEK accepterar inte väsentliga risker eller allvarliga revisionsanmärkningar. Väsentliga risker är risker där den sammanvägda bedömningen av sannolikhet och konsekvens är högre än bolaget kan acceptera. I det fall det ändå förekommer ska risken mitigeras till acceptabel nivå inom tre månader. • Inga överträdelse av lagar, förordningar eller andra regler som reglerar den tillståndspliktiga verksamheten inkluderande kravet på intern kontroll av den finansiella redovisningen får förekomma.	SEK arbetar löpande med att hantera den operativa risken genom framför allt ett effektivt internt kontrollarbete, utförande av riskanalyser inför förändringar, fokus på ständiga förbättringar samt beredskapsplanering. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.

	Riskprofil	Riskapititmått	Riskhantering
Likviditetsrisk	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.	• Bolaget ska verka med en likviditetstäckningsgrad (LCR-kvot) överstigande 110 procent för den totala balansräkningen samt i valutorna EUR och USD. • Bolaget ska verka med en nettofinansieringskvot (NSFR) överstigande 100 procent. • Bolaget ska verka med en matchad balansräkning och ha beredskap för potentiella utbetalningar för nyutlåning på minst 4 månader. • Samtliga utlåningsaffärer ska finansieras med åtminstone samma löptid.	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.
Värderingsrisk	SEK är exponerad för värderingsrisk i finansiella instrument som inte är aktivt handlade och därigenom värderas med hjälp av modeller.	• Prisjustering för försiktig värdering ska ej överstiga 10% av kapitalbasen. • Bolaget ska inte acceptera identifierade väsentliga risker rörande metoder för värdering, inkluderande ramverket kring försiktig värdering.	SEK arbetar löpande med att förbättra kvaliteten i marknadsdata och internt utvecklade modeller, att kalibrera modeller mot transaktioner på marknaden samt att stämma av marknadsvärdet med externa motparter.
Hållbarhetsrisk	SEK är framför allt exponerad mot hållbarhetsrisker i samband med kreditgivning. Hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.	• SEK gör bara affärer där vi uppnått kundkännedom och som innebär acceptabel nivå på hållbarhetsrisk, åtminstone i enlighet med de internationella riktlinjer bolaget följer. • Initialt godkända projekt som kan ge hållbarhetsrelaterade problem i ett senare skede, ryktesrisk inkluderat, ska ges särskild uppmärksamhet.	Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Vid hög hållbarhetsrisk genomförs en fördjupad hållbarhetsgranskning och vid behov ställs krav på åtgärder för att motverka negativ miljömässig och social påverkan. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena anti-korruption, klimat och miljö, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor och affärsetik inklusive penningtvätt och finansiering av terrorism.
Affärs- och ryktesrisk	SEK har en naturlig koncentrationsrisk mot Sverige och stora svenska exportföretag på grund av uppdraget från ägaren. Faktorer som bedöms påverka SEK:s varumärkesrykte är framför allt kreditförluster, affärer som kan uppfattas sakna svenskt intresse eller att det uppfattas som att bolaget brutit mot gällande regelverk.	• Koncentration i intjäningen från ett fåtal kunder • Uppföljning av påverkan på anseendet av genomförda affärer.	Affärsrisk identifieras med riskanalyser och ska följas och förebyggas när behov bedöms föreligga. Ryktesrisk förebyggs aktivt genom flera aktiviteter, bland annat genom löpande analys av rapportering i media, intressentdialog samt riskanalyser. Bolagets kommunikationsplan beskriver principer för både lång- och kortsiktig hantering av ryktesrisk.
Strategisk risk (omvärldsrisk)	SEK:s strategiska risker är framför allt relaterade till strukturella förändringar i konkurrenssituationen, vilket kan medföra begränsade utlåningsmöjligheter för SEK, samt till regelverksförändringar.	• SEK accepterar medvetna strategiska risker i överrensstämmelse med bolagets strategi. • Styrning av nysatsningar ska inkludera uppföljning av tillväxt i affärsvolymer och i tillbörliga fall begränsas.	Strategisk risk identifieras med riskanalyser och ska följas och förebyggas när behov bedöms föreligga.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Den interna kapitalutvärderingsprocessen är en integrerad del av SEK:s strategiska planering i vilken styrelsen beslutar om SEK:s riskapitet och godkänner kapitalmålet. Syftet med den interna kapitalutvärderingsprocessen är att säkerställa att SEK har tillräckligt med kapital att möta regelverkskraven på kapital i såväl normala som stressade finansiella förhållanden och att understödja SEK:s höga kreditvärdighet. Kapitalet som SEK håller ska vara tillräckligt i förhållande till de risker som bolaget har, eller kan bli exponerat för. Kapitalbedömningen är baserad på SEK:s interna bedömningar om riskerna och deras utveckling liksom bedömning av riskmättningsmodellerna, riskstyrningen och riskhanteringen. Den är integrerad i affärsplaneringen och utgör basen för SEK:s strategi för att upprätthålla en adekvat kapitalnivå. Kapitalbedömningen utförs åtminstone för den kommande treårsperioden.

I samband med den interna kapitalutvärderingen genomförs också en utvärdering av likviditeten. Behovet av likviditet, och dess sammansättning, under planeringsperioden utvärderas för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med likviditet för att genomföra affärsplanen samt möta regelverkskraven.

SEK bedömer att det makroekonomiska klimatet utgör den främsta anledningen till risker i bolagets intjäning och finansiella stabilitet. För att komma fram till en adekvat nivå på kapitalisering även under stressade finansiella förhållanden genomförs en analys av hur kapitaliseringen påverkas vid stress av de globala finansiella marknaderna och andra faktorer som påverkar SEK:s affärsmodell och SEK:s nettoriskexponering.

När SEK utför den interna bedömningen av kapitalbehovet tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av FI:s kapitalkrav. Bedömningen baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital som fångar alla de specifika risker som SEK har i sin verksamhet, även

utöver de risker som ingår i FI:s kapitalkrav. För till exempel 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 så kallade CreditMetrics-modellen. Utöver det internt beräknade kapitalbehovet utför SEK också en skattning av det totala kapital som Finansinspektionen i sin årliga översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med en tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalbehovet. För mer information se den separata riskrapporten ”Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2016” som finns tillgänglig på www.sek.se.

Nya regelverk

För exponeringar mot stater och kommuner har SEK tillsvidare ett undantag från IRK-metoden för riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk. SEK tillämpar schablonmetoden för dessa exponeringar men kommer att övergå till IRK-metoden under 2017. Minimikapitalkravet för dessa exponeringar kommer att öka vid en övergång till IRK-metoden.

SEK gör bedömningen att bolaget har tillräckligt med medräkningsbart kapital i enlighet med krishanteringsdirektivet.

SEK klarar nya likviditetskrav enligt CRR under normala förhållanden.

Reglerna för vilka derivat som måste clearas utvecklas successivt liksom reglerna för hur icke-clearade derivat ska hanteras. När reglerna är slutligt genomförda får det en viss påverkan på kapitalkrav och likviditetsflöden.

Ett intensivt år för SEK

2016 präglades av omvälvande politiska händelser som det amerikanska presidentvalet och Storbritanniens beslut att lämna EU. Utfallen i dessa val speglar tilltagande strömningar för ökad nationalism och protektionism och mot globalisering. För Sverige med sitt frihandelsintresse och exportberoende är det viktigt att följa utvecklingen. Till detta läggs ytterligare ett turbulent år på den europeiska finansmarknaden, bland annat till följd av utmaningar för flera europeiska banker.

Det har också varit ett intensivt år för SEK. SEK har fortsatt att göra nytta för befintliga kunder och bidragit till att stärka den svenska exportnäringens konkurrenskraft. Arbetet med att nå fler kunder har också lett till affärer inom nya kundsegment. Den interna aktiviteten med att förstärka SEK:s organisation och infrastruktur har också varit hög. Styrelsen har under året bland annat följt arbetet med att förbättra bolagets riskhanterings- och riskmättningsförmåga.

Under 2015 skapade SEK en särskild enhet för medelstora exportföretag och det är mycket glädjande att kunna konstatera att arbetet under 2016 resulterat i nya samarbeten med ett antal företag som SEK tidigare inte haft en kundrelation med. Regeringens exportstrategi har också ett stort fokus på hur fler svenska företag, särskilt just medelstora företag, ska kunna nå tillväxtmarknader. De stora bolagen har ofta funnits länge på tillväxtmarknaderna och inte sällan har SEK varit en del av deras expansion. För att kunna bistå både stora och medelstora på dessa tillväxtmarknader behöver vi öka vår förmåga att verka på svåra marknader, vilket ställer krav på både lokal kunskap och förmåga att hantera ofta komplexa risker. SEK måste arbeta nära våra kunder, deras kunder och lokala finansörer för att klara detta.

Men vi tror att vi kan göra nytta för ännu fler exportföretag, även av mindre storlek. Styrelsen har därför lagt fram en strategi för hur SEK på längre sikt, minst fem år, ska kunna utveckla verksamheten för att nå fler medelstora och även mindre företag, samtidigt som vi inte ger avkall på vår förmåga att bistå de största svenska företagen. Att arbeta med mindre företag ställer nya stora krav på SEK:s organisation, infrastruktur och kapital, vilket tar tid att utveckla.

I de mer osäkra tiderna som är nu krävs det att SEK, kanske mer än någonsin, är en stark aktör. Oavsett om ekonomiska stimulanser i USA skapar en snabbare tillväxt eller om världen kommer att präglas av mer protektionism måste SEK följa med i utvecklingen. Vi måste fortsätta vara

relevanta och att fullgöra vårt uppdrag, nämligen att alltid vara beredda att bistå den svenska exportnäringen med finansiella lösningar. Det gäller också att anpassa oss efter hur exporten präglas mer och mer av tjänster och hur vi kan utveckla erbjudandet för att finansiera den typen av export.

Vid FN-toppmötet 2015 antog världens ledare 17 globala hållbarhetsmål (SDG), vilket också beskrivs som Agenda 2030. Den svenska regeringen har utifrån detta lagt fast en strategi för hur Sverige som land ska arbeta mot målen och i det arbetet är de statligt ägda bolagen en viktig del. SEK har under 2016 förtydligat hur dessa mål är kopplade till våra strategier, mål och aktiviteter. Bland annat ska vi arbeta proaktivt för att finansiera export av svenskt miljökunnande i världen. Detta bidrar till en hållbar utveckling och stödjer de globala hållbarhetsmålen. SEK har under 2016 gått med i regeringens initiativ "Fossilfritt Sverige" och bolaget har genomfört en scenarioanalys för att se effekterna på utlåningsportföljen vid genomförandet av det globala klimatavtalet COP21.

De av bolagsstämman uppsatta målen nåddes, så när som avkastningen på eget kapital efter skatt, som för 2016 uppgick till 4,6 procent (7,2). Lönsamhetsmålet är satt till 6 procent och ska uppnås över tid. SEK har en stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 25,1 procent vid årets slut (24,5 procent vid utgången av 2015) och styrelsen beslutade att föreslå årsstämman att utdelning ska lämnas med Skr 234 miljoner (356), vilket motsvarar 30 procent av årets nettore-sultat. Under 2016 har vi också för första gången följt upp det särskilda samhällsuppdraget. Mätningen av det mervärde som SEK adderar, visar bland annat att 63 procent av de som anlitat SEK avseende exportkrediter upplever att SEK:s krediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att deras exportaffärer har blivit av.

SEK:s strategiska hållbarhetsmål är framförallt kopplade till vår utlåning. Vår målsättning är att ställa tydliga krav på hållbart företagande när vi ger krediter och att samtidigt öka våra gröna lån för att bidra till en grön omställning. Under året lånade vi ut Skr 3,3 miljarder i gröna lån vilket är något över det mål vi satte för året. Vi har också satt mål på att vår externa hållbarhetsrating successivt ska höjas vilket ger oss ett kvitto på att vi utvecklar vårt ansvarstagande i utlåningen men också hållbarhetsarbetet generellt. Att SEK har en bra hållbarhetsrating jämte en god kreditrating börjar också bli allt viktigare för våra investerare. SEK har arbetat vidare med att utforma hållbarhetsarbetet för att möta externa krav, riktlinjer och förväntningar. SEK är ett företag med ett viktigt uppdrag och det är centralt för oss att attrahera, utveckla och behålla rätt kompetens. Årets medarbetarundersökning visar på ett högt engagemang hos medarbetarna. Vi har också i det närmaste lyckats uppnå våra mål inom jämställdhet och mångfald.

SEK spelar stor roll för att främja svensk exportnäring och bidra till exportaffärer som skapar både sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige. Jag är mycket stolt över att vara ordförande för detta bolag och jag vill på detta sätt också tacka styrelsen, ledningen och framförallt alla medarbetare som varje dag utför ett bra och engagerat arbete för att ytterligare utveckla SEK.



Lars Linder-Aronson,
Styrelseordförande

Bolagsstyrningsrapport 2016

SEK är ett svenskt publikt aktiebolag, samt kreditmarknadsbolag, med säte i Stockholm. Staten äger 100 procent av SEK och Näringsdepartementet ansvarar för förvaltningen av SEK.

Regeringen anser att SEK är en central aktör inom det statliga främjandet av den svenska exportnäringen och för ett förverkligande av regeringens exportstrategi.

Ägarens styrning av SEK sker genom statens ägarpolicy och ägaranvisningen men även, som för alla aktiebolag, genom bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och VD.

Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande

I statens ägarpolicy redogör regeringen för sina uppdrag och mål, tillämpliga ramverk och sin inställning i viktiga principfrågor avseende bolagsstyrningen av samtliga statligt ägda bolag. Statens ägarpolicy omfattar regeringens riktlinjer för extern rapportering och riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Vidare innebär statens ägarpolicy att Svensk kod om bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas.

Av statens ägarpolicy framgår, bland mycket annat, att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att SEK ska

- arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål
- agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället
- samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer samt
- efterleva internationella riktlinjer på området.

Bolag med statligt ägande har ett utökat informationskrav för hållbarhetsredovisning enligt riktlinjerna och ska därför bland annat tillämpa GRI:s internationella riktlinjer för hållbarhetsredovisning. För ytterligare information om intern styrning och kontroll gällande hållbarhet se sid 53.

Koden

Koden är en del av svenska statens ramverk för ägarstyrning som kompletterar statens ägarpolicy bland annat avseende ekonomisk rapportering och ersättning till ledande befattningshavare. SEK följer Koden i enlighet med ägarens riktlinjer.

Avvikelser från Koden

SEK väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Anledningen till sådana avvikelser är att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte är ett noterat företag med spritt ägande. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2016 från de krav som finns i Koden:

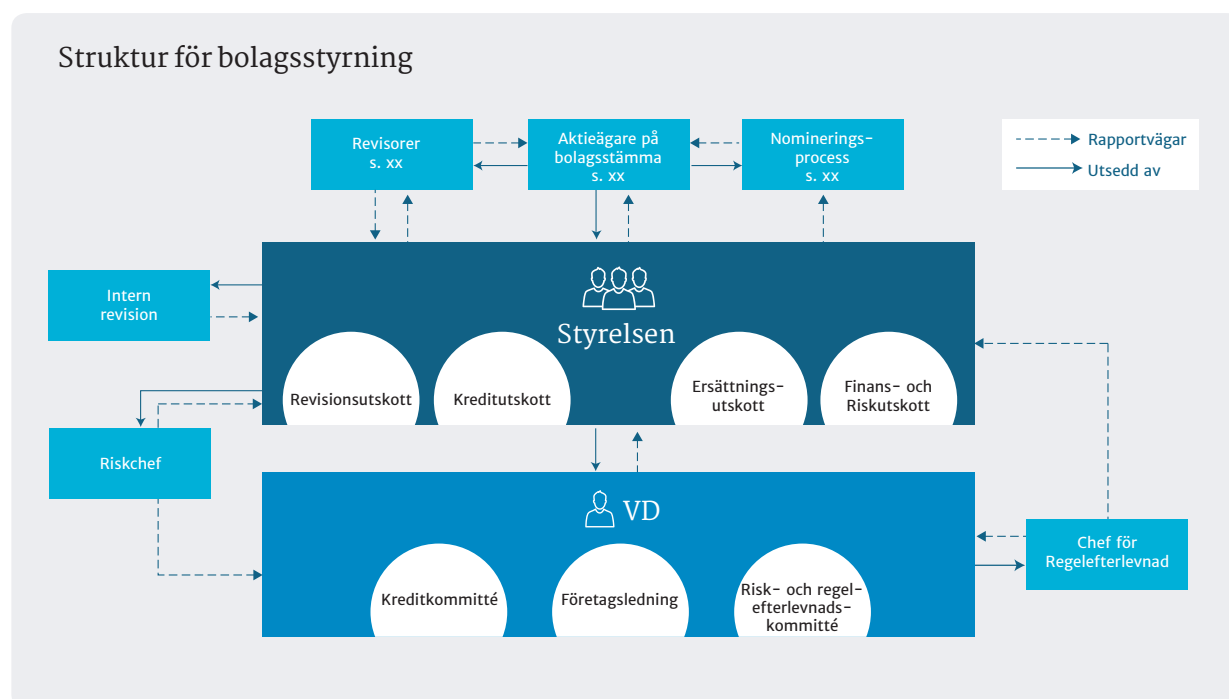
Valberedning. Processen för att utse styrelseledamöter följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

Ordförande vid årsstämma. Processen för att utse ordförande vid årsstämma följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

Val av revisor. Processen för att utse revisorer följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

Styrelsens oberoende till ägaren. I enlighet med statens ägarpolicy redovisar inte SEK huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren.

Struktur för bolagsstyrning



Ägaranvisning

Vid årsstämma 26 april 2016 beslutades om ny ägaranvisning för SEK. I ägaranvisningen anges, bland annat, att SEK ska: (a) inom ramen för bolagsordningens ändamålsparagraf på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export; (b) erbjuda exportkrediter, varav statsstödda krediter (CIRR-krediter) ska utgöra en del; (c) i perioder då marknaden inte fullgott kan förse svensk exportnäring med finansiering, kunna utgöra ett verktyg för staten att genom särskilda åtgärder kunna säkerställa att sådan finansiering kan lämnas; och (d) arbeta för efterlevnaden av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Vid kreditbedömningar ska SEK, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödd kreditgivning eller Ekvatorprinciperna. SEK ska beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning vid export till låginkomstländer.

I ägaranvisningen ställs vidare krav på åiterrapportering och uppföljning av hur SEK hanterar det av riksdagen särskilt beslutade samhällsupdraget att administrera CIRR-systemet. Den samhällsekonomiska nyttan av detta ska utvärderas dels genom att mäta det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter (varav CIRR utgör en del) och dels genom att bolaget genomför en intressentdialog.

Bolagsordning

SEK:s bolagsordning reglerar bland annat bolagets verksamhetsmål. I bolagsordningen finns inga bestämmelser som reglerar tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, med undantag för en bestämmelse som anger att styrelseordföranden ska utses av bolagsstämman samt högsta och lägsta antalet styrelseledamöter. För ändringar av bolagsordningen gäller att kallelse till extra stämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan stämman. Det finns inga begränsningar i SEK:s bolagsordning om hur många röster aktieägaren kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsstämma

Årsstämma

SEK:s årsstämma hölls 26 april 2016. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Lars Linder-Aronson, Cecilia Ardström, Jan Belfrage, Susanne Lithander, Lotta Mellström, Ulla Nilsson, Teppo Tauriainen och nyvaldes Magnus Uggla. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2015 samt beviljade styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2015. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 356 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy.

Årsstämman beslutade vidare om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se vidare under not 5 i årsredovisningen.

Styrelsens arbete under året

Under året har styrelsen bland annat behandlat följande ärenden:

- Bokslutskommuniké och årsredovisning
- Årsrapporter från internrevision och regelefterlevnad
- Granskning av SEK:s ersättningssystem
- Fastställande av pelare 3-rapport och riskstrategi
- Kundbesök hos Saab i Linköping samt hos Skanska och banker i London
- Projektbeslut
- Intern kapital- och likviditetsutvärdering
- Kallelse till årsstämma
- Beslut om lön och förmåner för VD och ledande befattningshavare
- Genomgång av VD- och styrelseutvärdering 2015
- Konstituerande sammanträde
- Delårsrapporter
- Genomgång omarbetad struktur för interna regler
- Strategisammanträde
- Genomgång utfall medarbetarundersökning
- Avskaffande av det generella incitaments-systemet vilket ersatts av nya förmånspaket för de anställda
- Genomgång av successionsplan avseende ledande befattningshavare
- Utfärdande av flera nya och reviderade interna styrdokument
- Affärsplan
- Val av extern revisor
- Beslut om affärsplan
- Styrelseutbildning

Styrelsen har inrättat nedanstående utskott. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott i styrelsens arbetsordning. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande.

Ersättningsutskottet

Lars Linder-Aronson (ordförande), Susanne Lithander och Lotta Mellström



Ersättningsutskottet har under året lagt en hel del tid på att bereda frågan om att ersätta det tidigare generella ersättningssystemet med nya förmåner. SEK har velat satsa på förmåner till de anställda som befrämjar hälsa och välmående och har därför utökat befintligt förmånspaket med bland annat möjlighet till extra hälsodag samt hälso- och sjukvårdsförsäkring. För ett fåtal anställda, de som arbetar i direkt kund- och affärsgenerande positioner, har möjligheten till viss rörlig ersättning införts.

- Utgör beredningsgrupp för frågor om anställningsvillkor, lön, pension och övriga förmåner för verkställande direktören och ledningen samt för övergripande frågor avseende lön, pension och övriga förmåner.
- Bereder förslag till ersättningspolicy inför beslut av styrelsen.
- Bereder förslag till lön för de övriga personer i kontrollbefattningar som styrelsen ska besluta om ersättningsvillkoren för.
- Utvärderar efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman.

Kreditutskottet

Jan Belfrage (ordförande), Lars Linder-Aronson, Ulla Nilsson och Teppo Tauriainen



Kreditutskottet har under året fattat beslut i 119 ärenden. Utskottet är slutlig instans för att pröva kreditärenden, med undantag för beslut som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget, vilka fattas av styrelsen. Under 2016 fattade styrelsen ett sådant beslut; om en kredit till European Spallation Source (ESS). Kreditutskottet har under 2016 vidare utfärdat ny kreditinstruktion.

- Säkerställer styrelsens involvering i beslutsfattandet avseende kreditrisker.
- Bereder 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 delegeringsordning.

Finans- och Riskutskottet

Cecilia Ardström (ordförande), Lars Linder-Aronson, Ulla Nilsson och Magnus Uggla



Finans- och Riskutskottet har under året lagt ned mycket arbete på att följa upp utvecklingen i det projekt bolaget bedriver för att förbättra marknadsriskmätningen. Utskottet har vidare diskuterat flertalet frågor med anledning av framförallt EU:s krishanteringsdirektiv.

- Säkerställer 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.
- Bereder frågor avseende övergripande policyer, strategier och riskaptit i alla risk- och kapitalfrågor samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet.
- Beslutar 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.

Revisionsutskottet

Lotta Mellström (ordförande), Lars Linder-Aronson och Susanne Lithander



Revisionsutskottet har, utöver de sedvanliga arbetsuppgifterna, hanterat frågor relaterade till den upphandling av ny revisionsfirma som gjorts. Utskottet har vidare lagt en hel del tid på att följa upp utvecklingen i det projekt bolaget bedriver för att anpassa verksamheten till kommande redovisningsregelverk, IFRS 9.

- Övervakar bolagets finansiella rapportering samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen.
- Utvärderar revisionsinsatsen och informerar styrelsen om resultatet samt, genom styrelsens ordförande, informerar bolagets ägare om resultatet av utvärderingen.
- Håller sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll.
- Biträder vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Extra bolagsstämma

Bolaget höll en extra bolagsstämma 21 januari 2016 vid vilken stämman på förslag från aktieägaren beslutade att SEK:s totala kapitalrelation under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Styrelsen**Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess**

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer statens ägarpolicy samt drivs och koordineras av enheten för bolagsanalys och ägarstyrning inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet, situation, framtida utmaningar och genomförda styrelseutbildningar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. För ägaren är det viktigt att styrelsen kännetecknas av mångfald och bredd vad gäller ålder, kön, etnicitet, branscherfarenheter, akademisk bakgrund och yrke.

SEK tillämpar lämplighetsprövning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare enligt det regelverk som utfärdats av European Banking Authority (EBA). Förutsättningarna för SEK:s prövning av potentiella, nya styrelseledamöter är att ägaren har identifierat kandidaten i fråga utifrån en kravprofil. Efter SEK:s lämplighetsprövning ska ägaren informeras om utfallet. Då processen avslutas offentliggörs nomineringarna enligt Kodens bestämmelser.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. SEK:s styrelse består av de åtta ledamöter som valdes vid årsstämman 2016. VD ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fyra ledamöter kvinnor och fyra ledamöter män. Namn, ålder, huvudsaklig utbildning samt årets sammanträden i styrelsen och dess utskott redogörs för på sidorna 51 och 54–55. Ingen av styrelseledamöterna eller VD innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman, om inte denne lämnar sitt uppdrag under mandatperioden, i vilket fall styrelsen inom sig ska välja en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma då en ny ordförande väljs av stämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och bevakar att styrelsen utför sina uppgifter och företräder styrelsen gentemot ägaren samt upprätthåller kontakten med ägaren. Ordföranden ansvarar också för att ta initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsens och VD:s arbete. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera styrelsen om vad som framkommit vid kontakt med ägaren. Styrelsens ordförande ser även till att styrelsen får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska fungera effektivt, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs.

Styrelsen och dess arbetsformer

Styrelsen svarar för organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Styrelsen

ska fortlöpande bedöma SEK:s ekonomiska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner. Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har dessutom till uppgift att tillsätta, och vid behov entlediga, VD och riskchef samt beslutar om ersättningen till dessa samt övriga ledamöter av företagsledningen.

Styrelsearbetet följer den arbetsordning som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde samt styrelsens årsplan. Under 2016 har styrelsen sammanträtt vid 12 tillfällen. VD deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då VD:s arbete utvärderas.

Utvärdering av styrelsens och ledningens arbete

En gång per år sker en särskild utvärdering av styrelsens och ledningens arbete under ledning av ordföranden. Resultatet av denna utvärdering redovisas till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen. Löpande under året sker kontinuerliga avstämningar mellan ordföranden och styrelseledamöterna.

SEK:s styrelse och utskott har under 2016 beslutat om följande policyer och instruktioner:

Styrande dokument	Utfärdat av
Styrelsens arbetsordning	Styrelsen
Fullmakts- och delegationsordning	Styrelsen
Instruktion för den ekonomiska rapporteringen	Styrelsen
Instruktion för riskrapportering	Styrelsen
Uppförandekod	Styrelsen
Policy för hållbart företagande	Styrelsen
Policy avseende åtgärder mot penningtvätt och terrorism	Styrelsen
Policy för intern styrning och kontroll	Styrelsen
Riskpolicy	Styrelsen
Finanspolicy	Styrelsen
Kreditpolicy	Styrelsen
Policy för ersättning	Styrelsen
Instruktion för VD	Styrelsen
Instruktion för riskchefen, CRO	Styrelsen
Instruktion för funktionen för internrevision	Styrelsen
Instruktion för funktionen för regelefterlevnad	Styrelsen
Instruktion för lämplighetsbedömning av styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare	Ersättningsutskottet
Finansieringsstrategi	Finans- och Riskutskottet
Likviditetsstrategi	Finans- och Riskutskottet
Limiter för marknadsrisker	Finans- och Riskutskottet

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2016

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och Riskutskott	Kreditutskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	47	12	5	7	14	9
Lars Linder-Aronson	41	12	5	7	11	6
Cecilia Ardström	19	12	0	7	0	0
Jan Belfrage	24	11	0	0	13	0
Susanne Lithander	24	10	5	0	0	9
Lotta Mellström	26	12	5	0	0	9
Ulla Nilsson	29	10	0	7	12	0
Jan Roxendal	10	6	0	0	2	2
Teppo Tauriainen	23	11	0	0	12	0
Magnus Ugglä	10	6	0	4	0	0

Jan Roxendal avgick/utträdde ur styrelsen 2016-04-26. Jan deltog vid 6 sammanträden 2016

Jan Roxendal avgick/utträdde ur Kreditutskottet 2016-04-26. Jan deltog vid 2 sammanträden 2016

Jan Roxendal avgick/utträdde ur Revisionsutskottet 2016-04-26. Jan deltog vid 2 sammanträden 2016

Magnus Ugglä valdes till ledamot i styrelsen och Finans- och Riskutskottet 2016-04-26

Lars Linder-Aronson valdes till ledamot av Kreditutskottet och Revisionsutskottet 2016-04-26

Verkställande direktör

Catrin Fransson har varit verkställande direktör sedan årsstämman 2014. Catrin Fransson är född 1962 och har civil-ekonomexamen från Högskolan i Luleå.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Information om ersättning till styrelsen, VD och företagsledningen samt styrelsens förslag till årsstämman framgår av not 5 i årsredovisningen.

Intressekonflikter

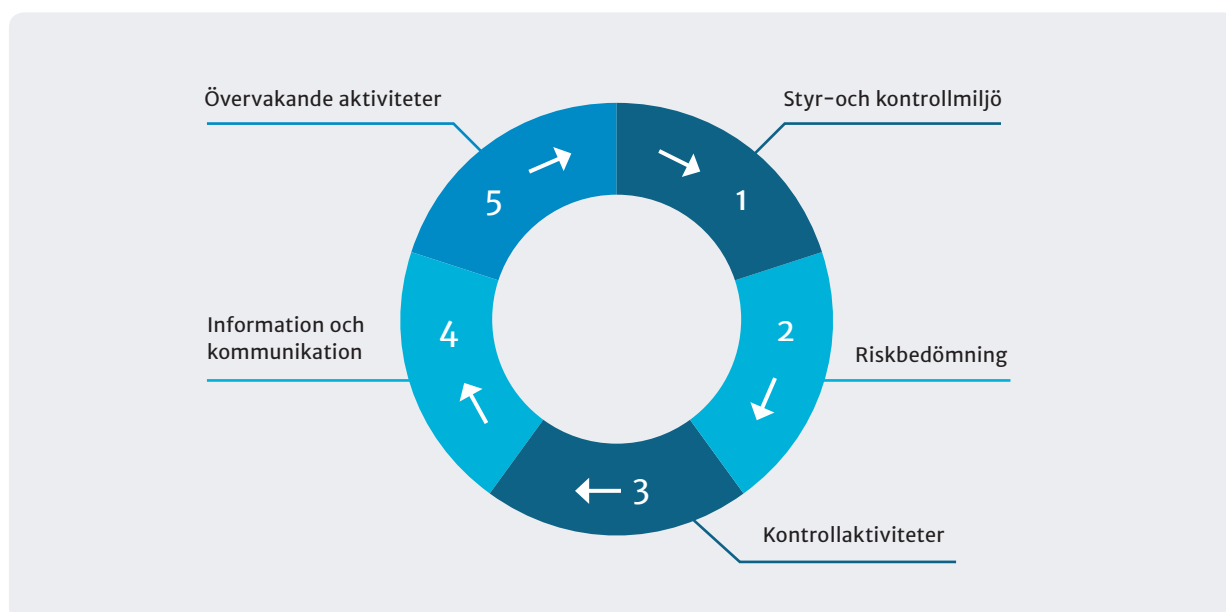
Enligt bolagets policy för intern styrning och kontroll ansvarar respektive chef för att identifiera, analysera, åtgärda samt dokumentera intressekonflikter inom det egna ansvarsområdet.

Intern styrning, 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 det ramverk som upprättats av Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) för intern kontroll, 2013 års version. Kontrollramverket är indelat i fem komponenter: Styr- och kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Övervakande aktiviteter.

Styr- och kontrollmiljö

Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen. En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och



godkänna ett antal grundläggande policyer som är styrande för bolagets arbete (se sid 50). 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. Utifrån dessa skapas interna regler, processer och strukturer som är grunden för intern styrning och kontroll i hela organisationen. 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. 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 ledningen. 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 hög och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive granskning av intern kapital- och likviditetsutvärdering 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. Syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvenser av och sannolikheten för att händelser som innebär att SEK:s mål inte kan uppnås kan inträffa. 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 korrigera fel och avvikelser.

Kontrollerna sker dels på transaktionsnivå, dels som företagsövergripande kontroller och dels som IT-generella kontroller. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner och rutiner för attestträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning och uppföljning av regelefterlevnad. SEK:s redovisning och finansiella rapportering är beroende av komplexa IT-system. Exempel på IT-generella kontroller är ändringshantering, backup-rutiner och behörigheter.

Transaktionsbaserade kontroller som kan vara manuella eller maskinella utförs för att hantera risken för fel i den

finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämmningar 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

Policyer, instruktioner, anvisningar och rutinbeskrivningar hålls löpande uppdaterade och kommuniceras till personalen via relevanta kanaler, framför allt 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. I ledningens arbete ingår att utvärdera väsentliga redovisningsprinciper och andra frågor kring den finansiella rapporteringen samt att behandla delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar innan revisionsutskottet bereds tillfälle att lämna synpunkter och handlingarna tillställs styrelsen för godkännande.

Styrelsen och revisionsutskottet träffar revisorerna regelbundet och tar del av revisionsrapporter.

Övervakande aktiviteter

Internrevision, funktionen för regelefterlevnad samt riskfunktionen följer upp att risker i verksamheten hanteras och att styrande dokument efterlevs.

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 Risk- och Regelefterlevnadskommittén och Revisionsutskottet. Ledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer som lämnas av internrevisionen och av årsstämmovalda revisorer.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom den definieras av regelverk i USA och påverkas därför även av amerikanska 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 2016 fanns effektiva kontroller relaterat till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Vid årsstämman 2016 valdes Ernst & Young AB till revisionsbolag med Erik Åström som huvudansvarig revisor. Riksre-

visionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2016.

Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Bolagets revisorer har i samband med behandling av års- och delårsbokslut deltagit i tre styrelsesammanträden. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från ledningen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter.

Styrelsen har fattat beslut om att till bolagsstämman föreslå PWC som revisorer i SEK för 2017.

Intern styrning och kontroll hållbarhet

Styrelsen svarar för organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter där hållbarhetsfrågor hanteras som en integrerad del. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter inklusive hållbarhetsrapportering är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten där hållbarhet är en aspekt samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner där hållbarhetsfrågor är integrerade. Styrelsen har inrättat utskott där bland annat Finans- och Riskutskottet bereder frågor avseende övergripande policyer, strategier och riskapitit i alla risk- och kapitalfrågor där hållbarhetsrisk är ett riskslag. Kreditutskottet bereder frågor som rör krediter och kreditbeslut som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegeringsordning där hållbarhetsaspekter är inkluderat. Revisionsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering inklusive hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet. På www.sek.se finns mer information om SEK:s policyer.

SEK:s uppdrag innebär finansiering av projekt och verksamheter i länder med hållbarhetsrisker som kan behöva hanteras. Hållbarhetsrisk är risken SEK direkt eller indirekt påverkar omgivningen negativt inom penningtvätt och finansiering av terrorism, miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor eller affärsetik. Hantering av hållbarhetsrisker beskrivs i not 27.

I enlighet med ägaranvisningen ska SEK vid kreditbedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödd kreditgivning eller Ekvatorprinciperna och beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning vid export till låginkomstländer. Följande internationella riktlinjer arbetar SEK för att följa i sitt arbete att agera ansvarsfullt: de tio principerna i FN Global Compact, FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, FN:s konvention om barnens rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption.

Affärsetik

SEK strävar efter att affärer och relationer ska präglas av god affärsetik. SEK accepterar inte affärstransaktioner, vars primära och huvudsakliga syfte är skatteplanering. SEK kan,

i tillämpliga fall, kräva utökad skattetransparens. SEK:s uppförandekod som årligen fastställs av styrelsen utgör ett stöd för verksamheten och signeras årligen av anställda och styrelsen. Kodens fastställer integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbildning. Miss-tanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden ska anmälas. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s "SpeakUp-system" som hanteras av extern part. För mer information om SEK:s uppförandekod se www.sek.se.

Penningtvätt och finansiering av terrorism

Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism. Vid en ny affärsrelation inhämtar och analyserar SEK information om vem som företräder bolaget, ägarstruktur inklusive verklig huvudman, politiskt utsatta personer och internationella sanktioner samt analyserar landet där bolaget har sitt säte med avseende på landets förmåga att hantera korruption, skattetransparens och lagstiftning gällande penningtvätt och finansiering av terrorism.

Anti-korruption

SEK:s huvudsakliga risk att utsättas för korruption är indirekt i samband med utlåning i länder och branscher med hög risk för korruption. SEK tar ställning mot all form av korrupt beteende och följer svensk mutbrottslagstiftning, Institutet Mot Mutors kod och internationella initiativ. SEK accepterar inte att korruption förekommer i affärer som bolaget finansierar. Leverantörer och kunder förväntas leva upp till SEK:s förväntningar på området.

Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor

SEK:s huvudsakliga risk är att bli sammankopplade med brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor i samband med utlåning till större projekt eller till exportföretagens kunder i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter. Mänskliga rättigheter, inklusive ILO:s kärnkonventioner, avseende arbetsvillkor ska respekteras i SEK:s verksamhet och SEK ska verka för att de respekteras av bolagets leverantörer samt i verksamheter som SEK finansierar. SEK ska avstå från affärer där det bedöms finnas en påtaglig risk för oäktsamhet mot mänskliga rättigheter och då SEK bedömer att riskerna inte kommer att hanteras i enlighet med FN:s ramverk för företag och mänskliga rättigheter.

Miljöhänsyn

SEK:s egen verksamhet har liten negativ miljöpåverkan. Det är framför allt indirekt genom utlåningsverksamheten som SEK potentiellt kan påverka miljön negativt. SEK ska avstå från att medverka i affärer där miljöpåverkan bedöms vara oacceptabel och inte förenlig med internationella riktlinjer. SEK ska sträva efter minskad miljöbelastning i den egna verksamheten och i samband med bolagets affärer. SEK klimatkompenserar för de utsläpp av växthusgaser som den egna verksamheten ger upphov till.

Styrelse



Lars Linder-Aronson

Styrelseordförande

Ordförande SEK:s Ersättningsutskott

Ledamot SEK:s Finans- och Riskutskott, SEK:s Kreditutskott och SEK:s Revisionsutskott

Född: 1953

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invalid: 2011

Tidigare befattningar: VD Enskilda Securities, vVD Skandinaviska Enskilda Banken

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Betsson AB, e-Capital AB, Facility Labs AB och Morco Förvaltning AB



Cecilia Ardström

Styrelseledamot

Ordförande SEK:s Finans- och Riskutskott

Född: 1965

Utbildning: Nationalekonomi, Handelshögskolan Göteborgs universitet

Invalid: 2011

Tidigare befattningar: Finansdirektör och chef Kapitalförvaltningen Länsförsäkringar AB, Head of Treasury Tele2-koncernen, Head of Asset Management och CIO Folksamgruppen

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Guldskill AB



Jan Belfrage

Styrelseledamot

Ordförande SEK:s kreditutskott

Född: 1944

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invalid: 2010

Tidigare befattningar: Norden-ansvarig Crédit Agricole, Norden-ansvarig och tidigare VD Sverige Citigroup, finansdirektör AGA AB och finanschef AB SKF

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Universal Creation



Susanne Lithander

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s Ersättningsutskott och SEK:s Revisionsutskott

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Göteborgs universitet

Invalid: 2015

Tidigare befattningar: VP Finance SCA group, VD Mercuri International Group och VP Head of Advisory Services Ericsson, BU Global Services

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Eltel AB

Nuvarande befattning: CFO BillerudKorsnäs

Revisorer: Ernst & Young AB, revisorer i SEK sedan 2008.

Huvudansvarig revisor: Erik Åström, auktoriserad revisor. Född: 1957. Revisor i SEK sedan 2013.

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



Lotta Mellström

Styrelseledamot

Ordförande SEK:s Revisionsutskott

Ledamot SEK:s Ersättningsutskott

Född: 1970

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet

Invalid: 2011

Tidigare befattningar: Managementkonsult Resco AB, controller Sydkraft- och ABB-koncernerna

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Swedavia AB

Nuvarande befattning: Ämnesråd och biträdande enhetschef, enheten för statlig bolagsförvaltning på Näringsdepartementet



Ulla Nilsson

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s Finans- och Riskutskott och SEK:s Kreditutskott

Född: 1947

Utbildning: Pol.mag. nationalekonomi och företagsekonomi Uppsala universitet

Invalid: 2011

Tidigare befattningar: Skandinaviska Enskilda Banken AB; Global Head SEB Futures London, ordförande Enskilda Futures Limited London, Head of Trading & Capital Markets Singapore, ansvarig Treasury Luxemburg, samt Skånska Banken

Övriga uppdrag: Styrelsemedlem Swedish Chamber International

Nuvarande befattning: VD Svenska Handelskammaren London



Teppo Tauriainen

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s Kreditutskott

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Göteborgs universitet

Invalid: 2014

Tidigare befattningar: Sveriges ambassadör Singapore och Kanada, chef Utrikesdepartementets enhet för internationell handelspolitik

Nuvarande befattning: Chef Utrikesdepartementets Amerikaenhet



Magnus Ugglå

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s Finans- och Riskutskott

Född: 1952

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm. Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm. Stanford Executive Program

Invalid: 2016

Tidigare befattningar: Vice VD Handelsbanken, chef Handelsbanken Region Stockholm City, Handelsbanken UK och Handelsbanken International

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Hoist Finance och styrelseordförande Fotografiska

Ledning



Catrin Fransson

VD

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Högskolan i Luleå

Anställd: 2014

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Venantius AB och ledamot SNS Förtroenderåd



Per Åkerlind

Vice VD och Chef för Finans

Född: 1962

Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan Stockholm

Anställd: 1990

Övriga uppdrag: Ordförande i Kreditmarknadsgruppen och styrelseledamot i Svenska Finansanalytikers Förening (SFF)



Karl Johan Bernerfalk

Chefsjurist

Född: 1972

Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet

Anställd: 2007

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Venantius AB



Stefan Friberg

Riskchef

Född: 1968

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet

Anställd: 2015

Övriga uppdrag: -



Teresa Hamilton Burman

Kreditchef

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet

Anställd: 2015

Övriga uppdrag: -

Adjungerade ledamöter 2016

Adjungerade ledamöter har under 2016 varit Marie Lindstedt (Chef för funktionen för regelefterlevnad), Dan Kohlberg (IT-chef) och Sven-Olof Söderlund (Ansvarig för ägarfrågor).



Johan Henningsson

Hållbarhetschef

Född: 1965

Utbildning: Ekon. dr Industriell ekonomi och organisation, Mälardalens högskola samt MBA internationell ekonomi, Göteborgs universitet

Anställd: 2006

Övriga uppdrag: -



Jane Lundgren Ericsson

Chef för Utlåning

Född: 1965

Utbildning: Jur. kand., Stockholms universitet, LL M (London)

Anställd: 1993

Övriga uppdrag: Styrelseledamot SBAB



Sirpa Rusanen

Chef för HR

Född: 1964

Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet

Anställd: 2005

Övriga uppdrag: -



Susanna Rystedt

Chef för Ekonomi & IT

Född: 1964

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Anställd: 2009

Övriga uppdrag: Styrelseledamot AB Trav och Galopp



Edvard Unsgaard

Kommunikationschef

Född: 1974

Utbildning: Fil. kand., journalistik Mitthögskolan, universitetsstudier i ryska och historia

Anställd: 2012

Övriga uppdrag: -

Förändringar efter 2016-12-31

Dan Kohlberg (IT-chef) har slutat och Ingela Nachtweij är tillförordnad IT-chef.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2016	2015
Ränteintäkter		3 188	2 835
Räntekostnader		-1 441	-1 173
Räntenetto	2	1 747	1 662
Avgifts- och provisionsnetto	3	-29	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-110	400
Summa rörelseintäkter		1 608	2 056
Personalkostnader	5	-308	-295
Övriga administrationskostnader	6	-236	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-46	-98
Summa rörelsekostnader		-590	-557
Rörelseresultat före kreditförluster		1 018	1 499
Kreditförluster, netto	9	-16	36
Rörelseresultat		1 002	1 535
Skattekostnader	10	-222	-348
Nettoresultat ¹		780	1 187
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas ²</i>		46	-8
<i>Derivat i kassaflödessäkringar ²</i>		-169	-217
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	27	49
Netto, poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-96	-176
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-26	49
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	6	-11
Netto, poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-20	38
Övrigt totalresultat		-116	-138
Årets totalresultat ¹		664	1 049
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		195	297

¹ Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ Antalet aktier uppgick 2016 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2016	31 december 2015
Tillgångar			
Likvida medel	11,12	7 054	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	3 687	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	49 901	40 831
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11,12	46 222	48 107
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	26 190	29 776
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	147 909	140 806
Derivat	14	12 005	12 672
Materiella och immateriella tillgångar	7	123	129
Övriga tillgångar	16	4 167	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 184	1 972
Summa tillgångar		299 442	280 411
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12,18	3 756	5 283
Upplåning från allmänheten	12,18	0	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	249 192	228 212
Derivat	14	22 072	23 631
Övriga skulder	19	2 374	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 036	1 912
Uppskjuten skatteskuld	10	559	720
Avsättningar	5,21	51	39
Efterställda skulder	12,22	2 266	2 088
Summa skulder		282 306	263 583
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		130	246
Balanserad vinst		13 016	12 592
Summa eget kapital	23	17 136	16 828
Summa skulder och eget kapital		299 442	280 411

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	Reserv för verkligt värde	Reserv för förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2015	16 157	3 990	398	5	-19	11 783
Årets nettoresultat	1 187					1 187
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8			-8		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>						
Överfört till resultatet	-217		-217			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49		47	2		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	49				49	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-11				-11	
Summa övrigt totalresultat	-138		-170	-6	38	
Summa årets totalresultat	1 049		-170	-6	38	1 187
Utdelning	-378					-378
Utgående eget kapital 2015^{1,2}	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Årets nettoresultat	780					780
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	46			46		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>						
Överfört till resultatet	-169		-169			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	27		37	-10		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-26				-26	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	6				6	
Summa övrigt totalresultat	-116		-132	36	-20	
Summa årets totalresultat	664		-132	36	-20	780
Utdelning	-356					-356
Utgående eget kapital 2016^{1,2}	17 136	3 990	96	35	-1	13 016

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

² Se not 23.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2016	2015
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 002	1 535
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	16	-36
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	46	98
Valutakurseffekter	0	22
Orealiserade värdeförändringar	195	-396
Övrigt	30	18
Betald skatt	-276	-580
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	11	-874
Utbetalningar avseende utlåning	-61 350	-56 404
Amorteringar avseende utlåning	72 214	70 777
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-9 041	28 448
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	652	469
Nettoförändringar - övrigt	-54	469
Kassaflöde från löpande verksamhet	3 434	44 420
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-39	-66
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-39	-66
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	17 904	16 312
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	70 085	53 043
Amortering av upplåning	-70 829	-74 546
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-14 523	-41 006
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-834	-2 540
Utdelat till aktieägaren	-356	-378
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	1 447	-49 115
Nettoförändring av likvida medel	4 842	-4 761
Valutakurseffekter i likvida medel	-46	-80
Likvida medel vid årets början	2 258	7 099
Likvida medel vid årets slut²	7 054	2 258
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>916</i>	<i>294</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	<i>6 138</i>	<i>1 964</i>
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	2 975	2 990
Betald ränta	1 229	1 273

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	2016	2015
Ränteintäkter		3 188	2 835
Räntekostnader		-1 441	-1 173
Räntenetto	2	1 747	1 662
Utdelning från dotterbolag	15	2	8
Avgifts- och provisionsnetto	3	-29	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-110	400
Summa rörelseintäkter		1 610	2 064
Personalkostnader	5	-313	-296
Övriga administrationskostnader	6	-236	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-46	-98
Summa rörelsekostnader		-595	-558
Rörelseresultat före kreditförluster		1 015	1 506
Kreditförluster, netto	9	-16	35
Rörelseresultat		999	1 541
Förändringar av obeskattade reserver	10	712	3
Skattekostnader	10	-377	-348
Nettoresultat		1 334	1 196

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2016	2015
Årets nettoresultat (efter skatt)		1 334	1 196
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas</i> ¹		46	-8
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> ¹		-169	-217
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	27	49
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet		-96	-176
Övrigt totalresultat		-96	-176
Årets totalresultat		1 238	1 020

¹ Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2016	31 december 2015
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11,12	7 031	2 234
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	3 687	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	49 901	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11,12	46 222	48 107
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	26 190	29 776
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	147 909	140 805
Derivat	14	12 005	12 672
Aktier i koncernföretag	15	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	7	123	129
Övriga tillgångar	16	4 167	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 184	1 972
Summa tillgångar		299 436	280 403
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12,18	3 756	5 283
Upplåning från allmänheten	12,18	0	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	249 192	228 212
Derivat	14	22 072	23 631
Övriga skulder	19	2 374	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 036	1 912
Uppskjuten skatteskuld	10	0	0
Avsättningar	5,21	16	25
Efterställda skulder	12,22	2 266	2 088
Summa skulder		281 712	262 849
Obeskattade reserver	10	2 565	3 277
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		29	-
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		131	227
Balanserad vinst		9 477	8 666
Årets resultat		1 334	1 196
Summa eget kapital	23	15 159	14 277
Summa skulder och eget kapital		299 436	280 403

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för utvecklings- utgifter	Fond för verkligt värde	Reserv för verkligt värde	Balanserad vinst
Skr mn					Säkrings- reserv		
Ingående eget kapital 2015	13 635	3 990	198	-	398	5	9 044
Årets nettoresultat	1 196						1 196
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8					-8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>							
Överfört till resultatet	-217				-217		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49				47	2	
Summa övrigt totalresultat	-176				-170	-6	
Summa årets totalresultat	1 020				-170	-6	1 196
Utdelning	-378						-378
Utgående eget kapital 2015¹	14 277	3 990	198	-	228	-1	9 862
Årets nettoresultat	1 334						1 334
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	46					46	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>							
Överfört till resultatet	-169				-169		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	27				37	-10	
Summa övrigt totalresultat	-96				-132	36	
Summa årets totalresultat	1 238				-132	36	1 334
Överföring från fritt till bundet kapital				29			-29
Utdelning	-356						-356
Utgående eget kapital 2016¹	15 159	3 990	198	29	96	35	10 811

¹ Se not 23.

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2016	2015
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	999	1 541
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	16	-36
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	46	98
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	-
Valutakurseffekter	0	22
Orealiserade värdeförändringar	195	-396
Övrigt	31	18
Betald skatt	-276	-580
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	12	-874
Utbetalningar avseende utlåning	-61 350	-56 404
Amorteringar avseende utlåning	72 214	70 777
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-9 041	28 448
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	652	469
Nettoförändringar - övrigt	-51	442
Kassaflöde från löpande verksamhet	3 435	44 399
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-39	-66
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-39	-66
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	17 904	16 312
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	70 085	53 043
Amortering av upplåning	-70 829	-74 546
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-14 523	-41 006
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-834	-2 540
Utdelat till aktieägaren	-356	-378
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	1 447	-49 115
Nettoförändring av likvida medel	4 843	-4 782
Valutakurseffekter i likvida medel	-46	-80
Likvida medel vid periodens början	2 234	7 096
Likvida medel vid periodens slut²	7 031	2 234
Varav banktillgodohavanden	893	270
Varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	6 138	1 964
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	2 975	2 990
Betald ränta	1 229	1 273

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

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	66
Not 2. Räntenetto	75
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	76
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	77
Not 5. Personalkostnader	77
Not 6. Övriga administrationskostnader	85
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	86
Not 8. Leasing	87
Not 9. Nedskrivningar och förfallna fordringar	87
Not 10. Inkomstskatt	89
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	90
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	91
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	93
Not 14. Derivat	99
Not 15. Aktier	101
Not 16. Övriga tillgångar	101
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	101
Not 18. Ej efterställd upplåning	101
Not 19. Övriga skulder	102
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102
Not 21. Avsättningar	102
Not 22. Efterställda skulder	103
Not 23. Eget kapital	103
Not 24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	104
Not 25. S-systemet	104
Not 26. Kapitalsituation	105
Not 27. Riskupplysningar	109
Not 28. Transaktioner med närstående	127
Not 29. Händelser efter rapportperioden	128

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Innehållsförteckning:

- Rapporterande enhet
- Grunder för presentation
- Förändrade redovisningsprinciper och presentation
- Principer för konsolidering
- Segmentrapportering
- Redovisning av rörelseintäkter
- 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
- Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och som bedöms kunna påverka SEK
- Moderbolaget

(a) 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 2016, SEK och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Venantius AB bedriver inte längre någon aktiv affärsverksamhet.

(b) Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

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) (ÄRKL), 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 (r) nedan.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Risk- och kapitalhantering (sidorna 40-45). Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här.

Den 22 februari 2017 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska bli föremål för beslut om fastställande av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 22 mars 2017.

(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 fastställt att den svenska kronan (Skr) är bolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta i moderbolaget under IFRS. Avgörande faktorer 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.

(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2015 förutom beträffande ändringar i ÄRKL och FFFS 2008:25. Ändringar i ÄRKL och FFFS 2008:25 innebär att möjligheten att redovisa poster inom linjen tagits bort och informationen har istället lämnats i not 24 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser. Därutöver redovisas nu omvärderingarna av förmånsbestämda nettoskulder för förmånsbestämda pensionsplaner i separat reserv inom eget kapital; reserv för

fortsättning, not 1

förmånsbestämda pensionsplaner. Tidigare redovisades dessa i balanserat resultat, förändringen tillämpas retroaktivt från införandet av IAS 19R. För finansiella garantier dokumenterade som derivat har ett frivilligt byte av redovisningsprincip skett under 2016. Dessa redovisades tidigare som garantier till upplupet anskaffningsvärde, men redovisas nu som derivat värderade till verkligt värde, vilket ansluter till rådande redovisningspraxis. Effekten av ändringen är inte väsentlig för aktuell eller tidigare period. Utöver ovanstående förändringar har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

(d) 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 realiserade vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker inte från den som görs i koncernredovisningen. Inget dotterföretag är ett institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag inte 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.

(e) Segmentrapportering

Segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till VD som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har ett segment, utlåning, vilket baseras dels på vårt uppdrag från ägaren som är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring, dels på hur styrning och resultatuppföljning av verksamheten sker. Någon segmentrapportering upprättas därför inte. Upplýsningar om geografisk fördelning och intäkt per produktgrupp återfinns i not 2 och not 3.

(f) Redovisning av rörelseintäkter**(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. Negativa effektivräntor på tillgångar redovisas som räntekostnader och negativa effektivräntor på skulder redovisas som ränteintäkter. 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. Utöver ränteintäkter och räntekostnader ingår i räntenettet, där de redovisas som räntekostnader,

avgift för resolutionsavgift (liksom tidigare stabilitetsavgiften) samt ränteliknande garantiprovisioner.

Det statsstödda systemet ("S-systemet"). SEK:s nettokompensation för att administrera S-systemet redovisas som en del av ränteintäkter i rapport över totalresultat. SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). Enligt statens ägaravvisning 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 totalresultat. Reglering av sådana ersättningar sker årsvis 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. Realiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredo visas 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 totalresultat 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. Ränteliknande garantiprovisioner samt avgifter som utgör integrerade delar av finansiella instrument och därför räknas in i effektivränta, redovisas inte som provisioner utan ingår i räntenettet.

(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 valutakursförändringar, ränteändringar, förändring av kreditspread på egen skuld, förändring av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värdesäkringar samt ineffektivitet vid kassaflödessäkringar. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderats till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållen ränteskillnadserättning och realiserade vinster/förluster på återköp av egna skulder redovisas direkt under nettoresultat av finansiella transaktioner i samband med att de uppstår.

(g) Transaktioner i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta har omräknats till den funktionella valutan (svenska kronor) med balansdagens kurser. Intäkter och kostnader, uppkomna i utländsk valuta, omräknas till svenska kronor med de kurser som gäller per de dagar då de uppkommer. Förändringar i valutakurserna mellan respektive förekommande valuta och svenska kronor under perioden, från det att intäkterna respektive kostnaderna uppkommer fram till dess att de betalas, redovisas som valutakursförändringar. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas valutakursförändringar på det nominella beloppet som en valutakursförändring medan valutakursförändringen på den förändring i verkligt värde som uppstår på grund

fortsättning, not 1

av andra komponenter inte särskiljs. Valutakursförändringar ingår som en komponent i nettoresultat av finansiella transaktioner.

(h) 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 totalresultat 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, även eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller finansiella skulden.

(iii) Nettoresultatredovisning

Finansiella tillgångar och skulder kvittas 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 slutföra skulden samtidigt. Derivatillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas inte, då dessa hittills inte uppgått till materiella belopp. Se not 14 för ytterligare upplysningar om kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

(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. Kategorin används för lånefordringar och utlåning dokumenterad som värdepapper som inte är noterad på en aktiv marknad. Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Balansposterna Likvida medel, Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt övervägande delen av Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper ingår i denna kategori. 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 kassaflödessäkring. Så är fallet när SEK önskar säkra sig mot variation i kassaflödet från sådana tillgångar. För utlåning inom S-systemet tillämpas inte säkringsredovisning.

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. Kategorin används för räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar. Transaktioner som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde, med realiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade i övrigt totalresultat. Vid avyttring överförs redovisade värdeförändringar från övrigt totalresultat till resultatet.

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 efterställda skulder säkras den del av löptiden på skulden 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/ statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning eller derivat.

(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). 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. Premier för köpta finansiella garantier periodiseras och redovisas som räntekostnad i räntenotet. Kreditderivat redovisas till verkligt värde över resultatet.

fortsättning, not 1

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 där de ekonomiska egenskaperna och riskerna i instrumentets unika komponenter inte är besläktade 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 leasetağaren under kategorin låne- och kundfordringar. Leasingbetalningen som erhålls från leasetağaren 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" i not 24, redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

Återköpta skuldförbindelser. SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Realiserade vinster eller förluster vid återköp redovisas i rapport över totalresultat som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

(vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning, förutom för utlåning inom S-systemet där säkringsredovisning inte tillämpas. 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 säkringssambandet.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde 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 värderingen 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 (ränte-

derivat) 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 aktiva 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 marknadstransaktioner i samma instrument, eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata, eller jämföra med motpartens priser.

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.

fortsättning, not 1

- marknadsdata baserat på liknande observerbara 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 kreditderivatspreadar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

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

Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Den oberoende riskfunktionen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och andra icke observerbara parametrar när så är relevant.

Minst årligen godkänner Styrelsens Finans- och Riskskott samtliga 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 den oberoende riskfunktionen. 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.

(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.

(x) Prövning av finansiella tillgångar

SEK prövar utlåning och andra finansiella 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.

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 konkursförordandet 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.

fortsättning, not 1

Med en omstrukturerad lånefordran avses en lånefordran där SEK har beviljat låntagaren eftergifter till följd av dennes försämrade finansiella situation. Efter en omstrukturering betraktas lånefordran vanligen inte längre som osäker om åtagandena fullföljs i enlighet med de nya villkoren. Eftergifter som har beviljats i samband med omstruktureringen betraktas som kreditförluster.

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

(i) 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. Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. 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.

(j) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Utgifter direkt hänförliga till större investeringar i utveckling av IT-system redovisas som immateriella tillgångar om de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. 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.

(k) Förmåner till anställda

SEK har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

(i) 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.

(ii) 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 förvaltningsstillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen beräknas genom tillämpning av den så kallade Projected Unit Credit Method, som innebär att kostnaden fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för bostadsobligationer och

med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas, tillsammans med skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring, vinster/förluster vid förändringar av planer samt räntan på nettot av pensionstillgångar och pensionsskulder redovisas i resultatet. Bolagen i koncernen deltar i olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Tillräcklig information finns tillgänglig vilket möjliggör beräkning av SEK:s andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna för dessa planer. Om underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed.

(l) 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), värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar (säkringsreserv) och värdeförändringar på förmånsbestämda pensionsplaner (reserv för förmånsbestämda pensionsplaner).

(m) 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.

(n) Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Någon utspädning föreligger inte.

(o) 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 tex 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 inte överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

(p) 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.

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

- Moderbolagets funktionella valuta
- SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet
- Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:
 - Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument
 - Avsättning för sannolika kreditförluster

(i) Moderbolagets funktionella valuta

SEK har fastställt 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 totalresultat, där de har motverkande effekter som gör att nettoresultatet inte blir ett materiellt belopp i förhållande till de totala tillgångarna och skulderna i utländsk valuta. Detta speglar de ekonomiska effekterna av SEK:s policy att ha tillgångar som är finansierade eller säkrade i samma valuta. Se not 27 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

(ii) SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. SEK har följaktligen presenterat de ekonomiska aktiviteterna i S-systemet i resultatet netto istället för brutto i enlighet med statens ägaranvisning. Om SEK skulle betraktas som huvudman avseende S-systemet, skulle alla intäkter och kostnader betraktas som SEK:s intäkter och kostnader. Emellertid skulle nettoeffekten inte påverka SEK:s rörelseresultat. Se not 25 för upplysningar om S-systemet.

(iii) Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument

SEK redovisar en stor del av balansräkningen till verkligt värde, framförallt räntebärande värdepapper redovisade på raderna Statskuldförbindelser/Statsobligationer och Andra räntebärande värdepapper än utlåning, derivat och emitterade (icke efterställda) skulder. 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 tillgängliga. 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. Om förutsättningarna, som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. Se not 27 för upplysning om inverkan på värdet av finansiella tillgångar och skulder om marknadsräntan stiger eller sjunker med en procentenhet. Andra värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra andra resultat av värderingarna. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. I samtliga fall grundas besluten på en professionell bedömning i enlighet med SEK:s redovisnings- och värderingspolicyer. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter godkänts, därutöver godkänns samtliga modeller minst årligen. Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. En justering för CVA (Credit value adjustment) och DVA (Debt value adjustment) görs för att spegla motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet som påverkar derivatets verkliga värde (se not 12 för förändringar i verkligt värde relaterade till kreditrisk).

När finansiella tillgångar eller finansiella skulder redovisas till verkligt värde 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 kreditspread 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 för olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. 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.

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.

Den 31 december 2016 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbara (nivå 2) till Skr 57 miljarder (48) och Skr 41 miljarder (39) (19 procent (17) och 14 procent (15) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder). Finansiella tillgångar och finansiella skulder där värderingen inkluderar signifikanta icke observerbara parametrar (nivå 3) uppgick till Skr 3 miljarder (2) och Skr 53 miljarder (43) (1 procent (1) och 19 procent (17) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder). Bedömningen av icke observerbara parametrar som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde är förknippade med subjektivitet och osäkerhet, vilket kan påverka redovisat resultat för specifika positioner. Trots att SEK:s värderingsmodeller är lämpliga och förenliga med de som används på marknaden, så skulle andra modeller och antaganden för att bestämma det verkliga värdet på visa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. Den 31 december 2016 uppgick de totala minimala och maximala effekterna av att förändra en eller flera icke observerbara parametrar för att reflektera antaganden under andra rimliga förhållanden för nivå 3 instrument till Skr -227 miljoner (-222) respektive Skr 227 miljoner (225). Se not 13 för upplysning om värdeförändring på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar ändras och avsnitt h (viii) ovan för principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument.

(iv) 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 skattning

fortsättning, not 1

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. Den 31 december 2016 uppgick SEK:s totala utlåning till 209 miljarder (205), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 244 miljoner (228), varav den individuella reserven uppgick till Skr 84 miljoner (66). 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 2016 med ytterligare cirka Skr 20-30 miljoner (20-30) och eget kapital vid detta datum med Skr 16-24 miljoner (16-24). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt. Se not 9 samt avsnitt h (x) ovan för ytterligare information.

(q) Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och som bedöms kunna påverka SEK

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

(i) IFRS 9 Finansiella instrument

IASB publicerade i juli 2014 den slutliga versionen av IFRS 9 Financial Instruments, standarden för redovisning av finansiella instrument. IFRS 9 ersätter det nuvarande regelverket IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, och träder i kraft den 1 januari 2018. I december 2016 godkände EU kommissionen IFRS 9.

Under 2015 påbörjade SEK implementeringen av IFRS 9 genom att ett projekt sattes upp, med deltagare från Risk, Kredit, Utlåning, Finans och Ekonomi och IT. Projektet har underströmmar för Klassificering och Värdering, Nedskrivning, Säkringsredovisning samt Upplysningar och Finrep. Projektet befinner sig nu i genomförandefasen, med parallellkörning planerad under andra halvan av 2017, och 'go live' 1 januari 2018.

Klassificering och värdering. För finansiella tillgångar tas nuvarande kategorier bort, men de tre sätten att värdera blir kvar; verkligt värde via resultatet, verkligt värde via övrigt totalresultat och upplupet anskaffningsvärde. För att bestämma vad som ska redovisas på vilket sätt införs en ny utvärderingsmodell som bygger på affärsmodell, vilket bedöms på portföljnivå, och typ av kassaflöden, vilket bedöms på instrumentnivå. Det finns fortsatt ett alternativ att vid ingången av en transaktion välja att redovisa finansiella instrument till verkligt värde via resultatet i de fall det eliminerar eller i betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering och redovisning ('bristande överensstämmelse i redovisningen'). Förändringarna förväntas få begränsade konsekvenser avseende värdering för SEK:s utlåningsportföljer och den absoluta majoriteten kommer fortsatt att värderas till upplupet anskaffningsvärde. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, förväntas dessa fortsatt värderas till verkligt värde via resultatet. Majoriteten av instrument klassificerade som tillgängliga för försäljning under IAS 39 förväntas värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde över övrigt totalresultat, en del instrument förväntas klassificeras till verkligt värde via resultatet antingen beroende på typ av kassaflöden eller dess affärsmodell. För finansiella skulder överförs i princip reglerna från IAS 39. En för SEK väsentlig förändring är att värdeförändringar på grund av egen kreditrisk när egen skuld redovisas till verkligt värde över resultatet inte längre påverkar resultatet utan ska särskiljas och redovisas direkt mot övrigt totalresultat, vilket för SEK förmodligen kommer att innebära en minskad volatilitet i resultatet.

Säkringsredovisning. De nya allmänna reglerna för säkringsredovisning innebär att företagen på ett bättre sätt kan reflektera riskhanteringen i de finansiella rapporterna. IFRS 9 öppnar upp för möjligheter att förbättra och förenkla säkringsredovisningen, vilket främst kommer att påverka processen för säkringsredovisning. SEK planerar att tillämpa säkringsredovisning enligt IFRS 9 från och med 1 januari 2018.

Nedskrivningar. En av de större förändringarna jämfört med IAS 39, vilken bedöms få störst konsekvenser, är att principen för nedskrivningar av exponeringar går från ett synsätt baserat på att en förlusthändelse ska ha inträffat; till att baseras på förväntade framtida förluster. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom kreditåtaganden och finansiella garantier, ska omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet, vilket är en skillnad mot IAS 39 där gruppvisa reserveringar inte sker för poster utanför balansräkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas. Reserveringarna baseras på förväntade kreditförluster under kommande 12 månader såvida det inte skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan exponeringen uppstod då reserveringen baseras på förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid.

Tillgångarna delas in i tre stadier, beroende på graden av kreditförsämring. Stadie 1 där lånet placeras initialt och som omfattas av tillgångar där det inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisken. Reserveringarna motsvarar förväntade kreditförluster under kommande 12 månader. Under IAS 39 har nedskrivning av tillgångar motsvarande de i stadie 1 bedömts kollektivt, där nedskrivningsbehovet är relaterat till förluster som har inträffat i portföljen den sista dagen i perioden men som ännu inte identifierats som ett individuellt nedskrivningsbehov. Stadie 2 omfattar tillgångar där det skett en väsentlig ökning av kreditrisk; d v s där kreditrisken på balansdagen jämförs med kreditrisken initialt då det finansiella instrumentet/ exponeringen redovisades. Reserveringarna motsvarar förväntade kreditförluster under hela den återstående löptiden. Även dessa tillgångar ingår under IAS 39 i den kollektiva nedskrivningen, men nedskrivningen kommer sannolikt att öka under IFRS 9 då det kommer att krävas att reserveringarna motsvarar förväntade förluster under hela den återstående löptiden. SEK:s metod för parametrar vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk är att basera bedömningen på relativ försämring av ratingnivåer per respektive exponering, med beaktande av förändring i risk för fallissemang för respektive ratingnivå. Ratingnivåerna bestäms av SEK:s interna ratingmodell för de olika exponeringarna. Till denna bas i bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk utvärderar SEK att även beakta någon eller några av parametrarna förfallna dagar, omstruktureringssåtgärder, och återkommande riskhöjande betenden, vilka kan indikera att en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat. Stadie 3 omfattar tillgångar som individuellt har värderats som osäkra fordringar. Reserveringarna motsvarar förväntade kreditförluster under hela den återstående löptiden, och ränta intäktsförs på lånets upplupna anskaffningsvärde netto efter nedskrivningar. Tillgångarna i stadie 3 enligt IFRS 9 motsvarar de tillgångar som under IAS 39 har ett individuellt nedskrivningsbehov.

Vid nedskrivning av tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat kommer inte det bokförda värdet på tillgången i balansräkningen påverkas, då den är redovisad till verkligt värde. En post motsvarande nedskrivningen i resultatet kommer istället att redovisas i övrigt totalresultat som ackumulerat nedskrivningsbelopp.

SEK kommer att beakta framåtblickande information, såsom makroekonomiska faktorer och ekonomiska prognoser, både i utvärderingen av väsentligt ökning av kreditrisk och i värderingen av förväntad kreditförlust. Planen är att använda tre olika scenarier; ett basscenario, ett sämre än bas och ett bättre än bas. Både extern och intern information kommer att användas i den framåtblickande informationen. SEK utvärderar löpande effekterna av den nya standarden och i takt med att parametrar tas fram enligt principerna i IFRS 9 blir det simulerade beloppet mer likt ett belopp vid tillämpning av IFRS 9. Då arbetet med att ta fram parametrar enligt IFRS 9 fortsatt pågår, går det inte att fastställa en slutsats avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning och stora exponeringar. Vad gäller effekten på kapitaltäckningen är den beroende av om kapitaltäckningsreglerna kommer att ändras för att reflektera IFRS 9.

(ii) IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

2014 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 15, vilken beskriver en enda heltäckande redovisningsmodell för intäkter från avtal med kunder och ersätter nuvarande standarder och tolkningar för intäkts-

redovisning i IFRS, till exempel IAS 18 Intäkter. Standarden är en femstegsmodell med redovisnings- och värderingskrav samt nya upplysningar. Standarden gäller inte för finansiella instrument eller leasingavtal. Standarden förväntas inte få någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden är godkänd av EU och ska tillämpas från 1 januari 2018.

(iii) IFRS 16 Leasing

I januari 2016 utfärdade IASB den nya standarden för leasingredovisning, vilken innebär förändringar för leasetagaren. Alla leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld i leasetagarens balansräkning och leasingbetalningarna ska redovisas som amortering och räntekostnad. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Även ytterligare upplysningar krävs. SEK:s preliminära bedömning är att den främst kommer att påverka redovisningen av SEK:s operationella lease för hyreslokaler, vilket inte medför någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2019 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.

(r) 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. Moderbolagets redovisningsprinciper är i stor sett oförändrade förutom beträffande ändringar i ÅRKL och FFFS 2008:25. I moderbolaget har en ny bunden fond inom eget kapital, Fond för utvecklingsutgifter, upprättats och som motsvarar aktiverade utgifter för egenupparbetad utveckling i enlighet med ÅRKL. 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 totalresultat.

(ii) Aktier i dotterbolag

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde och erhållna utdelningar redovisas i resultatet.

(iii) Skatt på årets resultat

Moderbolaget 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 utvecklingsutgifter, 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 kassaflödessäkkringar).

(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	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Utlåning till kreditinstitut	546	544	546	544
Utlåning till allmänheten	2 827	2 663	2 827	2 663
Räntebärande värdepapper	364	395	364	395
Nedskrivna tillgångar	3	0	3	0
Derivat	-552	-767	-552	-767
Summa ränteintäkter¹	3 188	2 835	3 188	2 835
Summa räntekostnader²	-1 441	-1 173	-1 441	-1 173
Räntenetto	1 747	1 662	1 747	1 662

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	292	225	292	225
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	93	-5	93	-5
Derivat i säkringsredovisning	-379	-470	-379	-470
Låne- och kundfordringar	3 182	3 085	3 182	3 085
Summa ränteintäkter¹	3 188	2 835	3 188	2 835
Räntekostnaderna var relaterade till:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-46	-	-46	-
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	12	-156	12	-156
Derivat i säkringsredovisning	2 452	2 484	2 452	2 484
Andra finansiella skulder	-3 859	-3 501	-3 859	-3 501
Summa räntekostnader²	-1 441	-1 173	-1 441	-1 173
Räntenetto	1 747	1 662	1 747	1 662

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	1 358	1 353	1 358	1 353
Europa utom Sverige	681	511	681	511
Länder utanför Europa	1 149	971	1 149	971
Summa ränteintäkter¹	3 188	2 835	3 188	2 835

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Utlåning till svenska exportörer	1 500	1 517	1 500	1 517
Utlåning till exportörernas kunder ³	1 042	978	1 042	978
Likviditet	646	340	646	340
Summa ränteintäkter¹	3 188	2 835	3 188	2 835

¹ Negativa effektivräntor på skulder redovisas som ränteintäkter. Under 2016 uppgår dessa till Skr – miljoner (-). Se not 1 för vidare information avseende redovisning av negativa räntor.

² Negativa effektivräntor på tillgångar redovisas som räntekostnader. Under 2016 uppgår dessa till Skr –106 miljoner. Under föregående år var beloppet för negativa effektivräntor på tillgångar ej väsentligt och presenterades således inte i årsredovisningen. Se not 1 för vidare information avseende redovisning av negativa räntor.

³ I ränteintäkterna för Utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 116 miljoner (123) som avser ersättning från S-systemet (se not 25).

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till¹:				
Finansiella konsultprovisioner	-	0	-	0
Övriga provisionsintäkter	3	2	3	2
Summa	3	2	3	2
Provisionskostnaderna var relaterade till¹:				
Depå- och bankavgifter	-7	-6	-7	-6
Courtage	-4	-2	-4	-2
Övriga provisionskostnader	-21	0	-21	0
Summa	-32	-8	-32	-8
Avgifts- och provisionsnetto	-29	-6	-29	-6

¹ Skr -26 miljoner (-3) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Avgifts- och provisionsintäkter geografiska områden

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	1	1	1	1
Europa utom Sverige	1	0	1	0
Länder utanför Europa	1	1	1	1
Summa	3	2	3	2

Avgifts- och provisionsintäkter per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Utlåning till svenska exportörer	1	-	1	-
Utlåning till exportörernas kunder	2	2	2	2
Summa	3	2	3	2

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:				
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:				
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>	-	-	-	-
<i>Låne- och kundfordringar</i>	4	-42	4	-42
<i>Övriga finansiella skulder</i>	-	-	-	-
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹ :				
<i>Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)</i>	-2 779	4 526	-2 779	4 526
<i>Innehas för handel</i>	2 699	-4 324	2 699	-4 324
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:				
<i>Nettoresultat på säkringsinstrument</i>	-693	-290	-693	-290
<i>Nettoresultat på säkrade poster</i>	661	536	661	536
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-2	-6	-2	-6
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-110	400	-110	400

¹ SEK har under 2016 infört metodförändringar vid värdering av derivat, metodförändringarna ledde till en negativ påverkan på rörelseresultatet.

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. När finansiella instrument inte hålls till för-

fall kan realiserade vinster och förluster uppstå, som vid återköp och förtidslösen av utlåning samt stängning av derivat relaterade till dessa transaktioner. Dessa effekter redovisas under raderna Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet, Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet och Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde.

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-6	-6	-6	-6
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-18	-17	-18	-17
Löner och ersättningar till övriga anställda	-160	-141	-160	-142
Pensioner	-57	-62	-62	-62
Sociala kostnader	-58	-56	-58	-56
Övriga personalkostnader	-9	-13	-9	-13
Summa personalkostnader	-308	-295	-313	-296

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 18 miljoner (17). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 17 miljoner (16) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 4 miljoner (4) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2016 TSkr	Arvode, inkluderar även utskotts- arvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-669	-	-	-	-669
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-216	-	-	-	-216
Jan Belfrage	-225	-	-	-	-225
Susanne Lithander	-240	-	-	-	-240
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-244	-	-	-	-244
Jan Roxendal, avgick 2016-04-26 ⁴	-109	-	-	-	-109
Teppo Tauriainen ⁵	-	-	-	-	-
Magnus Ugglä, tillträdde 2016-04-26 ⁴	-186	-	-	-	-186
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, Koncernchef och Verkställande direktör ⁶	-	-4 487	-86	-1 332	-5 905
Karl Johan Bernerfalk, Chefsjurist	-	-1 281	-11	-405	-1 697
Teresa Hamilton Burman, Kreditschef (CCO)	-	-2 253	-12	-460	-2 725
Stefan Friberg, Riskchef (CRO)	-	-2 769	-12	-467	-3 248
Johan Henningsson, Hållbarhetschef	-	-1 124	-12	-379	-1 515
Jane Lundgren Ericsson, Chef för Utlåning	-	-2 355	-81	-616	-3 052
Sirpa Rusanen, Chef för HR	-	-1 360	-91	-487	-1 938
Susanna Rystedt, Chef för Ekonomi och IT	-	-2 164	-41	-676	-2 881
Edvard Unsgaard, Kommunikationschef	-	-995	-11	-333	-1 339
Per Åkerlind, Chef för Finans och Vice verkställande direktör	-	-3 207	-86	-1 112	-4 405
Summa	-1 889	-21 995	-443	-6 267	-30 594

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2015
TSkr

	Arvode, in- kluderar även utskottsarvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensions- avgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-614	-	-	-	-614
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-218	-	-	-	-218
Jan Belfrage	-217	-	-	-	-217
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-236	-	-	-	-236
Jan Roxendal ⁴	-327	-	-	-	-327
Teppo Tauriainen ⁵	-	-	-	-	-
Susanne Lithander, tillträdde 2015-01-20	-209	-	-	-	-209
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, Koncernchef och Verkställande direktör ⁶	-	-4 379	-75	-1 295	-5 749
Karl Johan Bernerfalk, chefsjurist	-	-1 281	-10	-412	-1 703
Teresa Hamilton Burman, Kreditcheff (CCO), tillträdde 2015-08-03	-	-910	-5	-186	-1 101
Stefan Friberg, Riskchef (CRO), tillträdde 2015-05-15	-	-1 688	-8	-282	-1 978
Johan Henningsson, Hållbarhetschef	-	-1 139	-10	-366	-1 515
Per Jedefors, Riskchef (CRO), avgick med pension 2015-04-30	-	-1 390	-28	-228	-1 646
Jane Lundgren Ericsson, Chef för utlåning	-	-2 286	-50	-606	-2 942
Sirpa Rusanen, Chef för HR	-	-1 266	-85	-473	-1 824
Susanna Rystedt, Chef för Ekonomi och IT	-	-2 055	-91	-642	-2 788
Edvard Unsgaard, Kommunikationschef	-	-1 000	-11	-297	-1 308
Per Åkerlind, Chef för Finans och Vice verkställande direktör	-	-3 134	-86	-1 103	-4 323
Summa	-1 821	-20 528	-459	-5 890	-28 698

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

² Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och kostförmån.

³ Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.

⁴ Arvodet faktureras från eget bolag i enlighet med statens gällande ägarpolicy.

⁵ Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.

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

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR 2016

Belopp i TSKr (förutom antal förmånstagare)	Ledande befattningshavare	Personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil (exklusive ledande befattningshavare)
Total ersättning under räkenskapsåret	-28 623	-122 002
varav fast ersättning	-28 623	-122 002
varav rörlig kontant ersättning	-	-
antal förmånstagare	10	135
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-163	-3 262
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-81	-3 542
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederalag under räkenskapsåret	-	-
antal förmånstagare	-	-
Tilldelade avgångsvederalag under räkenskapsåret	-	-

fortsättning, not 5

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR

2015

Belopp i TSkR (förutom antal förmånstagare)

	Ledande befattningshavare	Personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil (exklusive ledande befattningshavare)
Total ersättning under räkenskapsåret	-26 716	-124 362
varav fast ersättning	-26 716	-124 362
varav rörlig kontant ersättning	-	-
antal förmånstagare	11	137
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-244	-7 869
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-163	-8 214
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederalag under räkenskapsåret	-3 487	-
antal förmånstagare	1	-
Tilldelade avgångsvederalag under räkenskapsåret	-	-

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. Med utgångspunkt i dessa regelverk har SEK:s styrelse tagit fram ett förslag på riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK, vilka fastställdes av årsstämman 2016. Av riktlinjerna framgår att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga, samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda. Styrelsens förslag till riktlinjer är i stort sett oförändrade från 2016, men vissa tillägg har gjorts av riktlinjerna att tillämpas från och med årsstämman 2017. Bland annat har riktlinjerna förtydligats med uppgift om att pensionsåldern för ledande befattningshavare ska vara 65 år, att utrymmet att ge avgångsvederlag begränsas från 18 till 12 månader och att från avgångsvederlag ska räknas av intäkt från avlönat uppdrag (t.ex. styrelseuppdrag).

SEK:s ersättningssystem är utformat i syfte att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd.

SEK:s styrelses ersättningsutskott ("Ersättningsutskottet") bereder förslag till beslut i styrelsen om dels ersättningspolicy för bolaget, dels totalersättning för VD, övriga ledamöter i företagsledningen, chefen för funktionen för regelefterlevnad och andra personer som är direkt underställda VD, dels villkor för och utfall i bolagets ersättningssystem. Ersättningsutskottet bereder och behandlar vidare dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder Ersättningsutskottet de övergripande instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som utskottet finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningssystem samt granskar om ersättningssystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt åtta gånger under 2016.

Sedan år 2011 har bolaget haft endast ett system för rörlig ersättning, det generella incitamentsystem ("GIS"). GIS har gällt för alla fast anställda, med undantag för företagsledningen [(med undantag för tre nya ledande befattningshavare, där intjänat GIS under 2014 ingår)] samt anställda inom riskfunktionen och anställda inom regelefterlevnadsfunktionen.

Syftet med GIS har varit att detsamma ska bidra till att attrahera och behålla personal, främja uppnåendet av bolagets långsiktiga mål och stimulera samverkan mellan olika delar av organisationen i arbetet mot gemensamma mål.

Om utfallande avkastning, efter justering för eventuella rörelsefrämmande poster och justering för risktagandet, har överstigit budgeterad avkastning, har de som omfattats av GIS erhållit en andel av den vinst som motsvarar överstigande avkastning, dock högst motsvarande två månadslöner, inklusive arbetsgivaravgifter. Villkoren har inneburit att den rörliga ersättningen inte har kunnat överstiga 16.67 procent av den fasta ersättningen. Slutligt beslut om utfall och utbetalning under GIS har fattats av styrelsen.

Under hösten 2016 har styrelsen beslutat att GIS ska upphöra att gälla från utgången av år 2016. För återstående utbetalningar under GIS, hänförliga till utfall till och med år 2016, ska de regler som gällde under respektive intjänandeår tillämpas oförändrade. Styrelsen beslöt samtidigt att de fast anställda ska erbjudas vissa förmåner, relaterade främst till frisk-, hälso- och sjukvård. Vidare beslöt styrelsen att för en försöksperiod om tre år införa ett system, inom vilket fast anställd personal som har kundansvar eller affärsansvar, dock ej ledamöter i företagsledningen, ska kunna erbjudas möjlighet att erhålla individuell rörlig ersättning ("IRE"). IRE ska löpande utvärderas. Resultatet av utvärderingarna ska anmälas till Ersättningsutskottet. Efter försöksperiodens utgång ska en mer omfattande utvärdering ske.

För IRE gäller i tillämpliga delar motsvarande regler som har gällt för GIS, bland annat att systemet är diskretionärt, att alla utfallande belopp är föremål för uppskjuten utbetalning och att styrelsen fattar alla beslut om utfall och utbetalningar. För att en individ ska kunna erhålla utfall under IRE, ska prövning ske på tre nivåer: Bolagsnivå, Avdelningsnivå och Individnivå. Prövningen på Bolagsnivå utgör fundamentet för utfall under IRE. Utfall på Bolagsnivå förutsätter att utfallande avkastning, efter justering, i förekommande fall, för påverkan av rörelsefrämmande poster och öknings av bolagets totala risktagande jämfört med målet för detsamma överstiger en på förhand fastställd målnivå. Av den vinst som motsvaras av den eventuella överstigande avkastningen, tillfaller viss andel IRE på Bolagsnivå. Utfallet på Bolagsnivå kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla i bolaget som omfattas av IRE. Om utfall föreligger på Bolagsnivå, ska det i nästa steg ske en prövning på Avdelningsnivå. Vid denna prövning bedöms avdelningens utfall i förhållande till avdelningens kvantitativa mål. Om målen ej har nåtts, kan utfallet från Bolagsnivå reduceras för alla på avdelningen. Vad som återstår efter denna prövning utgör utfall på Avdelningsnivå, som således kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla på avdelningen som omfattas av IRE. Slutligen ska prövning ske på Individnivå. Vid denna prövning bedöms individens beteende och prestationer. För den enskilda individen kan utfallet efter prövning på Individnivå uppgå till som lägst 0 och som högst 1,5 gånger utfallet på Avdelningsnivå. Möjligt utfall för den enskilda individen kan således uppgå till högst tre månadslöner. Sammanlagt utfall för alla

fortsättning, not 5

som omfattas av IRE på en avdelning, måste rymmas inom Utfallet på Avdelningsnivå. Bolaget betalar arbetsgivaravgifter på utfallande IRE, som också berättigar till pension.

SEK:s ersättningspolicy är utformad så att bolaget kan besluta att ersättning som är föremål för uppskjuten utbetalning kan komma att innehållas, helt eller delvis, om det i efterhand visar sig att resultat-kriterierna inte har uppfyllts eller om den anställda brutit mot vissa interna regler. Detsamma gäller om utbetalning inte skulle vara försvarbar med hänsyn till bolagets finansiella situation. Vidare kan utfallande belopp komma att justeras, om det efter intjänandeåret förekommit kreditförluster eller återvinningar därav som kan anses vara hänförliga till intjänandeåret.

För alla som omfattas av IRE innebär utbetalningsplanen att 40 procent av utfallande ersättning utbetalas i april det första året efter det år som utfallet är hänförligt till och att 20 procent utbetalas i april vart och ett av de tre följande åren.

I syfte att kunna identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera de risker som förekommer i bolaget, säkerställer bolaget att dess ersättningssystem främjar en sund och effektiv riskhantering. Som en del av bolagets strategiska analys och planering utför bolaget årligen en intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess. Syftet med denna process är att identifiera och överskådligt sammanställa bolagets risker samt att utvärdera riskhanteringen, kapitalbehovet och likviditetsbehovet. I denna process bedöms således bland annat ändamålsenligheten i bolagets riskhantering. En del av utvärderingen utgörs av en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på bolagets riskprofil, inklusive de risker som är förenade med bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Utfallet av denna analys beaktas vid utformningen av ersättningssystemen för att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Antalet enskilda personer som får en ersättning om en miljon Euro eller mer per räkenskapsår uppgår till 0. Inga nya avtal om rörliga ersättningar har upprättats under året.

VD, Catrin Fransson, följer riktlinjer för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20).

SEK betalar en premiebestämd pensionsförsäkring om 30 procent av VD:s pensionsgrundande lön. Pensionsåldern för VD är 65 år.

För VD betalar SEK premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar motsvarande det som gäller för sjukförsäkringar i BTP-plan samt till sjukvårdsförsäkring i Skandia Privatvård Plus och reseförsäkring. Övriga förmåner till VD består av bilförmån och kostförmån. VD har 6 månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete.

Pensionsålder är 65 år för övriga samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för 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 förmåns- och premiebestämd pensionsplan. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK skall högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag, kan premien för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent.

För ledande befattningshavare 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.

Per Åkerlind och 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 befattnings-

havare gäller vid uppsägning från arbetsgivaren sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om 3 eller 6 månader.

Peter Yngwe lämnade sin tjänst som verställande direktör den 28 april 2014. Avgångsvederlag till Peter Yngwe har utbetalats månadsvis och avräknats mot eventuella andra inkomster.

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 och SEB.

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2016	2015
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-4	-7
Räntekostnad, netto	0	-2
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-4	-9
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-53	-53
Pensionskostnad redovisad i personal-kostnader	-57	-62
Aktuariella vinster och (förluster) på förpliktelsens nuvärde	-35	60
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	5	-7
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	4	-4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	-26	49

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2016	2015
Förmånsbestämda åtaganden	254	215
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-216	-202
Restriktion av överskott i planen med avseende på tillgångstak	0	4
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse (se not 21)	38	17

Nedanstående tabell anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2016	2015
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	215	267
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	4	7
Räntekostnad	8	7
Pensionsutbetalningar	-9	-7
Övrigt	-	-
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade demografiska antaganden	-	-
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade finansiella antaganden	38	-51
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-2	-8
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	254	215

fortsättning, not 5

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

Skr mn	2016	2015
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	202	201
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7	5
Avgifter från arbetsgivaren ¹	8	8
Utbetalda ersättningar ²	-7	-5
Övrigt	-	-
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	6	-7
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	216	202

¹ Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 8 (8) miljoner, exklusive särskild löneskatt² Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 9 (7) miljoner.**Nedanstående tabell anger fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden**

Skr mn	2016	2015
Inrikes aktieplaceringar	4	4
Utrikes aktieplaceringar	4	12
Inrikes statsobligationer	69	63
Inrikes företagsobligationer	69	63
Bostadsobligationer	52	48
Fastigheter	18	12
	216	202

Nedanstående tabell anger aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2016	2015
Diskonteringsränta ¹	2,7	3,4
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0
Förväntad inflation	1,6	1,6
Förväntad livslängd ²	DUS14	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall		Positivt utfall	
¹ Diskonteringsränta	-1%	1,7%	+1%	3,7%
Förmånsbestämt åtagande		314		208
Kostnad för tjänstgöring		7		4
Räntekostnad		5		8
² Livslängd	+1 år		-1 år	
Förmånsbestämt åtagande		264		243
Kostnad för tjänstgöring		5		5
Räntekostnad		7		7

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2016	2015
Pensionsskuld, ingående värde	17	66
Netto, periodens pensionskostnad	4	9
Avgifter från arbetsgivaren	-8	-8
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	26	-49
Pensionsskuld, utgående värde	38	17

fortsättning, not 5

Pensionskostnad

Skr mn	Moderbolaget	
	2016	2015
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-1	-1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-61	-61
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-62	-62

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	Moderbolaget	
	2016	2015
Pensionsskuld, ingående värde	12	12
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	0	0
Pensionsskuld, utgående värde	12	12

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

Pensionskostnad 2016 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 4 miljoner (9).

Per 2016-12-31 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 19,07 år (19,4 år), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 20,07 år (22,7 år) och genomsnittslönen Skr 0,8 miljoner (0,8).

Diskonteringsränta

Diskonteringsräntan baseras på svenska bostadsobligationer då den marknaden nu anses vara tillräckligt djup och fungerande. Diskonteringsränta utgår från marknadens förväntningar på bokslutsdagen på obligationer med samma löptid som pensionsskulden.

Antagande om förtida pensionsuttag

Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i 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.

fortsättning, not 5

Medelantalet anställda	2016	2015	2014	2013
Kvinnor	122	115	111	112
Män	138	136	132	131
Summa medelantalet anställda	260	251	243	243
... varav anställda i Sverige	260	250	242	241
... varav anställda i Singapore	0	1	1	2
Anställda vid årets slut	2016	2015	2014	2013
Kvinnor	122	124	110	114
Män	134	139	131	135
Total personalstyrka	256	263	241	249
...varav anställda i Sverige	256	262	240	247
... varav anställda i Singapore	0	1	1	2
... varav heltidsanställda	250	257	236	244
... varav deltidsanställda	6	6	5	5
... varav tillsvidareanställda	251	254	237	240
... varav visstidsanställda	5	9	4	9
... varav chefer	33	32	39	43
... varav icke chefer	223	231	202	206
Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut	2016	2015	2014	2013
Total personalstyrka	256	263	241	249
... varav åldersintervall under 30 år	16	22	19	24
... varav åldersintervall 30–39 år	63	73	68	80
... varav åldersintervall 40–49 år	90	90	91	87
... varav åldersintervall över 50 år	87	78	63	58
Personalomsättning	2016	2015	2014	2013
Anställda som slutat anställningen	26	17	22	16
...varav kvinnor	9	5	10	5
...varav män	17	12	12	11
...varav åldersintervall under 30 år	2	2	2	1
...varav åldersintervall 30–50 år	17	11	14	13
...varav åldersintervall över 50 år	7	4	6	2
...varav anställda som slutat i Sverige	26	17	21	16
...varav anställda som slutat i Singapore	1	0	1	-

Hälsa, %	2016	2015	2014	2013
Sjukfrånvaro	4,0	3,1	2,5	2,5
Andel av personalen som utnyttjar SEK:s friskvårdserbjudanden	84,0	79,0	93,0	93,0
Jämställdhet och mångfald	2016	2015	2014	2013
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	50/50	50/50	43/57	50/50
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	50/50	50/50	57/43	43/57
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	36/64	38/62	41/59	44/56
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	48/52	47/53	46/54	46/54
Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹	30/70	30/70	29/71	29/71
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. Undersökning görs vartannat år.				
Medarbetarutveckling	2016	2015	2014	2013
Andel av medarbetare som genomfört utvecklingssamtal (i procent)	98	98	92	93
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd (all personal utgörs av tjänstemän)	3	2	2	2

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Resor och marknadsföring	-10	-9	-10	-9
IT- och informationssystem (inkl. arvoden) ¹	-141	-79	-141	-79
Övriga arvoden ¹	-47	-40	-47	-40
Lokaler ²	-28	-27	-28	-27
Övrigt	-10	-9	-10	-9
Summa övriga administrationskostnader	-236	-164	-236	-164

¹ Ökningen förklaras av utveckling av IT-system på grund av anpassning till regelverk och av att en större andel av dessa utgifter har kostnadsförts jämfört med föregående år.

² SEK är part i avtal där SEK hyr kontorsyta i Stockholm och Göteborg. Sedan 1 juli, 2016 är kontoret i Singapore avvecklat.

Kostnad för operationella leasingavtal

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Leasingavtal	-27	-26	-27	-26

Den största delen avser SEK:s kontorslokaler.

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är följande

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Inom 1 år	-31	-26	-31	-26
Mellan 1 och 5 år	-120	-145	-120	-145
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-151	-171	-151	-171

Ersättning till revisorer

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
EY:				
Revisionsuppdrag ¹	-11	-11	-11	-11
Revisionsnära tjänster ²	0	0	0	0
Skatterelaterade uppdrag ³	0	0	0	0
Summa	-11	-11	-11	-11

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 ersättning till revisorer huvudsakligen i Övriga administrationskostnader.

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Materiella Tillgångar				
Inventarier				
Anskaffningsvärde vid årets början	90	83	90	83
Årets avyttring och utrangering	-11	-1	-11	-1
Årets inköp	10	7	10	7
Ackumulerat anskaffningsvärde	89	89	89	89
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-69	-57	-69	-57
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	11	1	11	1
Årets avskrivningar	-9	-13	-9	-13
Ackumulerade avskrivningar	-67	-69	-67	-69
Bokfört värde	22	20	22	20
Immateriella tillgångar¹				
Anskaffningsvärde vid årets början	373	314	369	310
Årets avyttring och utrangering	-	-	-	-
Årets inköp	29	59	29	59
Ackumulerat anskaffningsvärde	402	373	398	369
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-264	-179	-260	-175
Årets nedskrivning	-	-55	-	-55
Årets avyttring och utrangering	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-37	-30	-37	-30
Ackumulerade avskrivningar	-301	-264	-297	-260
Bokfört värde	101	109	101	109
Bokfört värde				
Inventarier	22	20	22	20
Immateriella tillgångar	101	109	101	109
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	123	129	123	129
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-46	-98	-46	-98

¹ Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system. Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 5 år.

Not 8. Leasing

SEK:s samtliga leasingavtal, där SEK är leasegivare, 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 2016		31 december 2015		31 december 2016		31 december 2015	
	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- lease- avgifter
Inom ett år	122	103	131	111	122	103	131	111
Mellan ett och fem år	319	287	305	268	319	287	305	268
Senare än fem år	23	21	46	43	23	21	46	43
Summa	464	411	482	422	464	411	482	422
Ej intjänade finansiella intäkter	-	53	-	60	-	53	-	60
Ej garanterat restvärde	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	464	464	482	482	464	464	482	482

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

Not 9. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-23	-33	-23	-33
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	7	279 ¹	7	279 ¹
Netto nedskrivningar och återföringar	-16	246	-16	246
Konstaterade kreditförluster	-	-211 ¹	-	-211 ¹
Återvunna kreditförluster	0	1	0	0
Kreditförluster, netto	-16	36	-16	35
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar:				
Ingående balans	-236	-464	-228	-456
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-	-9	-	-9
Netto nedskrivningar och återföringar	-16	246	-16	246
Valutakurseffekter	-2	-9	-2	-9
Utgående balans	-254	-236	-246	-228

¹ En tillgång i form av en CDO avyttrades under 2015. I samband med försäljningen återfördes den tidigare reserveringen på Skr 206 miljoner. Den konstaterade förlusten blev Skr 211 miljoner.

fortsättning, not 9

Förfallna fordringar

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förfallna fordringar:¹				
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	55	387	55	387
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	44	358	44	358
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallen	3 778	4 923	3 778	4 923
Total	3 877	5 668	3 877	5 668

¹ Under 2016 har rekonstruktion och refinansiering av en större, tidigare förfallen, fordran genomförts. SEK betraktar det gamla lånet som löst och har ersatt det med ett nytt lån vars villkor till stor del motsvarar villkoren i det gamla lånet. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

Per 31 december 2016 har SEK en större förfallen fordran som utgör en betydande andel av de sammanlagda förfallna fordringarna. Denna förfallna fordran uppkom under fjärde kvartalet 2015 och är till största delen täckt av fullgoda garantier varför reserveringen för förväntad förlust är begränsad i förhållande till det som redovisas i Förfallna fordringar ovan. Reserven för befarad kreditförlust för denna förfallna fordran uppgår till Skr 40 miljoner (33).

² Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 38 miljoner (97) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 4 miljoner (64) förfallna för mer än sex men mindre än, eller lika med, nio månader före balansdagen, samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr 2 miljoner (197).

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	4	0	4	0
Aktuell skatt på årets resultat	-382	-348	-381	-348
Uppskjuten skatt	156	0	0	0
Summa inkomstskatt	-222	-348	-377	-348
Skatt relaterad till övrigt totalresultat				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Aktuell skatt	27	-63	27	-63
Uppskjuten skatt	-	112	-	112
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Uppskjuten skatt	6	-11	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	33	38	27	49
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat före skatt	1 002	1 535	1 711	1 541
Skatt baserad på resultat före skatt	-220	-338	-376	-339
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-2	-1	-2
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-3	-5	-3	-5
Erhållen utdelning	-	-	0	2
Övrigt	2	-3	3	-4
Summa redovisad skatt	-222	-348	-377	-348
Effektiv skatt i %	22,2	22,7	22,0	22,6

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Uppskjutna skattefordringar avseende:				
Temporära skillnader avseende pensioner	6	1	-	-
Övriga temporära skillnader	-	0	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	6	1	-	-
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Obeskattade reserver	565	721	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	565	721	-	-
Netto uppskjuten skatteskuld (+)/skattefordran (-)	559	720	-	-

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2016 eller 31 december 2015.

Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående balans	720	821	-	112
Förändring över resultatet	-156	0	-	-
Förändring i övrigt totalresultat	-5	-101	-	-112
Summa	559	720	-	0

fortsättning, not 10

Obeskattade reserver

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	3 277	3 280
Årets upplösning	-1 232	-454
Årets avsättning	520	451
Utgående balans	2 565	3 277
varav:		
Periodiseringsfond 2010	-	1 232
Periodiseringsfond 2011	471	471
Periodiseringsfond 2012	257	257
Periodiseringsfond 2013	418	418
Periodiseringsfond 2014	448	448
Periodiseringsfond 2015	451	451
Periodiseringsfond 2016	520	-

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 222	48 107	46 222	48 107
Utlåning till kreditinstitut	26 190	29 776	26 190	29 776
Utlåning till allmänheten	147 909	140 806	147 909	140 806
Avgång:				
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-11 621	-13 592	-11 621	-13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	0	-	0
Total utlåning	208 700	205 097	208 700	205 097
Likviditetsplaceringar:				
Likvida medel	7 054	2 258	7 031	2 234
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 621	13 592	11 621	13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	0	-	0
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 687	2 006	3 687	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	49 901	40 831	49 901	40 831
Totala likviditetsplaceringar	72 263	58 687	72 240	58 663
varav:				
- emitterade av offentliga organ	13 052	15 456	13 052	15 456
- noterade på börs	61 092	71 641	61 092	71 641

¹ Inkluderat i Utlåning till kreditinstitut.

Mellanskillnad mellan bokfört värde och det belopp som ska infrias på förfallodagen för räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Summa av överstigande belopp	8	14	8	14
Summa av underskridande belopp	-32	-36	-32	-36

fortsättning, not 11

Volymutveckling utlåning

	Koncernen		varav S-systemet			2015
	2016	2015	CIRR-krediter 2016	Bistånds-krediter 2016	Total 2016	
Skr mn						
Nya kundfinansieringar under året	54 856	104 583	10 804	–	10 804	50 825
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	54 783	63 438	49 080	–	49 090	54 638
Utestående utlåning vid årets slut	208 700	205 097	51 518	991	50 793	44 077

Utestående utlåning per produktgrupp

	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Skr mn						
Utlåning till svenska exportörer	94 962	86 813	94 962	86 813	–	–
Utlåning till exportörernas kunder	113 738	118 284	113 738	118 284	50 793	44 077
Summa utlåning	208 700	205 097	208 700	205 097	50 793	44 077

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:

	31 december 2016				
Koncernen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar ¹	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redo- visn. (VVO)			
Skr mn					
Likvida medel	–	–	–	7 054	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	–	–	3 687	–	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	1 481	48 420	–	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	269	–	45 953	46 222
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	26 190	26 190
Utlåning till allmänheten	–	–	–	147 909	147 909
Derivat	6 371	–	5 634	–	12 005
Summa finansiella tillgångar	6 371	1 750	5 634	52 107	227 106
					292 968

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2016				Summa
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ²		
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	3 756	3 756
Upplåning från allmänheten	–	–	–	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	71 079	–	178 113	249 192
Derivat	15 770	–	6 302	–	22 072
Efterställda skulder	–	–	–	2 266	2 266
Summa finansiella skulder	15 770	71 079	6 302	184 135	277 286

fortsättning, not 12

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2015					Summa
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹	
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
Skr mn						
Likvida medel	-	-	-	-	2 258	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	2 006	-	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	1 568	-	38 061	1 202	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	728	-	-	47 379	48 107
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	29 776	29 776
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	140 806	140 806
Derivat	6 213	-	6 459	-	-	12 672
Summa finansiella tillgångar	6 213	2 296	6 459	40 067	221 421	276 456

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2015				Summa
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ²	
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	5 283	5 283
Upplåning från allmänheten	-	-	-	61	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	58 926	-	169 286	228 212
Derivat	17 628	-	6 003	-	23 631
Efterställda skulder	-	-	-	2 088	2 088
Summa finansiella skulder	17 628	58 926	6 003	176 718	259 275

¹ Av låne- och kundfordringar är 8 procent (9) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 92 procent (91) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

² Av övriga finansiella skulder är 76 procent (72) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 24 procent (28) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	31 december 2016	31 december 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Netto CVA/DVA ¹	-14	-23	9	-4
OCA ²	-383	-384	1	87

¹ CVA (Credit value adjustment och DVA (Debt value adjustment) speglar hur motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet påverkar derivatets verkliga värde.

² OCA (Own credit adjustment) speglar hur förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet påverkar det verkliga värdet för finansiella skulder till verkligt värde via resultatet.

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK vissa tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorien 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 nedskrivningsbe-

hov för tillgångarna. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktens belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.

Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 december 2016 påverkats negativt med Skr -1 miljoner (-5).

Skr mn	31 december 2016			31 december 2015		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	57	60	60	420	439	440

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 2016		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 054	7 054	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 687	3 687	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	49 901	49 911	10
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 222	47 210	988
Utlåning till kreditinstitut	26 190	26 240	50
Utlåning till allmänheten	147 909	150 338	2 429 ¹
Derivat	12 005	12 005	-
Summa finansiella tillgångar	292 968	296 445	3 477
Skulder till kreditinstitut	3 756	3 756	0
Upplåning från allmänheten	0	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	249 192	250 151	959
Derivat	22 072	22 072	-
Efterställda skulder	2 266	2 265	-1
Summa finansiella skulder	277 286	278 244	958

Koncernen	31 december 2015		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	2 258	2 258	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 006	2 006	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	40 831	40 874	43
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48 107	48 982	875
Utlåning till kreditinstitut	29 776	29 771	-5
Utlåning till allmänheten	140 806	142 619	1 813 ¹
Derivat	12 672	12 672	-
Summa finansiella tillgångar	276 456	279 182	2 726
Skulder till kreditinstitut	5 283	5 267	-16
Upplåning från allmänheten	61	61	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	228 212	229 128	916
Derivat	23 631	23 631	-
Efterställda skulder	2 088	2 077	-11
Summa finansiella skulder	259 275	260 164	889

¹ Totalt är Skr 1 721 miljoner (1452) av övervärdet hänförligt till CIRR-krediter inom S-systemet. Se not 25 för upplysningar om S-systemet.

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 2016				
Låne- och kundfordringar		Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Likvida medel		7 054	–	–	7 054	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		–	–	–	–	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper		800	46 141	–	46 941	45 953
Utlåning till kreditinstitut		–	26 240	–	26 240	26 190
Utlåning till allmänheten		–	150 338	–	150 338	147 909
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki		7 854	222 719	–	230 573	227 106

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen		31 december 2016				
Övriga finansiella skulder		Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skulder till kreditinstitut		–	3 698	–	3 698	3 756
Upplåning från allmänheten		–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		–	178 744	328	179 072	178 113
Efterställda skulder		–	2 265	–	2 265	2 266
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki		–	184 707	328	185 035	184 135

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen		31 december 2015				
Låne- och kundfordringar		Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Likvida medel		2 258	–	–	2 258	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer		–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning		–	1 245	–	1 245	1 202
Utlåning dokumenterad som värdepapper		1 833	46 421	–	48 254	47 379
Utlåning till kreditinstitut		–	29 771	–	29 771	29 776
Utlåning till allmänheten		–	142 619	–	142 619	140 806
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki		4 091	220 056	–	224 147	221 421

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen		31 december 2015				
Övriga finansiella skulder		Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skulder till kreditinstitut		–	5 267	–	5 267	5 283
Upplåning från allmänheten		–	61	–	61	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper		–	170 202	–	170 202	169 286
Efterställda skulder		–	2 077	–	2 077	2 088
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki		–	177 607	–	177 607	176 718

fortsättning, not 13

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen	31 december 2016							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	.	-	-	-	3 687	-	-	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 099	125	257	1 481	956	47 464	-	48 420
Utlåning dokumenterad som värdepapper	269	-	-	269	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	9 743	2 262	12 005	-	-	-	-
Summa 2016	1 368	9 868	2 519	13 755	4 643	47 464	-	52 107

Finansiella skulder redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen	31 december 2016			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	23 192	47 887	71 079
Derivat	1	17 405	4 666	22 072
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	1	40 597	52 553	93 151

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under 2016.

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen	31 december 2015							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	2 006	-	-	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 191	116	261	1 568	1 244	36 817	-	38 061
Utlåning dokumenterad som värdepapper	271	457	-	728	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	13	10 771	1 888	12 672	-	-	-	-
Summa 2015	1 475	11 344	2 149	14 968	3 250	36 817	-	40 067

Finansiella skulder redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen	31 december 2015			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	20 217	38 709	58 926
Derivat	23	19 169	4 439	23 631
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	23	39 386	43 148	82 557

Under 2015 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats mellan nivå 1 och nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 236 miljoner till följd av att observerbar marknadsdata ej längre var tillgänglig.

fortsättning, not 13

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i Nivå 3, 31 december 2016

Koncernen	2016						
Skr mn	1 januari 2016	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	31 december 2016
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261	-	-	-	-	-4	257
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-38 709	-15 279	10 176	-	-	-651	-47 887
Derivat, netto	-2 551	-1 259	-263	-	-	722	-2 404
Netto tillgångar och skulder 2016	-40 999	-16 538	9 913	-	-	67	-50 034

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i Nivå 3, 31 december 2015

Koncernen	2015						
Skr mn	1 januari 2015	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet	31 december 2015
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266	261	-260	-	-	-5	261
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 756	-11 970	30 443	-214	-	1 352	-38 709
Derivat, netto	348	-986	-979	22	-	-2 304	-2 551
Netto tillgångar och skulder 2015	-54 142	-12 695	29 204	-192	-	-957	-40 999

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden realiserade värdetförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som innehas per 31 december 2016 uppgår till Skr 12 miljoner i vinst (132) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

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 skillnaden 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 räntjustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta

och lägsta värdet för varje transaktion. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av den SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s 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 transaktionerna.

fortsättning, not 13

Känslighetsanalys för tillgångar i nivå 3

31 december 2016						
Tillgångar och skulder	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Ränta	257	Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257				0	0
Aktie	-1 270	Korrelation	0,74 – (0,01)	Optionsmodell	3	-1
Ränta	1 017	Korrelation	0,09 – (0,12)	Optionsmodell	-220	207
Valuta	-1 989	Korrelation	0,83 – (0,76)	Optionsmodell	31	-30
Övriga	-162	Korrelation	0,55 – (0,04)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-2 404				-186	176
Aktie	-21 515	Korrelation	0,74 – (0,01)	Optionsmodell	-3	1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	24	-24
Ränta	-26 224	Korrelation	0,09 – (0,12)	Optionsmodell	222	-211
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	125	-125
Valuta	-4	Korrelation	0,83 – (0,76)	Optionsmodell	-51	52
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	94	-94
Övriga	-144	Korrelation	0,55 – (0,04)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	2	-2
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 887				413	-403
Total resultatpåverkan²					227	-227

fortsättning, not 13

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder

31 december 2015

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	261	Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261				0	0
Aktie	-997	Korrelation	0,41 – (0,74)	Optionsmodell	-5	6
Ränta	1 013	Korrelation	0,18 – (0,20)	Optionsmodell	-179	175
Valuta	-2 409	Korrelation	0,71 – (0,74)	Optionsmodell	51	-48
Övriga	-158	Korrelation	0,70 – (0,14)	Optionsmodell	-1	1
Summa Derivat netto	-2 551				-134	134
Aktie	-10 655	Korrelation	0,41 – (0,74)	Optionsmodell	5	-6
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	18	-18
Ränta	-23 865	Korrelation	0,18 – (0,20)	Optionsmodell	181	-174
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	110	-110
Valuta	-4 049	Korrelation	0,71 – (0,74)	Optionsmodell	-52	49
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	91	-91
Övriga	-140	Korrelation	0,70 – (0,14)	Optionsmodell	1	-1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	5	-5
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-38 709				359	-356
Total resultatpåverkan²					225	-222

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

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 244 miljoner (224) vid maximalt scenario och Skr -244 miljoner (-224) 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.

Derivat fördelade på kategorier

Koncernen	31 december 2016			31 december 2015		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	4 309	9 909	244 854	5 582	8 225	221 515
Valutarelaterade kontrakt	7 115	10 302	137 656	6 548	13 745	116 290
Aktierelaterade kontrakt	581	1 683	24 829	542	1 497	16 089
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	178	2 662	-	164	1 978
Summa derivatinstrument	12 005	22 072	410 001	12 672	23 631	355 872

Koncernen	31 december 2016			31 december 2015		
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IAS 39	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	2 723	7 163	113 684	3 535	6 296	114 279
Valutarelaterade kontrakt	3 120	6 841	94 521	2 136	9 671	71 631
Aktierelaterade kontrakt	581	1 683	24 829	542	1 497	16 089
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	178	2 662	-	164	1 978
Summa derivatinstrument	6 425	15 865	235 696	6 213	17 628	203 977

Koncernen	31 december 2016			31 december 2015		
varav derivatinstrument i säkringsredovisning	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	1 586	2 746	131 170	2 047	1 929	107 236
Valutarelaterade kontrakt	3 995	3 461	43 136	4 412	4 074	44 659
Aktierelaterade kontrakt	-	-	-	-	-	-
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	-	-	-	-	-
Summa derivatinstrument	5 581	6 207	174 306	6 459	6 003	151 895
varav derivat i kassaflödessäkringar	-	-	-	-	-	-
varav derivat i verkligt värdesäkringar	5 581	6 207	174 306	6 459	6 003	151 895

Derivat i verkligt värdesäkringar

Koncernen	31 december 2016				
	≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Skr mn					
Kassaflöde (tillgångar)	369	1 252	598	1 842	1 059
Kassaflöde (skulder)	130	-7	-234	-1 521	-702
Netto kassaflöde	499	1 245	364	321	357

fortsättning, not 14

Derivat i verkligt värdesäkringar

Koncernen

31 december 2015

Skr mn	≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år
Kassaflöde (tillgångar)	47	238	700	3 428	459
Kassaflöde (skulder)	8	56	-977	-1 526	-869
Netto kassaflöde	55	294	-277	1 902	-410

Kassaflödeshedgar omklassificerade till resultatet under året

Skr mn	2016	2015
Räntetäkter	169 ¹	217
Räntekostnader	-	-
Totalt	169	217

¹ Avser tidigare avslutade kassaflödesäkringar vilka periodiseras via övrigt totalresultat till resultatet över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

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.

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. 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 2016 Derivat	31 december 2015 Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	12 005	12 672
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	12 005	12 672
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 675	-8 733
Mottagna kontantsäkerheter	-3 104	-3 558
Nettobelopp	226	381

Finansiella skulder som är föremål för kvittning, rättsligt bindande ramavtal om nettning och liknande avtal

Skr mn	31 december 2016 Derivat	31 december 2015 Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	22 072	23 631
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	22 072	23 631
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 675	-8 733
Erlagda kontantsäkerheter	-8 854	-9 614
Nettobelopp	4 543	5 284

Not 15. Aktier

Venantius AB har sitt säte i Stockholm och är ett helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Årets nettoresultat är Skr 0 miljoner (1). Utdelning till moderbolag uppgår till Skr 2 miljoner (8).

Aktier i dotterbolag Skr mn	31 december 2016		31 december 2015	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
Venantius AB (org nr 556449-5116)	17	5 000 500	17	5 000 500

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Realiserad avräkningsfordran mot staten	13	13	13	13
Orealiserad fordran mot staten avseende omvärderingseffekter på derivat i S-systemet	3 254	974	3 254	974
Likvidfordran	837	797	837	797
Övrigt	63	70	63	70
Summa	4 167	1 854	4 167	1 854

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Upplupna ränteintäkter	2 163	1 932	2 163	1 932
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	21	40	21	40
Summa	2 184	1 972	2 184	1 972

Not 18. Ej efterställd upplåning

Skr mn	Koncernen 31 december 2016			Moderbolaget 31 december 2016		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	–	42 052	42 052	–	42 052	42 052
Ränterelaterade kontrakt	3 756	183 090	186 846	3 756	183 090	186 846
Aktierelaterade kontrakt	–	23 906	23 906	–	23 906	23 906
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	–	144	144	–	144	144
Summa ej efterställd upplåning	3 756	249 192	252 948	3 756	249 192	252 948
Varav denominerad i:						
Svenska kronor			1 594			1 594
Övriga valutor			251 354			251 354

fortsättning, not 18

Skr mn	31 december 2015			31 december 2015		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	–	58 049	58 049	–	58 049	58 049
Ränterelaterade kontrakt	5 283	153 926	159 209	5 283	153 926	159 209
Aktierelaterade kontrakt	–	16 072	16 072	–	16 072	16 072
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	61	165	226	61	165	226
Summa ej efterställd upplåning	5 344	228 212	233 556	5 344	228 212	233 556
Varav denominerad i:						
Svenska kronor			3 244			3 244
Övriga valutor			230 312			230 312

Upplupning 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:

Skr mn	Utestående belopp ¹	
	31 december 2016	31 december 2015
<i>Medium-term note program:</i>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	111 358	117 239
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	128 641	99 295
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	371	247
Skr 8,000,000,000 Swedish Medium-Term Note Programme	–	105
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	3 353	1 842
<i>Commercial paper program:</i>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	–	3 340
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	–	1 251

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Likvidskulder	2 056	1 354	2 056	1 354
Övriga	318	283	318	283
Summa	2 374	1 637	2 374	1 637

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Upplupna räntekostnader	2 000	1 768	2 000	1 768
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36	144	36	144
Summa	2 036	1 912	2 036	1 912

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Pensionsförpliktelser (se not 5)	38	17	12	12
Långfristig personalförmån	4	13	4	13
Avvecklingsreserv	9	9	0	0
Summa	51	39	16	25

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Tidsbundet förlagslån, utländsk valuta ¹	2 266	2 088	2 266	2 088
Summa efterställd upplåning	2 266	2 088	2 266	2 088
Varav denominerad i:				
Svenska kronor	-	-	-	-
Utländsk valuta	2 266	2 088	2 266	2 088
	2016	2015	2016	2015
Total räntekostnad	62	51	62	51
varav upplupen ränta ²	9	8	9	8

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 kancele- rade, 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 SEKs 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.

² Den upplupna räntekostnaden hänförlig till den efterställda upplåningen ingår i "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter".

Förlagslånet är efterställt 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 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	29	-
Reserver/Fond för verkligt värde				
Säkringsreserv	96	228	96	228
Reserv för verkligt värde	35	-1	35	-1
Förmånsbestämda pensionsplaner	-1	19	-	-
Balanserad vinst	13 016	12 592	10 811	9 862
Summa eget kapital	17 136	16 828	15 159	14 277

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. Av reserven avsåg Skr 4 miljoner (25) räntebärande tillgångar med positiva värdeförändringar, Skr -37 miljoner (-22) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar.

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen upp- arbetad utveckling.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktie- ägare.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Bundet eget kapital	6 218	6 744	4 217	4 188
Fritt eget kapital	10 918	10 084	10 942	10 089
Summa eget kapital	17 136	16 828	15 159	14 277

fortsättning, not 23

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.

Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2016 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Styrelsen har beslutat att föreslå

årsstämman att utdelning ska ske med Skr 234 miljoner (356) i enlighet med företagets utdelningspolicy. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	10 942
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 58,65 per aktie,	234
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	10 708

Not 24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2016	31 december 2015
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 621	13 592
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	3 027	4 081
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	54 783	63 438
Bindande offerter	4 630	2 273

Not 25. S-systemet

SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaranvisning för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK administrerar S-systemet mot en ersättning om 0,25 procent per år på vid varje tidpunkt utestående kreditbelopp. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaranvisningen, Skr 116 miljoner (123), redovisas som en räntetäkt i rapport över totalresultatet för SEK, se not 1(f). Övriga poster i S-systemets rapport över totalresultatet inkluderas inte i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredovisas som en fordran mot staten under övriga tillgångar.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två kreditlagen i S-systemet, varav det andra är U-krediter. Resultatet i S-systemet för året 2016 uppgår till Skr 182 miljoner (112) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 235 miljoner (164).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	2016	2015
Räntetäkter	1 185	1 222
Räntekostnader	-1 012	-1 001
Räntenetto	173	221
Ränteskillnadsersättning	121	13
Ersättning till SEK	-116	-123
Valutakurseffekter	4	1
Ersättning till (-) / från (+) staten	-182	-112
Rörelseresultat	0	0

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

Skr mn	31 december 2016	31 december 2015
Likvida medel	55	1
Utlåning	50 793	44 077
Derivat	321	213
Övriga tillgångar	3 414	1 133
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	352	328
Summa tillgångar	54 935	45 752
Skulder	50 982	44 215
Derivat	3 576	1 186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	377	351
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	54 935	45 752
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	49 080	54 638
Bindande offerter	2 911	2 273

fortsättning, not 25

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag

Skr mn	CIRR-krediter		U-krediter	
	2016	2015	2016	2015
Räntenetto	224	271	-51	-50
Ränteskillnadsersättning	121	13	-	-
Ersättning till SEK	-114	-120	-2	-2
Valutakurseffekter	4	0	-	-
Totalt	235	164	-53	-52

Not 26. Kapitalsituation**Kapitaltäckningsanalys**

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
<i>Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹</i>				
Kärnprimärkapitalrelation	22,1%	21,6%	22,1%	21,6%
Primärkapitalrelation	22,1%	21,6%	22,1%	21,6%
Total kapitalrelation	25,1%	24,5%	25,1%	24,5%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²				
	8,0%	7,7%	8,0%	7,7%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	1,0%	0,7%	1,0%	0,7%
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta institutspecifikt krav ³	20,6%	20,1%	20,6%	20,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	22,8%	23,4%	22,8%	23,4%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått 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 institutsspecifika 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 Minimikravet är 8,0 procent.

fortsättning, not 26

Kapitalbas – tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2016	31 december 2015
Aktiekapital ¹	3 990	3 990	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 236	11 404	9 477	8 667
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	130	247	358	425
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	546	830	1 100	840
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	16 902	16 471	14 925	13 922
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	–	–	2 000	2 556
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–444	–429	–444	–429
Immateriella tillgångar	–101	–109	–101	–111
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–96	–228	–96	–228
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	281	290	281	290
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–360	–476	1 640	2 078
Summa kärnprimärkapital	16 542	15 995	16 565	16 000
Primärkapitaltillskott	–	–	–	–
Summa primärkapital	16 542	15 995	16 565	16 000
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ²	2 267	2 088	2 267	2 088
Kreditriskjusteringar ³	12	9	12	9
Summa supplementärkapital	2 279	2 097	2 279	2 097
Totalt kapitalbas	18 821	18 092	18 844	18 097
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	18 809	18 083	18 832	18 088

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

² För en närmare beskrivning av ingående instrument i förlagslån inräknade i supplementärkapital, se not 22.

³ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga 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 2016 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2015: ingen påverkan).

fortsättning, not 26

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2016			31 december 2015			31 december 2016			31 december 2015		
	EAD ¹	Risk- exponerings- belopp	Minimi- kapital- krav	EAD	Risk- exponerings- belopp	Minimi- kapital- krav	EAD	Risk- exponerings- belopp	Minimi- kapital- krav	EAD	Risk- exponerings- belopp	Minimi- kapital- krav
<i>Kreditrisk enligt schablonmetoden</i>												
Stater	145 531	963	77	141 235	760	61	145 531	963	77	141 235	760	61
Kommuner	19 904	-	-	13 999	-	-	19 904	-	-	13 999	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	1 900	-	-	24	-	-	1 900	-	-	24	-	-
Företag	1 450	1 450	116	1 441	1 441	115	1 450	1 450	116	1 440	1 440	115
<i>Summa kreditrisk schablonmetoden</i>	<i>168 785</i>	<i>2 413</i>	<i>193</i>	<i>156 699</i>	<i>2 201</i>	<i>176</i>	<i>168 785</i>	<i>2 413</i>	<i>193</i>	<i>156 698</i>	<i>2 200</i>	<i>176</i>
<i>Kreditrisk enligt IRK-metoden</i>												
Finansiella institut ²	44 947	14 089	1 127	51 805	16 437	1 315	44 926	14 084	1 127	51 782	16 431	1 314
Företag ³	95 519	51 104	4 088	81 575	46 990	3 760	95 519	51 104	4 088	81 575	46 990	3 759
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	756	241	19	-	-	-	756	241	19
Motpartslösa tillgångar	123	123	10	129	129	10	139	139	11	146	146	12
<i>Summa kreditrisk IRK-metoden</i>	<i>140 589</i>	<i>65 316</i>	<i>5 225</i>	<i>134 265</i>	<i>63 797</i>	<i>5 104</i>	<i>140 584</i>	<i>65 327</i>	<i>5 226</i>	<i>134 259</i>	<i>63 808</i>	<i>5 105</i>
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 526	202	e.t.	2 403	192	e.t.	2 526	202	e.t.	2 403	192
Valutakursrisk	e.t.	999	81	e.t.	1 570	126	e.t.	999	81	e.t.	1 570	126
Råvarurisk	e.t.	14	1	e.t.	19	1	e.t.	14	1	e.t.	19	1
Operativ risk	e.t.	3 669	293	e.t.	3 969	318	e.t.	3 668	293	e.t.	3 958	317
Summa	309 374	74 937	5 995	290 964	73 959	5 917	309 369	74 947	5 996	290 957	73 958	5 917
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	7 572	606	e.t.	3 262	261	e.t.	7 586	607	e.t.	3 272	261
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	82 509	6 601	e.t.	77 221	6 178	e.t.	82 533	6 603	e.t.	77 230	6 178

¹ Exposure at default (EAD) visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 515 miljoner (4 138), riskexponeringsbelopp Skr 1 784 miljoner (1 656) och kapitalkrav Skr 143 miljoner (132).³ Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 2 853 miljoner (4 085) riskexponeringsbelopp Skr 1 942 miljoner (2 806) och kapitalkrav Skr 155 miljoner (224).

fortsättning, not 26

Kreditrisk fördelad på PD-nivå

Tabellen illustrerar exponering vid fallissemang (EAD), andel av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (LGD) samt sannolikheten för att motparten ska falla eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD. Genomsnittlig PD är beräknad utan hänsyn till PD-golv. Genomsnittligt PD och LGD är viktat med EAD, genomsnittlig riskvikt är kvoten mellan riskexponeringsbelopp och EAD. Beloppen gäller koncernen, moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Koncernen	31 december 2016					31 december 2015				
	AAA till AA- 0,01%- 0,04%	A+ till A- 0,05%- 0,12%	BBB+ till BBB- 0,17%- 0,34%	BB+ till B- 0,54%- 8,40%	CCC till D 28,60%- 100%	AAA till AA- 0,01%- 0,04%	A+ till A- 0,05%- 0,12%	BBB+ till BBB- 0,17%- 0,35%	BB+ till B- 0,58%- 8,68%	CCC till D 28,52%- 100%
Skr mn										
<i>Finansiella institut</i>										
EAD	9 198	32 664	1 814	1 271	-	13 072	34 287	2 004	2 442	-
Genomsnittlig PD i %	0,04	0,08	0,20	0,84	-	0,04	0,08	0,22	0,58	-
Genomsnittlig LGD i %	36,7	43,3	45,0	45,0	-	41,3	40,9	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	19,6	29,6	61,8	117,8	-	21,6	28,6	64,9	102,3	-
<i>Företag</i>										
EAD	5 516	20 690	46 118	20 285	57	3 614	16 073	36 940	20 784	79
Genomsnittlig PD i %	0,03	0,10	0,24	0,87	81,32	0,04	0,11	0,22	0,94	79,71
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 %	18,6	32,1	50,3	89,9	69,0	18,6	33,8	52,1	93,2	74,8

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 falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. SEK har av Finansinspektionen ansökt om att tillämpa IRK-metoden för merparten av de exponeringar som idag är undantagna och beräknas enligt schablonmetoden. För ytterligare information om vilka exponeringar det gäller se avsnitt "Riskmätning" i not 27. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar kommer vid en övergång till IRK-metoden att öka. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med marknadsvärderingsmetoden.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

Ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk skall 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

Valutarisk beräknas på bokförda värden i enlighet med standardmetoden, där scenariometoden används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Råvarurisk

Kapitalbaskrav för råvarurisk har beräknats enligt schablonmetodens förenklade metod, där scenariometoden 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 att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktsindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkningsårens rörelseintäkter per affärsområde.

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.

Kapitalbuffertar

SEK skall möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK. Ingen systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. Ett kontryckiskt buffertvärde om 1,5 procent för berörda exponeringar inom Sverige tillämpas från och med den 27 juni 2016. Per 31 december 2016 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 69 procent (65) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontryckiska kapitalbuffert. Det svenska kontryckiska buffertvärdet kommer att höjas till 2,0 procent per 19 mars 2017. 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. Per 31 december 2016 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckiska kapitalbuffert med 0,01 procentenheter (0,01 procentenheter).

fortsättning, not 26

Bruttosoliditet

Skr mn	Koncernen	
	31 december 2016	31 december 2015
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	278 324	256 889
Exponeringar utanför balansräkningen	35 626	39 161
Totalt exponeringsmått	313 950	296 050
Bruttosoliditetsgrad	5,3%	5,4%

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som har offentliggjorts från och med 2015. Det finns inget minimikrav för närvarande. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. I exponeringsmålet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typen av exponering.

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	Koncernen	
	31 december 2016	31 december 2015
Kreditrisk	7 481	7 944
Operativ risk	182	318
Marknadsrisk	1 597	1 447
Övriga risker	258	238
Summa	9 518	9 947

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i avsnittet Risk- och kapitalhantering.

Not 27. Riskupplysningar

För beskrivning av SEK:s riskhantering se även avsnittet "Risk- och kapitalhantering", s. 40-45.

De belopp som redovisas avser koncernen, om inte annat anges. Den konsoliderade situationen enligt tillsynsregelverken avviker ej för SEK från den konsolidering som görs enligt koncernredovisningen. 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 visar bokförda värden. Övriga tabeller visar belopp i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

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. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och reduceras ytterligare huvudsakligen genom garantier, nettningsavtal, säkerheter och kreditderivat. SEK:s aptit för kreditrisker är betydligt större än dess aptit för andra risker.

Riskhantering

Riskpolicyn och kreditpolicyn ligger till grund för riskhanteringen. Genom riskreducering och limitsättning begränsas risken.

Kreditpolicy

Fundamenten för SEK:s kreditriskhantering är riskpolicyn och kreditpolicyn som utfärdats av styrelsen samt kreditinstruktionen som utfärdats av styrelsens kreditutskott. Dessa styrdokument utgör ramverket för den kreditrisknivå som SEK accepterar, beskriver beslutsordning och kreditbeslutsmandat, kreditprocessen, grundläggande principer för limiter och hantering av problemkrediter. Normen är ett centralt begrepp för kreditgivningen inom SEK och tydliggör en förväntansbild avseende kreditkvalitet. För att en affärstransaktion ska anses falla inom normen krävs att propån uppfyller krav inom samtliga följande områden:

1. Operativa kriterier
2. Norm för risknivå
3. Norm för kreditvillkor
4. Kundkännedom (KYC)
5. Hållbara grunder

Styrelsen beslutar om riskstrategi inklusive kreditstrategi, riskapit samt inom vilka övergripande limiter som bolaget ska verka. Alla kreditbeslut ska fattas i enlighet med den av styrelsen etablerade beslutsmandatsstrukturen för delegerat beslutsfattande. SEK:s kreditbeslutsstruktur och fastställda mandat bygger på en beslutsstruktur som utgår från dualitetsprincipen, så att en noggrann analys och bedömning av alla kreditpåverkan sker.

Riskreducering

SEK begränsar sin kreditrisk genom ett metodiskt och riskbaserat urval av motparter. Därtill reduceras kreditrisken ytterligare genom användande av olika kreditriskskydd, i form av garantier, nettningsavtal, säkerheter och kreditderivat.

Garantigivarna är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren. Därutöver erhålls garantier från finansiella institut och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag och försäkringsbolag. Kreditrisken allokteras till en garantigivare och därför består största delen av SEK:s garanterade kreditriskexponering av exponering mot statliga motparter vid rapportering av nettokreditriskexponering. I mindre utsträckning används även köp av kreditderivat i form av kreditderivat (CDS).

Motpartsrisken i derivatkontrakt dokumenteras alltid med ISDA Master Agreement, vilket också innebär ett nettningsavtal, med stöd av säkerhetsavtal i form av ett Credit Support Annex (CSA). Godkända

säkerheter under de säkerhetsavtal som SEK ingått består alltid av likvida medel.

SEK använder sig också av olika typer av säkerheter för att reducera kreditrisker i viss typ av kreditgivning. Säkerheter kan vara betydelsefulla i enskilda affärer men har dock en begränsad påverkan i den totala utlåningsportföljen.

Limitsättning och uppföljning

SEK använder sig av limiter för att begränsa kreditrisker till en bestämd nivå. Limiter uttrycker den högsta tillåtna exponeringen mot en motpart för specifika löptider och för olika typer av exponeringar, exempelvis direktutlåning, garantier, motpartsrisk i derivatkontrakt eller likviditetsplaceringar. Exponeringar måste rymmas inom de limiter som är beslutade för berörda motparter. Alla limiter omprövas minst årligen. Exponeringar som bedöms som problemkrediter, det vill säga sådana där SEK bedömer att det är hög sannolikhet att åtaganden enligt det ursprungliga avtalet inte kommer att uppfyllas, analyseras djupare och mer frekvent. Avsikten är att i ett tidigt skede identifiera exponeringar med en förhöjd risk för förlust för att anpassa exponeringen och säkerställa att riskklassificeringen reflekterar risken avseende den specifika motparten.

SEK:s exponeringar analyseras och rapporteras regelbundet med avseende på riskkoncentration beroende på (i) storlek på enskilda engagemang, (ii) geografisk hemvist och (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering genom till exempel kreditderivat. De ovannämnda koncentrationsriskerna beaktas i SEK:s beräkning av ekonomiskt kapital för kreditrisker, där de bidrar till ett högre kapitalbehov än minimikapitalkravet. Minimikapitalkravet beaktar inte koncentrationsrisker vid kapitalkravsberäkningar.

För uppföljning och kontroll av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, som sätter ytterligare begränsningar på sådana exponeringars storlek utöver vad som anges i CRR. Kreditportföljen stresstestas regelbundet.

Bolagets risk- och produktklassificering, riskestimat utgör en central del av rapporteringen av kreditrisk till Styrelsen, Risk- och Regelverksefterlevnadskommittén samt Kreditkommittén. VD och Riskchef informerar styrelsen om alla signifikanta ändringar avseende SEK:s IRK-system. SEK:s IRK-system valideras av Risk minst årligen.

Riskmätning

SEK använder, och har tillstånd för, en grundläggande internriskklassificeringsmetod (IRK-metod) för att mäta kreditrisken i exponeringar mot en majoritet av SEK:s motparter. Det betyder att SEK för de exponeringarna använder egna estimat av riskparametern sannolikhet för fallissemang (PD), vilken per motpart reflekterar den åsatta interna riskklassen. Övriga riskparametrar, bland andra förlust givet fallisse-

mang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av CRR. Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering (rating), förutom för de fall där SEK av Finansinspektionen medgivits undantag från IRK-metoden. SEK:s tillstånd från Finansinspektionen att använda en grundläggande IRK-metod omfattar exponeringar mot företag inklusive försäkringsbolag och finansiella institut. Finansinspektionen har medgivit SEK vissa undantag från IRK-metoden. De undantagna exponeringarna, för vilka schablonmetoden i stället används, är följande:

- Exportkrediter garanterade av Exportkreditnämnden (EKN) och motsvarande exportkreditorgan inom OECD (tidsbegränsat undantag giltigt till och med 31 december 2018)
- Exponeringar mot svenska staten och svenska kommuner eller landsting
- Exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker (tidsbegränsat undantag giltigt till och med 30 mars 2017)
- Exponeringar inom affärsområdet Customer Finance (undantag giltigt så länge som dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil)
- Garantier till förmån för små och medelstora företag (undantag giltigt så länge som dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil)

SEK har ansökt om tillstånd från Finansinspektionen att tillämpa IRK-metoden för exponeringar mot svenska staten, svenska kommuner och landsting samt de exponeringar som omfattas av de tidsbegränsade undantagen. Till dess att sådant tillstånd beviljats tillämpas schablonmetoden för dessa exponeringar.

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 Master-avtal med tillhörande säkerhetsavtal, med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. 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 villkoren vid behov ska kunna omförhandlas. För motpartsexponeringar som till följd av marknadsvärdesförändringar överstiger tröskelbelopp under relevant CSA ska reglering ske, så att motpartsexponeringen sänks till avtalad nivå.

Riskupplysningar kreditrisk

Tabellen nedan visar maximal kreditexponering. Beloppen är nominella värden utom för derivat som är bokförda värden.

Koncernen	31 december 2016 Maximal kreditriskexponering		
	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar
Skr mn			
Likvida medel	-	-	7 054
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	-	3 673	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 451	48 228	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	262	-	45 284
Utlåning till kreditinstitut	-	-	26 187
Utlåning till allmänheten	-	-	201 974
Derivat	12 005	-	-
Summa finansiella tillgångar	13 718	51 901	280 499

fortsättning, not 27

Koncernen	31 december 2015		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar
Likvida medel	-	-	2 258
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	-	2 005	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 481	37 965	1 210
Utlåning dokumenterad som värdepapper	708	-	46 773
Utlåning till kreditinstitut	-	-	29 750
Utlåning till allmänheten	-	-	203 622
Derivat	12 672	-	-
Summa finansiella tillgångar	14 861	39 970	283 613

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".

Koncernen	31 december 2016					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	3 825	3 229	-	-	-	7 054
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	442	3 245	-	-	-	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	18 003	31 896	12	-10	-	49 901
Utlåning dokumenterad som värdepapper	480	14 483	26 786	4 473	-	46 222
Utlåning till kreditinstitut	8 762	12 126	3 739	1 563	-	26 190
Utlåning till allmänheten	79 643	30 213	21 172	16 840	41	147 909
Derivat	-	9 912	2 093	-	-	12 005
Summa finansiella tillgångar	111 155	105 104	53 802	22 866	41	292 968
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>50 604</i>	<i>2 631</i>	<i>871</i>	<i>677</i>	<i>-</i>	<i>54 783</i>

Koncernen	31 december 2015					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	-	2 258	-	-	-	2 258
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	1 586	420	-	-	-	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 550	32 384	897	-	-	40 831
Utlåning dokumenterad som värdepapper	3 804	15 862	22 469	5 972	-	48 107
Utlåning till kreditinstitut	9 403	17 133	760	2 480	-	29 776
Utlåning till allmänheten	78 698	29 415	17 631	15 005	57	140 806
Derivat	-	12 091	581	-	-	12 672
Summa finansiella tillgångar	101 041	109 563	42 338	23 457	57	276 456
Avtalade, ej utbetalda krediter	59 227	1 980	1 025	1 206	-	63 438

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

Noter

fortsättning, not 27

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt CRR.

Koncernen	31 december 2016							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Stater	Kom-muner	Multilaterala utvecklings-banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepapper-riseringar
Statsskuldssförbindelser/Statso-bligationer	3,7	-	3,7	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	49,9	0,3	6,3	13,0	1,9	22,6	6,4	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46,2	0,2	0,6	-	-	3,9	41,9	-
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	33,2	-11,8	6,9	6,2	-	7,6	0,7	-
Utlåning till allmänheten	147,9	0,9	96,6	0,7	-	5,8	45,7	-
Derivat	12,0	-7,5	-	-	-	4,5	-	-
Övriga tillgångar	3,3	-	3,3	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	296,2	-17,9	117,4	19,9	1,9	44,4	94,7	-
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	62,4	-	56,3	-	-	0,8	5,3	-
Totalt	358,6	-17,9	173,7	19,9	1,9	45,2	100,0	-

Koncernen	31 december 2015							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Stater	Kom-muner	Multilaterala utvecklings-banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepapper-riseringar
Statsskuldssförbindelser/Statso-bligationer	2,0	-	2,0	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	40,8	0,2	4,5	6,4	-	27,7	1,6	0,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48,1	0,1	4,4	-	-	5,6	38,2	-
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	32,1	-13,6	3,6	6,5	-	8,3	0,1	-
Utlåning till allmänheten	140,8	0,7	94,4	1,1	-	5,5	40,5	-
Derivat	12,7	-8,5	-	-	-	4,2	-	-
Övriga tillgångar	1,0	-	1,0	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	277,5	-21,1	109,9	14,0	-	51,3	80,4	0,8
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	69,8	-	62,7	-	-	0,8	6,3	-
Totalt	347,3	-21,1	172,6	14,0	-	52,1	86,7	0,8

¹ Skr 11,6 miljarder (13,6) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkon-trakt.

² Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

Derivatexponering efter nettning under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkon-trakt uppgår till Skr 3,3 miljarder (3,9). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under CRR, se avsnitt Risk- och kapitalhantering.

Totala kreditexponeringar i koncernen

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer, enligt den interna riskuppföljningen. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

fortsättning, not 27

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Total			
	31 december 2016		31 december 2015		31 december 2016		31 december 2015		31 december 2016		31 december 2015	
Exponeringsklass	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	117,3	42,9	109,9	43,6	56,4	84,1	62,7	84,6	173,7	51,0	172,6	52,9
Kommuner	19,9	7,3	14,0	5,6	-	-	-	-	19,9	5,8	14,0	4,3
Multilaterala utvecklingsbanker	1,9	0,7	0,0	0,0	-	-	-	-	1,9	0,6	0,0	0,0
Finansiella institut	39,8	14,5	47,0	18,5	5,4	8,0	5,0	7,0	45,2	13,2	52,0	16,0
Företag	94,7	34,6	80,6	32,0	5,3	7,9	6,2	8,4	100,0	29,4	86,8	26,6
Positioner i värdepappers- seringar	-	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	0,8	0,2
Totalt	273,6	100,0	252,3	100,0	67,1	100,0	73,9	100,0	340,7	100,0	326,2	100,0

Kreditexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass*Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016*

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	2,1	8,2	2,8	-	-	43,1	10,0	3,2	-	69,4
Kommuner	0,6	-	-	-	-	-	11,5	1,7	0,0	13,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	1,9	-	1,9
Administrativa organ	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4
Finansiella institut	1,9	1,3	0,9	8,3	0,6	1,3	11,8	16,5	0,3	42,9
Företag	20,7	17,9	2,7	30,7	0,2	12,3	72,0	45,6	10,2	212,3
Summa	25,7	27,4	6,4	39,0	0,8	56,7	105,3	68,9	10,5	340,7

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	2,2	9,9	-	1,3	-	42,8	1,2	2,2	-	59,6
Kommuner	0,6	-	-	-	-	-	5,6	1,1	0,0	7,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Finansiella institut	2,5	4,7	0,0	4,7	2,2	2,1	13,4	17,6	0,4	47,6
Företag	20,1	19,9	3,8	26,6	0,3	12,5	67,7	48,7	11,3	210,9
Positioner i värde- papperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Summa	25,4	34,5	3,8	32,6	2,5	57,4	87,9	70,4	11,7	326,2

fortsättning, not 27

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	3,6	2,8	3,8	-	0,9	140,7	18,6	3,3	173,7
Kommuner	-	-	-	-	-	-	18,0	1,9	-	19,9
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	1,9	-	1,9
Finansiella institut	-	1,1	1,4	9,2	0,6	1,3	7,2	24,1	0,3	45,2
Företag	3,9	1,8	1,4	2,4	-	3,2	68,7	18,4	0,2	100,0
Summa	3,9	6,5	5,6	15,4	0,6	5,4	234,6	64,9	3,8	340,7

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	4,9	-	5,9	-	0,8	137,6	20,3	3,1	172,6
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,7	1,3	-	14,0
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Finansiella institut	2,5	4,6	0,5	3,9	2,2	2,1	8,6	27,2	0,4	52,0
Företag	1,1	1,4	0,5	5,5	-	1,8	60,0	16,3	0,2	86,8
Positioner i värde- papperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Summa	3,6	10,9	1,0	15,3	2,2	4,7	218,9	65,9	3,7	326,2

Effekten av kreditriskskydd per exponeringsklass och typ av skydd

Tabellen nedan redovisar utifrån bruttoexponeringarnas exponeringsklass en uppdelning utifrån om beloppen omfattas eller inte omfattas av kreditriskskydd i form av garantier eller kreditderivat som medräknats i kapitaltäckningsberäkningarna. Kreditförsäkringar utfärdade av försäkringsbolag räknas därvid som garantier. Skyddade belopp har delats upp efter skyddsutfärdarens exponeringsklass och typ av skydd. Tabellen visar därmed vilka typer av skydd som omvandlar bruttoexponeringar till nettoexponeringar.

Effekten av kreditriskskydd, per 31 december 2016

	Bruttoexponeringar per exponeringsklass							
			Multilaterala utvecklings- banker	Finansiel- la institut	Företag	Administra- tiva organ	Positioner i värde- papperise- ringar	Totalt
Skr mdr	Stater	Kommuner						
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:								
Stater	51,2	0,6	-	2,6	100,7	0,4	-	155,5
varav garantier från Exportkreditnämnden	49,8	0,6	-	2,3	77,4	0,4	-	130,5
varav garantier från övriga exportkreditorgan	1,4	-	-	0,3	19,6	-	-	21,3
varav övriga garantier	-	-	-	-	3,7	-	-	3,7
Kommuner	-	0,0	-	6,3	0,4	-	-	6,7
Finansiella institut	0,0	0,0	-	0,1	11,2	-	-	11,3
varav kreditderivat	-	-	-	0,0	2,5	-	-	2,5
varav garantier	0,0	0,0	-	0,1	8,7	-	-	8,8
Företag	-	-	-	0,0	3,2	-	-	3,2
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	2,5	-	-	2,5
varav övriga garantier	-	-	-	0,0	0,7	-	-	0,7
Summa skyddade exponeringar	51,2	0,6	-	9,0	115,5	0,4	-	176,7
Ej skyddade exponeringar ¹	18,2	13,2	1,9	33,9	96,8	-	-	164,0
Totalt	69,4	13,8	1,9	42,9	212,3	0,4	-	340,7

¹ Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade exponeringar". Beloppen för dessa är för företag Skr 20,0 mdr respektive för finansiella institut Skr 0,2 mdr.

fortsättning, not 27

Effekten av kreditriskskydd, per 31 december 2015

Bruttoexponeringar per exponeringsklass							
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepap- periseringar	Totalt
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:							
Stater	51,3	0,6	-	1,9	110,5	-	164,3
varav garantier från Exportkreditnämnden	49,9	0,6	-	1,5	84,3	-	136,3
varav garantier från övriga exportkreditorgan	1,4	-	-	0,4	21,9	-	23,7
varav övriga garantier	-	-	-	-	4,3	-	4,3
Kommuner	-	0,0	-	6,7	0,6	-	7,3
Finansiella institut	0,0	0,0	-	0,0	13,0	-	13,0
varav kreditderivat	-	-	-	-	4,0	-	4,0
varav garantier	0,0	0,0	-	0,0	9,0	-	9,0
Företag	-	0,1	-	0,0	2,0	-	2,1
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	1,3	-	1,3
varav övriga garantier	-	0,1	-	0,0	0,7	-	0,8
Summa skyddade exponeringar	51,3	0,7	-	8,6	126,1	-	186,7
Ej skyddade exponeringar ¹	8,3	6,7	0,0	38,9	84,8	0,8	139,5
Totalt	59,6	7,4	0,0	47,5	210,9	0,8	326,2

¹ Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade belopp". Beloppen för dessa är för företag Skr 17,6 mdr respektive för finansiella institut Skr 1,3 mdr.

Bruttoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

Skr mdr	Stater	Kommun	Multilaterala utvecklingsbanker	Finansiella institut	Företag	Totalt
Spanien	-	-	-	0,1	18,0	18,1
Storbritannien	-	-	-	4,1	4,0	8,1
Finland	0,3	0,1	0,6	0,4	6,2	7,6
Danmark	-	1,5	-	2,4	3,2	7,1
Ryssland	-	-	-	-	6,6	6,6
Nederländerna	-	-	-	2,3	2,7	5,0
Frankrike	-	-	-	1,6	3,2	4,8
Norge	-	-	-	2,9	1,9	4,8
Luxemburg	1,9	-	1,3	0,0	1,2	4,4
Polen	-	-	-	-	3,3	3,3
Italien	-	-	-	-	2,3	2,3
Tyskland	0,5	-	-	1,7	-	2,2
Schweiz	-	-	-	1,0	0,8	1,8
Irland	-	-	-	-	1,1	1,1
Island	-	-	-	-	0,6	0,6
Österrike	0,5	-	-	-	0,0	0,5
Lettland	-	-	-	0,3	-	0,3
Belgien	-	-	-	0,0	0,3	0,3
Ungern	-	-	-	-	0,1	0,1
Portugal	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,1	0,1
Ukraina	-	-	-	-	0,1	0,1
Grekland	-	-	-	-	0,0	0,0
Övriga länder	-	0,0	-	-	0,1	0,1
Summa	3,2	1,6	1,9	16,8	55,9	79,4

fortsättning, not 27

Bruttoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

Skr mdr	Stater	Kommun	Multilaterala ut- vecklingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värde- papperiseringar	Totalt
Spanien	-	-	-	0,2	17,5	-	17,7
Nederländerna	-	-	-	5,4	3,2	-	8,6
Storbritannien	-	-	-	3,4	5,1	-	8,5
Ryssland	-	-	-	-	7,9	-	7,9
Finland	-	0,3	-	0,4	6,8	-	7,5
Danmark	-	0,7	-	1,8	2,9	-	5,4
Frankrike	-	-	-	1,7	3,7	-	5,4
Luxemburg	1,4	-	0,0	0,0	1,9	-	3,3
Polen	-	-	-	-	3,1	-	3,1
Norge	-	-	-	2,0	1,1	-	3,1
Italien	-	-	-	-	2,4	-	2,4
Schweiz	-	-	-	1,2	1,1	-	2,3
Tyskland	0,4	0,1	-	1,6	0,1	-	2,2
Irland	-	-	-	-	1,2	0,8	2,0
Island	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Österrike	0,4	-	-	-	0,0	-	0,4
Lettland	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Portugal	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Ungern	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Grekland	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Ukraina	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Övriga länder	-	0,0	-	0,1	0,2	-	0,3
Summa	2,2	1,1	0,0	18,1	59,9	0,8	82,1

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

Skr mdr	Stater	Kommun	Multilaterala utvecklingsbanker	Finansiella institut	Företag	Totalt
Frankrike	10,3	-	-	3,7	0,0	14,0
Storbritannien	1,1	-	-	3,9	3,5	8,5
Danmark	0,1	1,6	-	4,0	2,7	8,4
Finland	0,8	0,3	0,6	0,5	5,6	7,8
Tyskland	3,1	-	-	3,0	0,8	6,9
Norge	0,6	-	-	4,2	1,1	5,9
Luxembourg	1,9	-	1,3	0,0	1,6	4,8
Polen	3,3	-	-	0,0	-	3,3
Nederländerna	-	-	-	2,5	0,3	2,8
Spanien	-	-	-	0,4	1,7	2,1
Schweiz	-	-	-	1,3	0,3	1,6
Belgien	-	-	-	0,4	0,2	0,6
Österrike	0,5	-	-	0,1	-	0,6
Irland	-	-	-	0,0	0,4	0,4
Island	0,1	-	-	-	0,2	0,3
Lettland	-	-	-	0,3	-	0,3
Portugal	0,1	-	-	-	-	0,1
Estland	-	-	-	0,1	-	0,1
Italien	0,0	-	-	-	0,0	0,0
Övriga länder	-	-	-	-	0,2	0,2
Summa	21,9	1,9	1,9	24,4	18,6	68,7

fortsättning, not 27

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

Skr mdr	Stater	Kommun	Multilaterala ut- vecklingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värde- papperiseringar	Totalt
Frankrike	10,9	-	-	4,4	0,0	-	15,3
Storbritannien	1,3	-	-	4,7	3,2	-	9,2
Finland	1,1	0,5	-	0,8	5,8	-	8,2
Tyskland	3,7	0,1	-	2,7	1,0	-	7,5
Nederländerna	-	-	-	5,6	1,4	-	7,0
Danmark	0,1	0,7	-	3,3	2,5	-	6,6
Norge	0,6	-	-	3,4	0,3	-	4,3
Polen	3,1	-	-	-	-	-	3,1
Luxemburg	1,4	-	0,0	0,0	0,8	-	2,2
Schweiz	-	-	-	1,4	0,6	-	2,0
Irland	-	-	-	-	0,3	0,8	1,1
Island	0,6	-	-	-	0,2	-	0,8
Spanien	-	-	-	0,4	0,1	-	0,5
Österrike	0,4	-	-	0,1	-	-	0,5
Belgien	-	-	-	0,4	0,0	-	0,4
Lettland	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Portugal	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Estland	-	-	-	0,1	-	-	0,1
Italien	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Grekland	-	-	-	-	-	-	-
Övriga länder	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Summa	23,4	1,3	0,0	27,6	16,5	0,8	69,6

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 december 2016 till Skr 2,6 miljarder (1,9). Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 december 2016 till Skr 0,0 miljarder (0,1). Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 31 december 2016 till Skr 0,1 miljarder (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 2016 till Skr 6,6 miljarder (7,9). Nettoexponeringar mot motparter i Ryssland uppgick den 31 december 2016 till Skr 0,1 miljarder (0,1).

Företagsexponeringar fördelade på bransch (GICS)

Skr mdr	31 december 2016		31 december 2015	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	74,8	10,7	73,6	8,4
Industri	45,2	34,5	49,1	34,0
Finans	28,6	15,1	22,3	7,2
Råvaror	22,2	15,8	22,9	14,7
Konsumentvaror	16,3	13,4	15,9	12,2
El, vatten och gas	13,4	4,4	14,8	4,0
Hälsovård	6,1	5,3	6,2	5,4
Energi	5,3	0,8	5,6	0,9
Övrigt	0,4	0,0	0,5	0,0
Summa	212,3	100,0	210,9	86,8

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller förändringar i den framtida intjäningen på grund av förändringar i t.ex. räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.

Riskhantering

SEK:s styrelse fastställer aptiten för marknadsrisk samt strategi. Därutöver fastställer VD instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisk. Styrelsens Finans- och riskutskott beslutar om limitstruktur som tydligt definierar och begränsar de tillåtna nettomarknadsriskexponeringarna. Riskchefen beslutar om metoden för hur marknadsrisk ska beräknas samt föreslår ändringar i limitstruktur i samband med riskapitit- och limitöversyn. Alla instruktioner omsätts årligen. Marknadsriskexponeringar mäts och rapporteras dagligen till VD samt till Styrelsens Finans- och riskutskott vid dess ordinarie sammanträden. Limitöverträdelser eskaleras utan dröjsmål till VD samt styrelsens Finans- och riskutskott.

SEK lånar upp medel genom att emittera obligationer eller andra skuldbrev, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar som finns i obligationerna säkras via derivat till rörlig ränta. Bolagets riskapitit för marknadsrisk till följd av omatchade kassaflöden är låg. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta alternativt via derivat till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet i form av likviditetsplaceringar och likviditetsreserv. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.

Durationen på tillgänglig finansiering matchar utlåningens och likviditetsplaceringarnas förfalloprofil anpassas för att säkerställa att tillgängliga medel finns för all accepterad men ännu icke utbetald utlåning.

Orealiserade värdeförändringar påverkar värdet av SEK:s tillgångar och skulder samt påverkar både resultatets och kapitalbasens volatilitet. SEK:s största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadrisk, och då främst mot kreditsspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasiswapsspreadar. Spreadrisk hanteras genom fastställda limiter och daglig limituppföljning.

Riskmätning

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur SEK internt mäter och limiterar marknadsrisk. För effekt på resultat och övrigt totalresultat avseende ränterisk, se tabell s. 120. Ytterligare mått, som till exempel olika känslighetsberäkningar avseende effekt på ekonomiskt värde, resultat, eget kapital och kapitalbas samt flera stresstester mäts och rapporteras, men är inte limiterade. Det statsstödda S-systemet har exkluderats, i och med att staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförluster inom S-systemet, se not 1.

Övergripande riskmått

Det övergripande riskmålet grundar sig på analyser av historiska scenarier med månatlig riskhorisont. Scenarierna uppdateras varje månad och består av historiska riskfaktorrörelser från hela perioden sedan slutet av år 2006 till idag. SEK:s övergripande riskmått beräknar påverkan på SEK:s egna kapital genom att tillämpa historiskt observerade rörelser avseende de marknadsfaktorer som påverkar SEK:s volatilitet i eget kapital. Exponeringen som bygger på det värsta scenariot utvärderas med hjälp av SEK:s portföljkänsligheter för ränterisk, valutabasisprisrisk, kreditsspreadrisk i tillgångar, kreditsspreadrisk i egen skuld och valutarisk. Limiten grundar sig också på det värsta scenariot vilket vid utgången av 2016 var ett scenario som bygger på marknadsrörelser från februari 2009. Risken uppgick per utgången av 2016 till Skr 621 miljoner (624). Limiten är fastställd till Skr 1300 miljoner (1 300).

Riskspecifika mått

Det övergripande riskmålet och stresstester kompletteras med riskspecifika mått inklusive specifika ränteriskmått, spreadriskmått och valutariskmått etc.

- Mätning och limitering av ränterisk i SEK delas upp i två kategorier:
- Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde av SEK:s portfölj (EVE)
 - Ränterisk för förändringar i den framtida intjäningen (NII).

Marknadsrisk typ	Definition	Riskprofil
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde av SEK:s portfölj (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas genom 100 baspunkters parallellförskjutning av räntekurvor. Positiva exponeringar och negativa exponeringar summeras var för sig och största absolutsumma utgör exponeringen.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmättet fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 286 miljoner (124) vid utgången av 2016. Limiten för räntepreisrisk uppgick vid utgången av 2016 till Skr 600 miljoner(600).
Ränterisk för förändringar i den framtida intjäningen (NII)	Räntenettorisk inom ett år beräknas som effekten på räntenettet för det närmaste året om ny finansiering och placering måste ske efter ett positivt ränteskift på 100 baspunkter. För varje stresstest absolutsummeras risken per valuta.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, med avseende på obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid för det närmaste året. Riskmättet fångar den kortsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 188 miljoner vid utgången av 2016 (202). Limiten för räntenettorisk uppgick vid utgången av 2016 till Skr 250 miljoner (250).
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i tillgångars kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde. Kreditspreadrisk i tillgångar mäter den momentana värdeförändring som uppstår till följd av ett skift av kreditspreadar på 100 baspunkter för alla tillgångar värderade till verkligt värde.	Risken är hänförlig till obligationer i likviditetsplaceringar inklusive likviditetsreserv, kreditderivat som säkrar kreditrisken i ett antal obligationer samt värdepapperiseringar. Vid utgången av 2016 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr -274 miljoner (-279). Limiten för kreditspreadrisk i tillgångar uppgick vid utgången av 2016 till Skr 500 miljoner (550).
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 nuvärdesförändringar efter att samtliga SEK:s kreditspreadar minskats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld värderad till verkligt värde. Vid utgången av 2016 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 668 miljoner (603). Limiten för kreditspreadrisk i egen skuld uppgick vid utgången av 2016 till Skr 1 000 miljoner (1 000).
Valutabasisspread-risk	Valutabasisspreadrisk mäter en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasisspreadar. Valutabasisspreadrisk mäts, med hjälp av känsligheter, som nuvärdesförändringen efter att valutabasisspreadar ökat med ett antal punkter (olika per valuta enligt schablon baserad på volatilitet).	Risken är hänförlig till valutabasisswappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen. Vid utgången av 2016 uppgick valutabasisprisrisken till Skr 184 miljoner (227). Limiten för valutabasisprisrisk uppgick vid utgången av 2016 till Skr 450 miljoner (600).
Valutabasis-nettorisk	Valutabasisnettorisk inom ett år beräknas 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 valutabasisswappar. För varje stresstest absolutsummeras risken per valuta.	Risken är hänförlig till att i de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade är den framtida kostnaden för att omvandla upplåning till önskad valuta beroende av valutabasisspreadar. Risken är hänförlig främst till svenska kronor eftersom SEK har underskott av svenska kronor och lånar upp pengar i andra valutor som swappas till kronor. Vid utgången av 2016 uppgick risken till Skr 28 miljoner (34). Limiten för valutabasisnettorisk uppgick vid utgången av 2016 till Skr 150 miljoner (150).
Valutarisk	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.	Valutaposition exklusive orealiserade värdeförändringar särredovisas då bolagets säkringsstrategi innebär att endast valutaposition exklusive orealiserade värdeförändringar säkras. Valutapositionen uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) i utländsk valuta. Valutarisk exklusive orealiserade värdeförändringar 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 uppgick till Skr 2 miljoner (2) vid utgången av 2016. Limiten för valutarisk uppgick vid utgången av 2016 till Skr 15 miljoner (15).
Övriga risker (aktierisk, råvarurisk, volatilitetsrisk)	Är hänförlig till den strukturerade upplåningen och beräknas med hjälp av stresstester av underliggande index eller volatilitet.	SEK:s aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker uppkommer endast i den strukturerade upplåningen. Den strukturerade upplåningen säkras genom att swappas 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 swappen 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. Dessa risker och limiter var vid utgången av 2016 låga.

fortsättning, not 27

Stresstester

SEK utför regelbundet stresstester genom att tillämpa rörelser i marknadsfaktorer som har observerats på marknaden historiskt (historiska scenarier) liksom rörelser som skulle kunna hända i framtiden (hypotetiska eller framåtblickande scenarier). Denna typ av analys ger ledningen en uppfattning om den potentiella effekten på SEK:s verksamhet utifrån betydande rörelser i riskfaktorer eller bredare marknadsscenarier samt säkerställer att riskmätningen fortlöpande är effektiv.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den marknadsriskrelaterade information hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3".

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet

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

Koncernen	2016			2015		
		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Skr mn	Totalt			Totalt		
Utländsk valuta	-10	237	-36	68	306	-58
Svenska kronor	-213	101	-21	4	93	-10
	-223	338	-57	72	399	-68

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

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

Koncernen	2016			2015		
		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Skr mn	Totalt			Totalt		
Utländsk valuta	-8	-260	36	-62	-280	68
Svenska kronor	325	-102	24	79	-93	21
	318	-362	60	17	-373	89

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.

Valuta	31 december 2016			31 december 2015		
	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
SKR	1	91	e.t	1	93	e.t
EUR	9,5407	3	-559	9,1350	3	-539
USD	9,0682	2	443	8,3524	1	252
JPY	0,07752	1	-311	0,06935	1	-136
GBP	11,2126	1	-155			
CHF				8,4287	1	203
MXN				0,4832	0	-74
THB	0,2535	1	-131			
Övriga		1	182		1	-223
Summa valutaposition		100	-531		100	-517

fortsättning, not 27

Valutarisk är begränsad till upplupna nettointäkter och säkras regelbundet. I enlighet med SEK:s regler för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till realiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive realiserade värdeförändringar

till Skr 19 miljoner (2). 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 2016		31 december 2015	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	299 442	299 436	280 411	280 403
varav denominerade i utländsk valuta	237 516	237 516	226 981	226 981
Totalt skulder,	282 306	281 712	263 583	262 849
varav denominerade i utländsk valuta	238 047	238 047	227 498	227 498

Likviditetsrisk och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget inte kan refinansiera utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter 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.

Riskhantering

SEK:s Styrelse har det övergripande ansvaret för likviditets- och finansieringsrisker och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer VD instruktion för operativ hantering. Likviditetsrisk hanteras operativt av Treasuryfunktionen. Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till affärsansvariga, Risk- och Regelefterlevnadskommittén, VD, samt styrelsen och dess utskott.

SEK har en låg tolerans för långsiktig strukturell likviditetsrisk och finansiering ska finnas tillgänglig över hela löptiden för samtliga kreditåtaganden, avseende såväl utestående- som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. För CIRR-krediter, som SEK hanterar för statens räkning, inkluderar bolaget sin låneram hos Riksgälden som tillgänglig finansiering. Låneramen, beviljad av staten via Riksgälden, uppgick till Skr 125 miljarder under 2016 (2015: Skr 80 miljarder) och är endast tillgänglig för CIRR-krediter. I december 2016 fastställde staten att låneramen för 2017 uppgår till Skr 125 miljarder. Låneramen är giltig till och med 31 december 2017 och ger SEK rätten att erhålla finansiering på de löptider underliggande CIRR-krediter har. Inga dragningar har gjorts under låneramen.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i Likviditetsstrategin, vilken fastställs av Styrelsens Finans- och riskutskott. Storleken av likviditetsportföljen är anpassad för att täcka utflöden, utanför S-systemet, hänförliga till: 1) avtalade men ej utbetalda krediter, 2) säkerhetsavtal med derivatmotparter, 3) utflöden som uppstår på grund av kortfristiga upplåningstransaktioner samt 4) budgeterade nyutlåning. Målet för SEK:s nyutlåningsberedskap är att möjliggöra minst 4 månaders nyutlåning i linje med SEK:s bedömda nyutlåningsbehov. Detta med fortsatt tillgång till finansiering över hela löptiden för samtliga kreditåtaganden.

Förfallprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Emitter i likviditetsportföljen ska ha en intern riskklassificering om lägst 'A-'. För företagscertifikat och företagsobligationer tillåts dock en intern riskklassificering om lägst 'BBB-' om återstående löptid inte överstiger ett år och är hemmahörande i Sverige, Danmark, Finland, Norge eller Tyskland. 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 och

avyttras endast om omständigheterna så kräver. En del av SEK:s likviditetsplaceringar utgörs av den så kallade Likviditetsreserven, där enbart värdepapper som anses särskilt högljuckade ingår. Syftet med Likviditetsreserven är att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan samt att uppfylla bolagets krav på lägsta likviditetstäckningsgrad (LCR).

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av styrelsens Finans- och riskutskott. 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. I syfte att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består bland annat av ett US Commercial Paper Program (UCP), och ett European Commercial Paper program (ECP). SEK har också en så kallad swing line, vilken fungerar som back up-facilitet för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. För att trygga tillgång till stora volymer långfristig 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.

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser utfärdad av Chefen för Finans. Planen definierar vad SEK bedömer konstitueras en likviditetskris och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskris. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarionalyser som regelbundet genomförs, där olika åtgärder för att öka frigörandet av likvida medel analyserats i förebyggande syfte.

Riskmätning

Likviditetsrisk på kort sikt övervakas främst via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s högljuckade tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Även kassaflödesprognoser på upp till ett år tas regelbundet fram enligt olika scenarier. För långsiktig strukturell likviditetsrisk är SEK:s policy att inte acceptera refinansieringsrisk. Förhållandet mellan upplåning, inklusive eget kapital, och utlåning över tid prognosticeras. Vidare beräknas även stabil nettofinansieringskvot (NFSR). NFSR mäter volymen tillgänglig stabil finansiering i relation mot behovet av stabil finansiering inom 1 år. SEK utför även likviditetstresstester regelbundet.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade information hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3".

fortsättning, not 27

Likviditetsreserven per 31 december 2016

Skr mdr	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	6,4	4,7	–	1,1	0,6
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	5,1	–	2,8	2,2	0,0
Tillgodohavanden i annan bank och Riksgäldskontoret tillgängligt påföljande bankdag	4,7	0,0	1,5	3,2	0,0
Säkerställda obligationer emitterade av institut	2,4	–	1,7	0,7	–
Total Likviditetsreserv	18,6	4,7	6,0	7,2	0,6

Likviditetsplaceringar per land och exponeringstyp, per 31 december 2016

	Finansiella institut		Stater		Kommun		Säkerställda obligationer		CDS-avtäckta företag		Positioner i värdepappersriseringar		Företag		Multilaterala utvecklingsbanker		Total ¹	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sverige	0	0,2	6,8	0,3	11,5	5,6	2,5	3,7	–	0,1	–	–	2,4	0,7	–	–	23,2	10,5
Canada	6,4	1,9	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6,4	1,9
Japan	0,9	0	2,8	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,5	–	–	–	4,2	0
Danmark	0,8	0,4	–	–	1,6	0,7	1,4	1,2	–	–	–	–	–	–	–	–	3,8	2,3
Luxemburg	–	–	1,9	1,4	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,3	–	3,2	1,4
Norge	2,9	2,0	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0	0,1	–	–	2,9	2,0
Storbritannien	2,0	1,3	–	–	–	–	–	–	0,4	0,4	–	–	–	–	–	–	2,4	1,6
Nederländerna	2,3	5,4	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,3	5,4
Tyskland	1,4	1,3	0,5	0,4	–	0,1	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,9	1,8
Frankrike	0,9	1,2	–	–	–	–	–	–	0,7	0,7	–	–	–	–	–	–	1,6	1,9
Qatar	–	1,3	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,4	–	–	–	1,4	1,3
Korea	–	0,9	1,4	2,7	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,4	3,6
Förenade arabemiraten	–	0,6	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,3	–	–	–	1,3	0,6
Schweiz	1,0	0,5	–	–	–	–	–	0,7	–	–	–	–	–	–	–	–	1,0	1,2
USA	0,9	0,5	–	1,3	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,9	1,9
Singapore	0,8	0,4	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,8	0,4
Malaysia	–	0,7	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,7	–	–	–	0,7	0,7
Finland	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,6	–	0,6	–
Australien	0,5	2,2	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,5	2,2
Österrike	–	–	0,5	0,4	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,5	0,4
Belgien	0	0	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0	0
Kina	–	2,1	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2,1
Irland	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,8	–	–	–	–	–	0,8
Spanien	–	0	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0
Total	20,7	22,9	13,8	6,5	13,0	6,4	3,9	5,6	1,1	1,1	–	0,8	6,4	0,7	1,9	–	60,9	44,1

¹ Totala belopp i denna tabell exkluderar ställda säkerheter.

fortsättning, not 27

Likviditetsplaceringar per land och rating, per 31 december 2016

Land	AAA		AA+ to AA-		A+ to A-		BBB+ to BBB-		Total ¹	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sverige	18,2	5,8	3,4	1,5	1,6	3,2	0,0	0,0	23,2	10,5
Canada	-	-	-	-	6,4	1,9	-	-	6,4	1,9
Japan	-	-	0,5	-	3,7	0,0	-	-	4,2	0,0
Danmark	1,6	0,7	-	-	2,2	1,6	-	-	3,8	2,3
Luxemburg	1,3	-	1,9	1,4	-	-	-	-	3,2	1,4
Norge	-	-	-	-	2,9	2,0	-	-	2,9	2,0
Storbritannien	-	-	-	-	2,4	1,6	-	-	2,4	1,6
Nederländerna	0,1	-	0,8	2,6	1,4	2,8	-	-	2,3	5,4
Tyskland	0,5	0,5	-	-	1,4	1,3	-	-	1,9	1,8
Frankrike	-	-	-	-	1,6	1,9	-	-	1,6	1,9
Qatar	-	-	-	-	1,4	1,3	-	-	1,4	1,3
Korea	-	-	1,4	2,7	-	0,9	-	-	1,4	3,6
Förenade arabemiraten	-	-	1,3	0,6	-	-	-	-	1,3	0,6
Schweiz	-	-	-	-	1,0	1,2	-	-	1,0	1,2
USA	-	1,3	-	0,3	0,9	0,2	-	-	0,9	1,9
Singapore	-	-	0,8	0,4	-	-	-	-	0,8	0,4
Malaysia	-	-	-	-	0,7	0,7	-	-	0,7	0,7
Finland	0,6	-	-	-	-	-	-	-	0,6	-
Australien	-	-	0,1	1,9	0,5	0,3	-	-	0,5	2,2
Österrike	-	-	0,5	0,4	-	-	-	-	0,5	0,4
Belgien	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0
Kina	-	-	-	-	-	2,1	-	-	-	2,1
Irland	-	0,8	-	-	-	-	-	-	-	0,8
Spanien	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Total	22,4	9,2	10,6	11,9	27,9	22,9	0,0	0,0	60,9	44,1

¹ Totala belopp i denna tabell exkluderar ställda säkerheter.**Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")**

	2016	2015
M ≤ 1 år	83%	73%
1 år < M ≤ 3 år	17%	25%
M > 3 år	0%	2%

SEK:s upplåningsprogram för kortare löptider

Programtyp	UCP	ECP
Valuta	USD	Flera olika
Antal dealers	4	4
"Dealer of the day facility" ¹	Nej	Ja
Programstorlek	USD 3,000 mn	USD 4,000 mn
Utnyttjande per Dec, 31, 2016	USD 0 mn	USD 0 mn
Löptid	270 dagar (maximum)	364 dagar (maximum)

¹ Dealer of the Day erbjuder möjlighet för marknadsaktör som ej är ett emissionsinstitut att arrangera enstaka emissioner under certifikatprogrammet.**Total långfristig upplåning per region, per 31 december 2016**

	Total	
	2016	2015
Europa, exkl. Norden	82,0	79,2
Nordamerika	61,7	57,0
Japan	60,2	47,3
Asien utöver Japan	31,3	28,7
Norden	7,5	9,2
Mellanöstern/Afrika	6,6	6,4
Latinamerika	6,0	4,6
Oceanien	0,6	0,7
Total	255,9	233,3

fortsättning, not 27

Nyutlåningsberedskap

	2016-12-31	2015-12-31
Nyutlåningsberedskap	9 mån	4 mån
Volym likviditetsplaceringar	72,3 mdr	58,7 mdr
Volym avtalade, ej utbetalda krediter	54,8 mdr	63,4 mdr
varav S-systemet	49,1 mdr	54,6 mdr

Nyckeltal för likviditetsrisk

	2016-12-31	2015-12-31
LCR enligt FI:s regler		
Total	383%	573%
EUR	2 603%	825%
USD	313%	312%
LCR enligt EU-regler		
Total	215%	–
NFSR	132%	99,4%

Kontraktuella flöden

Koncernen	31 december 2016							
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Skr mn								
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	7 054	–	–	–	–	7 054	–	7 054
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	15	479	156	3 047	–	3 697	–10	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	6 811	14 598	21 295	7 654	–	50 358	–457	49 901
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–113	230	7 030	26 353	15 717	49 217	–2 995	46 222
Utlåning till kreditinstitut	–59	12 029	2 016	8 676	4 394	27 056	–866	26 190
Utlåning till allmänheten	3 219	7 407	25 890	88 428	36 956	161 900	–13 991	147 909
Derivatinstrument	1 475	1 499	1 352	4 228	5 891	14 445	–2 440	12 005
Summa	18 402	36 242	57 739	138 386	62 958	313 727	–20 759	292 968

Koncernen	31 december 2016							
	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Skr mn								
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	–119	–3 865	167	–	–	–3 817	61	–3 756
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–9 299	–37 844	–46 345	–133 418	–52 974	–279 880	30 688	–249 192
Derivatinstrument	–56	–766	–1 914	–3 151	–57	–5 944	–16 128	–22 072
Efterställda skulder	–	–	–	–2 267	–	–2 267	1	–2 266
Summa	–9 474	–42 475	–48 092	–138 836	–53 031	–291 908	14 622	–277 286
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	–123	–3 534	–11 348	–10 080	25 085	0		54 783
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	8 805	–9 767	–1 701	–10 530	35 012	21 819		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	8 805	–962	–2 663	–13 193	21 819	21 819		

fortsättning, not 27

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 4,6 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgälden uppgående till Skr 125 miljarder för 2016 som kan användas inom systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). I december 2016 beslutade Riksdagen att låneramen för 2017 ska uppgå till Skr 125 miljarder. Vad avser underskott med förfall mellan tre månader och fem 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 kassaflödena 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 förutom avtalade, ej utbetalade krediter.

Koncernen		31 december 2015						
Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar								
Likvida medel	2 258	-	-	-	-	2 258	-	2 258
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	-	1	2 016	-	-	2 017	-11	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 291	10 820	14 257	12 933	-	41 301	-470	40 831
Utlåning dokumenterad som värdepapper	494	1 520	7 882	27 389	15 010	52 295	-4 188	48 107
Utlåning till kreditinstitut	595	14 493	2 163	7 414	6 350	31 015	-1 239	29 776
Utlåning till allmänheten	3 672	7 410	23 958	84 285	33 774	153 099	-12 293	140 806
Derivatinstrument	408	385	1 426	6 256	7 450	15 925	-3 253	12 672
Summa	10 718	34 629	51 702	138 277	62 584	297 910	-21 454	276 456

Koncernen		31 december 2015						
Skr mn	Förfall ≤ 1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤ 1 år	Förfall 1 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa Kassaflöde	Diskonte- ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	-382	-4 866	-	-	-	-5 248	-35	5 283
Upplåning från allmänheten	-	-	-61	-	-	-61	-	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-5 641	-17 278	-56 549	-128 725	-46 298	-254 491	26 279	228 212
Derivatinstrument	-95	-807	-2 772	-4 835	-2 116	-10 625	-13 006	23 631
Efterställda skulder	-	-	-	-	-2 088	-2 088	-	2 088
Summa	-6 118	-22 951	-59 382	-133 560	-50 502	-272 513	13 238	259 275
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalade krediter	-0	-5 517	-11 112	-10 493	27 122	0		63 438
Likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	4 600	6 161	-18 792	-5 776	39 204	25 397		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	4 600	10 761	-8 031	-13 807	25 397	25 397		

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 risk och regelefterlevnadsrisk.

Riskhantering

Operativ risk finns potentiellt inom alla funktioner inom SEK. Cheferna för samtliga funktioner inom bolaget ansvarar för 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. Riskfunktionen ansvarar för att följa upp, analysera och rapportera risken på aggregerad nivå samt att följa upp ändamålsenligheten och effektiviteten i hanteringen av operativ risk i bolaget. Risk och regelefterlevnadskommittén ansvarar för uppföljning av operativa risker. Rapportering sker från Riskfunktionen till risk- och regelefterlevnadskommittén samt till styrelsens finans- och riskutskott.

SEK arbetar med operativa risker på alla nivåer i organisationen för att säkerställa att bolaget kan identifiera och reducera riskerna. Alla riskrelaterade händelser registreras i ett IT-baserat system för incidentrapportering. Grundorsaken analyseras och åtgärder sätts in för att förhindra upprepning av händelsen. Genom processen för nya produkter (NPAP) förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som företaget inte kan hantera. Funktionerna utför regelbundna självutvärderingar av verksamheten för att identifiera och reducera större risker. Självutvärderingen och påföljande analys koordineras med affärsplaneringen och den interna kapitalutvärderingen. Riskfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna och väsentliga operativa riskhändelser.

Riskmätning

SEK mäter och rapporterar risknivån för operativ risk minst kvartalsvis. Risknivån baseras på en bedömning av antalet högt värderade risker, storleken på förluster till följd av incidenter de senaste fyra kvartalen och huruvida det har inträffat några överträdelser av regler relaterade till den tillståndspliktiga verksamheten. SEK använder standardmetoden vid beräkning av kapitalkravet för operativ risk.

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom korruption, klimat och miljö, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor och etik inklusive penningtvätt och finansiering av terrorism.

Riskhantering

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör bara affärer där vi uppnått kundkännedom. SEK:s åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker vid kreditgivning styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer tillsammans med statens ägarpolicy, vår ägaranvisning, inom områdena penningtvätt och finansiering av terrorism, klimat- och miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. SEK lämnar krediter till företag i länder med hållbarhetsutmaningar varvid vi lägger fokus på detta. Vi ställer krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i de verksamheter och projekt bolaget finansierar.

De internationella riktlinjer som SEK arbetar för att efterleva finns beskrivna på sid 53.

Riskmätning

I samband med en ny affärsmöjlighet identifieras och bedöms potentiella hållbarhetsrisker på lands-, motparts-, och affärsnivå.

- Land – Länder klassificeras utifrån risk för korruption, brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.
- Motpart – Kontroller görs avseende kundkännedom, inklusive ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor samt om motparten har varit involverad i väsentliga incidenter inom hållbarhetsområdet.
- Affär – Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljöpåverkan enligt OECD:s regelverk för exportkrediter. Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan. Övriga affärer analyseras för att bedöma risker för negativ miljöpåverkan, korruption, brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

Förhöjd hållbarhetsrisk

I följande fall anses hållbarhetsrisken vara förhöjd:

- Kategori A- och B-projekt
- Projekt och verksamheter med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor.
- Konfliktdrabbade områden
- Gruv- och vapensektorn
- Exportörer eller exportörernas kunder som är upptagna på internationell svart lista eller varit inblandad i väsentlig incident.

Fördjupad hållbarhetsgranskning

Vid förhöjd hållbarhetsrisk görs en fördjupad hållbarhetsgranskning. Omfattning och utformning av granskningen anpassas till finansieringens storlek, nivån på identifierade risker och SEK:s möjlighet att påverka. Vid behov införs sociala och miljömässiga villkor i låneavtalen och platsbesök kan inkluderas i en utvärdering. Vid avvikelser från internationell standard eller vid annan bristfällig hantering av hållbarhetsrisker ställs krav på att motparten vidtar åtgärder. Uppföljning under kreditens livslängd görs genom kontinuerliga incidentsökningar samt kontroll att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs.

Riskupplysningar

Under 2016 beviljade SEK krediter till följande A- och B-projekt:

Kategori A-projekt: Transmissionslinje i Tanzania

Kategori B-projekt:

- Biogasanläggning i Norge
- Fiberkabel mellan Sverige och flera EU-länder
- Europeisk forskningsanläggning i Sverige
- Destruktionsanläggning i USA
- Omriktarstation i Storbritannien

Not 28. 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
- övriga närstående parter

SEK definierar närstående i koncernen som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- ledande befattningshavare
- övriga närstående parter

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Riksgäldskontoret och Exportkreditnämnden, EKN, var 36 procent (36) av SEK:s utestående lån den 31 december 2016 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2016 till Skr 31 miljoner (75). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"), se not 1 (d) och not 25.

SEK hade under 2016 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 125 miljarder (80), i sin helhet hänförlig till systemet för statsstödda kredi-

ter (CIRR). Låneramen har i december 2016 förlängts att gälla även för 2017. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen.

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 – miljoner (0) för räntekostnader. 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.

Övriga närstående parter utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Övriga närstående parter utgörs också av företag som står under bestämmande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner inom SEK liksom företag som står under bestämmande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare.

Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

Skr mn	2016					
	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	442	1	–	–	442	1
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	3 439 ²	5	3 439	5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	1 948	16	1 948	16
Utlåning till kreditinstitut	–	–	2 548	33	2 548	33
Utlåning till allmänheten	–	–	1 299	15	1 299	15
Avräkningsfordran mot staten ¹	3 267	–	–	–	3 267	–
Summa	3 709	1	9 234	69	12 943	70
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	–	–	–	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	–	–	–	–	–
Övriga skulder	235	–	–	–	235	–
Summa	235	–	–	–	235	–

fortsättning, not 28

Skr mn	2015					
	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	250	0	-	-	250	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	633	8	633	8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 700	20	1 700	20
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 291	23	2 291	23
Utlåning till allmänheten	-	-	866	9	866	9
Avräkningsfordran mot staten ¹	987	-	-	-	987	-
Summa	1 237	0	5 490	60	6 727	60
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	164	-	-	-	164	-
Summa	164	-	-	-	164	-

¹För information om avräkningsfordran mot staten hänvisas till not 16 Övriga tillgångar och not 25 S-systemet.

²SEK har under fjärde kvartalet 2016 investerat en större volym i räntebärande värdepapper utgivna av Riksbanken.

Not 29. Händelser efter rapportperioden

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

Styrelsens underskrifter

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av kon-

cernens 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 22 februari 2017

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Magnus Ugglä
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2017
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Aktiebolaget Svensk Exportkredit Org.nr 556084-0315

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Svensk Exportkredit för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8–129 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), 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 förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

Finansiella instrument till verkligt värde delas in i olika nivåer i en verkligtvärdehierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 2

och 3 utgörs av instrument för vilka noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder saknas. Bolagets finansiella tillgångar och skulder i nivå 2 uppgår till Skr 57 332 miljoner respektive Skr 40 597 miljoner i rapport över finansiell ställning för koncernen och moderbolagets balansräkning per 31 december 2016. Finansiella tillgångar och skulder i nivå 3 uppgår till Skr 2 519 miljoner respektive Skr 52 553 miljoner i rapport över finansiell ställning för koncernen och moderbolagets balansräkning per 31 december 2016.

För finansiella instrument i nivå 2 och nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av värderingsmodeller, externa parter värderingar och antaganden om kassaflöden. Bolaget gör en utvärdering av vilken som är den mest lämpliga värderingstekniken att använda för olika instrument. Om en annan värderingsteknik hade använts eller om förutsättningar, som ligger till grund för antaganden och uppskattningar vid värderingen, hade ändrats skulle de rapporterade beloppen kunna påverkas. Upplysning om finansiella instrument som redovisas till verkligt värde framgår av not 1 och 13.

Bolagets värdering av finansiella instrument till verkligt värde har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen som helhet och värderingen kräver att bolaget gör antaganden och uppskattningar. Vi har utvärderat bolagets processer för värdering av finansiella instrument, använda värderingstekniker och modeller samt rimligheten i gjorda antaganden vid beräkning av verkliga värden. Vi har, bland annat, testat bolagets kontroller och självständigt värderat ett urval av instrument med hjälp av våra värderingsspecialister. Resultatet av vår självständiga värdering av ett urval av instrument har jämförts med bolagets värdering och eventuella skillnader har analyserats. Vi har även granskat huruvida lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna avseende finansiella instrument är ändamålsenliga.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper uppgår till Skr 26 190 miljoner, Skr 147 909 miljoner respektive Skr 46 222 miljoner i rapport över finansiell ställning för koncernen och moderbolagets balansräkning. Bolagets reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar kopplade till utlåning uppgår till Skr 244 miljoner per 31 december 2016. Reservering görs om och när bolaget bedömer att det är sannolikt att bolaget inte kommer att erhålla full betalning. Om andra underliggande antaganden och uppskattningar hade gjorts vid värdering av finansiella tillgångars skulle det ha kunnat innebära att reserven hade redovisats till annat belopp, varför dettas har bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område i vår revision. Upplysningar om utlåning och nedskrivning av finansiella tillgångar framgår av not 1, 8, 9, 11, 12 och 27.

Vi har utvärderat bolagets processer för värdering av utlåning. Vi har, bland annat, granskat använda modeller och rimligheten i gjorda antaganden och uppskattningar vid beräkningar av framtida kassaflöden. Vidare har vi utvärderat bolagets process för att löpande övervaka kreditvärdighet och indikationer på betalningsinställelse och obestånd hos motparter. I de fall reservering sker av en individuell kredit har vi granskat underlaget till beslutet. För den del av reserven som avser ej namngivna motparter har vi granskat den modell som används vid beräkning samt de antaganden, uppskattningar och data som ligger till grund för modellen. Vi har även granskat huruvida lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna är ändamålsenliga

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–7 och 133–142. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information i denna revisionsberättelse.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen även enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), publicerade av International Accounting Standards Board tillika sådana de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuellabetydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av AB Svensk Exportkredit för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bola-

gets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Stockholm den 22 februari 2017

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Om Hållbarhetsredovisningen

SEK redovisar sitt hållbarhetsarbete i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden Global Reporting Initiative (GRI G4-core). SEK:s hållbarhetsredovisning för 2015 publicerades i mars 2016. 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 135–136. Hållbarhetsredovisningen för 2016 är översiktligt granskad av EY.

Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

SEK:s hållbarhetsredovisning för verksamhetsår 2016 omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga 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 i enlighet med GRI:s supplement för finansiella aktörer. SEK:s verksamhet avgränsas till ”commercial and corporate banking” enligt GRI:s definition. 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. Faktorerna inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av våra intressenter, sociala förväntningar och vår inverkan i leverantörsledet och i kundledet. SEK:s leverantörer består exempelvis av de företag vi köper varor och tjänster från såsom IT-leverantörer, konsulter och rådgivare och leverantörer av kontorsmaterial. Exportkrediter regleras av internationella standarder och avtal som SEK förväntas tillämpa vilka återges på sid 53.

SEK:s metod för att definiera materiella hållbarhetsaspekter består av tre steg:

- Intressentdialogen identifierar relevanta hållbarhetsfrågor och hållbarhetsaspekter samt den hållbarhetskontext som SEK verkar inom
 - SEK:s ledning prioriterar väsentliga hållbarhetsaspekter och validerar hållbarhetsredovisningens innehåll
 - Hållbarhetsstrategi och hållbarhetsmål fastställs av styrelsen i samband med affärsplanen.
- SEK:s väsentliga påverkan sker nedströms i produktionskedjan, det vill säga i samband med vår utlåning.

Förändringar i hållbarhetsredovisningen 2016

Inga betydande avvikelser har skett för rapporteringsperioden. Inga betydande omräkningar av information som getts i tidigare rapporter har skett.

Hållbarhetskontext och försiktighetsprincipen

När vi identifierar våra väsentliga hållbarhetsaspekter utgår vi från omständigheter som vi verkar inom. SEK:s hållbarhetskontext och uppdatering av hållbarhetsstrategin är en del av SEK:s årliga affärsplaneringsarbete. SEK följer försiktighetsprincipen genom att hantera risker för negativ social påverkan och risk för negativ miljömässig påverkan i enlighet med internationella riktlinjer.

Avgränsning av hållbarhetsredovisningens innehåll

SEK:s väsentliga påverkan på ekonomiska, sociala och miljömässiga frågor sker i kundledet, när SEK finansierar en svensk exportör eller köpare av svenska exportörers varor och tjänster vilket är utanför SEK:s egen verksamhet och kontroll. SEK har därmed en indirekt påverkan genom sin utlåning. SEK har genom sin roll som långivare 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 enskilda affärer. Att inte röja affärssekretess är en viktig del i SEK:s arbete inom etik. Krav på ökad transparens om större projekts sociala och miljömässiga påverkan sker genom utveckling i de internationella standarder som SEK följer, framför allt inom OECD. SEK tar aktiv del i 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 överenskommen 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 omfattar ägare, exportföretag, banker, investerare, medarbetare, affärspartners, leverantörer, civilsamhällen, frivilligorganisationer, lagstiftare och beslutsfattare. Våra nyckelintressenter identifieras av SEK:s ledning. Former för dialog med våra nyckelintressenter redovisas på sid 26.

Mätning av miljöeffekter

SEK mäter indirekta miljöeffekter i gröna lån utifrån metod angiven i ”International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting” november 2012 och i enlighet med ”SEK:s ramverk för gröna obligationer”, september 2014. Den uppskattade minskning av koldioxidsutsläpp som redovisas utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med miljörapporter som tagits fram i samband med projektet. Beräkningar görs på projektbasis, bygger på ett typiskt år då projektet är färdigställt och redovisas i proportion till SEK:s andel av projektets totala finansiering.

Redovisning av direkta miljöeffekter i SEK:s verksamhet mäts utifrån GHG-protokollet och använder operationell kontroll som konsolideringsmetod. Metoden anger hur de olika utsläppen kategoriseras och rangordnas utifrån SEK:s rådighet över utsläppskällan. GHG-protokollet kategoriserar utsläpp i tre scope med avtagande rådighet med ökande scope. I klimatredovisningen av vår egen verksamhet används antal årsanställda vid årets slut som för året var 256 stycken. Majoriteten av de angivna värdena är uppmätta. De schabloner som använts i uträkningarna avser material, taxi och pendlingsresor. All framtagen klimatdata är förknippad med osäkerhet. Den beror på vetenskaplig osäkerhet kring mätmetoder men också på osäkerheten i den data som mätmetoderna appliceras på. Särskilt gäller det mätning av indirekta miljöeffekter i lån där SEK förlitar sig på framtagen projektdata samt uppgifter lämnade av exportören. Osäkerhet råder också avseende SEK:s andel av finansierat projekt som bygger på antaganden från SEK.

Kategorisering av gröna lån

Gröna lån kategoriseras som antingen mörkgröna eller ljusgröna. Mörkgröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer. Mörkgröna lån finansieras via SEK:s gröna obligation och det är också för de mörkgröna lånen som koldioxidreduktion av utsläpp uppskattas. I SEK:s ramverk för gröna obligationer finns åtta kategorier av

svensk export av miljökunskande med vissa begränsningar. Begränsningarna avser bland annat att inga fossila bränslen ingår i definitionen och att endast småskalig vattenkraft eller utbyggnad av befintlig vattenkraft räknas som mörkgrönt projekt. SEK:s ramverk för gröna obligationer finns på www.sek.se. Ljusgröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling, antingen genom minskad miljöbelastning eller genom att uppnå en mer effektiv resursanvändning och baseras på EU:s ramverk för "ECO-innovation".

Mätning av indirekta ekonomiska och sociala effekter

Indirekt 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 innehålllet 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.

Policy för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy och styrelsens beslut sker extern granskning av bolagets revisorer.

GRI-index, Global Compact-rapportering, FN:s globala hållbarhetsmål och Fossilfritt Sverige

Nedan redovisas de indikatorer i enlighet med Global Reporting Initiative G4-core (GRI) som SEK rapporterar i års- och hållbarhetsredovisningen för 2016. Som en del i SEK:s deltagande i UN Global Compact (UN GC) rapporterar vi "Communication on Progress" för 2016 nedan. Ett uttalande för fortsatt stöd till UN GC finns i avsnitt VD har ordet sid 6.

I tillägg till rapportering i enlighet med GRI och UN GC finns nedan även rapportering av aktiviteter inom ramen för FN:s globala hållbarhetsmål och Fossilfritt Sverige.

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning	UN GC princip
GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR			
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	Sid 6-7,46	
Organisationsprofil			
G4-3	Organisationens namn	Sid 66	
G4-4	De viktigaste varumärkena, produkterna och tjänsterna	Sid 16-17	
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Sid 66	
G4-6	Länder som organisationen har verksamhet i	Sid 66	
G4-7	Ägarstruktur och företagsform	Sid 66	
G4-8	Marknader som organisationen är verksam på	Sid 20-21	
G4-9	Organisationens storlek	Sid 36,66,84	
G4-10	Medarbetare	Sid 84	
G4-11	Kollektivavtal	Sid 77	
G4-12	Leverantörskedja	Sid 32	
G4-13	Relevanta förändringar under rapportperioden	Sid 6-7,46	
G4-14	Försiktighetsprincipen	Sid 133	
G4-15	Externa regelverk, standarder och principer	Sid 53	
G4-16	Medlemskap i fackliga- och/eller branschorganisationer	Sid 29	
Identifierade väsentliga aspekter och avgränsningar			
G4-17	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Sid 66	
G4-18	Process för att definiera innehållet i rapporten och aspekternas avgränsning	Sid 133	
G4-19	Lista över väsentliga aspekter	Sid 27	
G4-20	Aspekternas avgränsning inom organisationen	Sid 133	
G4-21	Aspekternas avgränsning utanför organisationen	Sid 133	
G4-22	Effekten av omräkning av information som getts i tidigare rapporter, och dess orsaker	Sid 133	
G4-23	Betydande förändringar från tidigare rapportperioder vad gäller omfattning och gränsdragning för aspekterna	Sid 133	
Intressentdialog			
G4-24	Lista över intressentgrupper som organisationen är engagerade i	Sid 26	
G4-25	Utgångspunkt för identifiering och urval av intressenter	Sid 133	
G4-26	Principer för intressentengagemang	Sid 26	
G4-27	Nyckelfrågor och viktiga ämnen som framkommit genom intressentdialogen	Sid 26	
Redovisningsprofil			
G4-28	Redovisningsperiod	Sid 133	
G4-29	Datum för publicering av den senaste redovisningen	Sid 133	
G4-30	Redovisningscykel	Sid 133	

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning	UN GC princip
G4-31	Kontaktperson för frågor angående redovisningen och dess innehåll	Sid 133	
G4-32	Rapporten är upprättad enligt G4 - core	Sid 133	
G4-33	Extern granskning	Sid 133,134	
G4-34	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning, inklusive kommittéer underställda styrelsen	Sid 47-53	
Etik och integritet			
G4-56	Värderingar, principer, standarder och uppförande i form av en uppförandekod och etiska policyer	Sid 35,52,53	
SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR			
Indirekt ekonomisk påverkan			
Styrning		Sid 11,15	
G4-EC8	Väsentlig indirekt ekonomisk påverkan	Sid 35, 134	
Miljö			
Styrning energi		Sid 28,53	
G4-EN3	Energianvändning inom organisationen	Sid 35	7, 8, 9
G4-EN6	Minskning av energianvändning	Sid 28,35	
Styrning utsläpp		Sid 28,53	
G4-EN16	Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser	Sid 35	
G4-EN17	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser	Sid 35	
Social			
Mångfald och jämställdhet			
Styrning		Sid 31	3
G4-LA12	Sammansättning av styrelse och ledning samt andra anställda utifrån kön, åldersgrupp och andra mångfaldsindikatorer	Sid 84	
Mänskliga rättigheter			
Styrning		Sid 28,29,53	1, 2, 4, 5, 6
G4-HR1	Kreditbeslut som genomgått riskidentifiering av mänskliga rättigheter	Sid 35	2
Anti-korruption			
Styrning		Sid 28,29,51,53	10
G4-SO3	Analys av verksamheten avseende risk för korruption	Sid 28	10
G4-SO4	Utbildning inom anti-korruption	Sid 35	10
Produktansvar			
Styrning		Sid 29,53	
G4-FS6	Utlåningsportfölj fördelat på region och sektor	Sid 20-21	
G4-FS8	Produkter med positiv miljöpåverkan	Sid 17, 35	

FN:s globala hållbarhetsmål

Vid FN:s toppmöte den 25 september 2015 antog världens stats- och regeringschefer 17 globala mål, Global Sustainability Goals (SDG). SEK har under 2016 förtydligat hur dessa mål är kopplade till våra strategier, mål och aktiviteter vilket redovisas nedan.

SEK:s aktiviteter		SEK:s aktiviteter				
	• Grön obligation • Gröna lån • Reducera egna verksamhetens belastning	• Sid 30 • Sid 30 • Sid 28	<td></td> <td> • Jämställdhets- och mångfaldsplan och mål • Samarbete med Röda Korset och My Dream Now </td> <td> • Sid 31 • Sid 31 </td>		• Jämställdhets- och mångfaldsplan och mål • Samarbete med Röda Korset och My Dream Now	• Sid 31 • Sid 31
	• Jämställdhets- och mångfaldsplan och mål	• Sid 31	<td></td> <td> • Gröna lån • Miljöcertifierat kontor för SEK:s verksamhet • Klimatkompensation </td> <td> • Sid 30 • Sid 28 • Sid 28 </td>		• Gröna lån • Miljöcertifierat kontor för SEK:s verksamhet • Klimatkompensation	• Sid 30 • Sid 28 • Sid 28
	• Följer internationella riktlinjer • Bidrar till BNP-tillväxt i Sverige • Bidrar till arbetstillfällen i Sverige	• Sid 28 • Sid 15 • Sid 15	<td></td> <td> • Stödjer UN Global Compact • Intressentdialog </td> <td> • Sid 7 • Sid 26 </td>		• Stödjer UN Global Compact • Intressentdialog	• Sid 7 • Sid 26

Fossilfritt Sverige

Initiativet Fossilfritt Sverige syftar till att synliggöra aktörer som i sin verksamhet bidrar till att lösa klimatutmaningen och uppnå målet om ett fossilfritt samhälle. SEK har under 2016 blivit medlemmar i Fossilfritt Sverige och har under året deltagit i ett nätverksmöte. Nedan redovisar vi aktiviteter som stödjer initiativet.



SEK:s aktiviteter

• Gröna lån	Sid 30
• Grön obligation	Sid 30
• Fossilfri egen verksamhet genom klimatkompensation	Sid 28

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 2016. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 135–136.

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 133–134, 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 förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga gransknings-

åtgärder. 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 god revisionssed i övrigt har. Revisionsföretaget tillämpar ISQC1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. 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 22 februari 2017
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Definitioner

A-och B-projekt

Projekt och projekttrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljömässig påverkan enligt OECD:s regelverk för exportkrediter. Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan.

Avkastning på eget kapital efter skatt

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

Avkastning på tillgångar efter skatt

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) balansomsättning.

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 26).

CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Systemet för statsstödda exportkrediter.

Genomsnittliga räntebärande skulder

I posten ingår utestående icke efterställd upplåning och efterställda skulder (förlagslån). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statsskuldsförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Grön utlåning och gröna lån

SEK:s gröna utlåning utgörs av gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp. När termen gröna projekt används är detta samma sak som gröna lån. De gröna lånen kategoriseras antingen som mörkgröna eller ljusgröna. Mörkgröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och ljusgröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling, antingen genom minskad miljöbelastning eller genom att uppnå en mer effektiv resursanvändning baserat på EU:s definition av "ECO-innovation".

Hållbara grunder

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att bedriva verksamheten på ett sätt som gynnar hållbar utveckling vilket innebär att agera ansvarsfullt och minimera risken för nega-

tiv påverkan och även tillvarata möjligheter till ett hållbart värdeskapande.

Indirekt påverkan BNP-tillväxt och arbetstillfällen i Sverige

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. 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 innehåll i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas försiktigt.

K/I-tal

Summa rörelsekostnader i förhållande till räntenetto och avgifts- och provisionsnetto.

Klimatrisk

Klimatförändringen leder till klimatrisker som kan påverka fysiska tillgångar när den globala medeltemperaturer fortsätter att stiga med gradvis höjda havsnivåer och ökad genomsnittlig nederbörd.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad

Likviditetstäckningsgraden (LCR) – likviditetsmått som visar storleken på SEK:s högljudda tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. LCR på 100 procent innebär att bolagets likviditetsreserv är tillräckligt stor för att bolaget ska kunna hantera ett stressat likviditetssutflöde i 30 dagar. EU-reglerna tar, till skillnad från FI-reglerna, bland annat hänsyn till utflöden som motsvarar de behov av att ställa säkerheter avseende derivat som skulle uppstå till följd av effekterna av ett negativt marknadsscenario.

Medelstora företag

Företag med en årsomsättning mellan Skr 500 miljoner och Skr 5 miljarder.

Ny långfristig upplåning

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag. I Rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

Nyutlåning

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i Rapport över

nen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 9). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i Rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Omställningsrisk till följd av klimatförändringar

Åtgärder som vidtas för att begränsa klimatrisker såsom exempelvis förändringar i lagar och regelverk, höjda klimatskatter, förändrade produktions- och konsumtionsmönster, ny teknologi kan leda till omställningsrisk för företaget. SEK kan potentiellt utsättas för kreditförluster på grund av att bolag som finansierat utsätts för omställningsrisk som inte hanteras.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

SEK:s kunder som direkt eller indirekt främjar svensk export.

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

Utestående icke efterställd upplåning

Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade (icke efterställda) värdepapper.

Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter 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 Rapport över finansiell ställning och not 11).

Årlig koldioxidminskning från gröna projekt

Beräknas som en årlig CO₂e reduktion för ett typiskt år då projektet är i bruk. Beräkningsprinciper redovisas på sid 133–134.

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

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.