



AB Svensk Exportkredit
Årsredovisning 2017



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

Innehåll

Det här är SEK	3	Året som gått	36
Kort om 2017	4	Risk- och kapitalhantering	40
Vd har ordet	6	Styrelseordförande har ordet	46
Omvärlden	8	Bolagsstyrningsrapport	47
Uppdrag och strategi	10	Styrelse	54
Mål och utfall	12	Ledning	56
Värdeskapande affärsmodell	14	Finansiella rapporter	58
Erbjudande	16	<i>Räkningar</i>	
<i>Case: ScandiNova Systems AB</i>		<i>Noter</i>	
<i>Case: Almarai</i>		Om hållbarhetsrapporten	130
<i>Case: Inwido</i>		Styrelsens underskrifter	132
Karta över utlåning i världen	20	Revisionsberättelse	133
Utlåning	22	GRI-index	136
Kredit- och hållbarhetsanalys	23	Definitioner	139
<i>Case: Crown Paper Mill Ltd</i>			
<i>Case: Syntronic AB</i>			
Upplåning och likviditet	25		
Hållbarhet	26		
<i>Intressentdialog</i>			
<i>Väsentlighetsanalys</i>			
Ansvarsfullt företagande	28		
Grön finansiering	30		
En attraktiv arbetsplats	31		
Inköp av varor och tjänster	32		
Finansiella nyckeltal	34		
Nyckeltal hållbarhet	35		

Läshänvisning till SEK:s årsredovisning

SEK:s årsredovisning 2017 är en integrerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. SEK följer principerna i "International Integrated Reporting Framework" (IIRC). Det är ett 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 8–132 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen är på sid 8–57.

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 Marknad och affärsutveckling via info@sek.se eller telefon +46 8 613 83 00. Design och produktion: SEK, med produktionsstöd från Textfokus, Stockholm 2018. Foto (där inget annat anges): Jan Danielsson.

Det här är SEK

Uppdrag

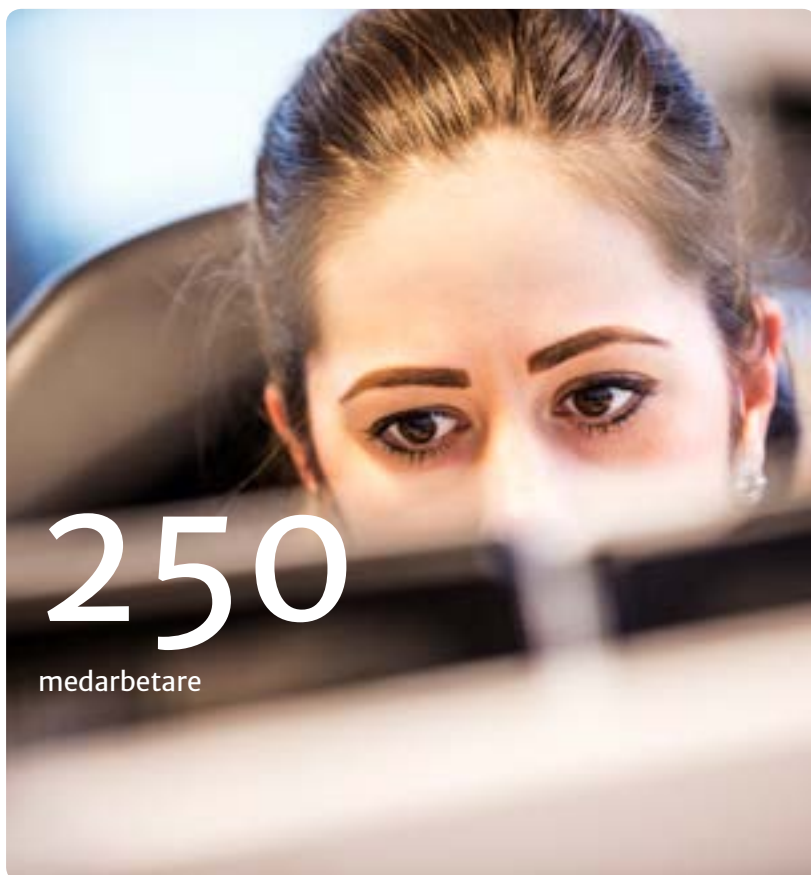
SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår även att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

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

137

SEK har idag 137 kunder inom den svenska exportnäringen.



SEK:s erbjudande

SEK har stor erfarenhet och djup kompetens samt erbjuder en variation av finansiella lösningar. Erbjudandet riktar sig till svensk exportnäring och köpare av svenska varor och tjänster. SEK vänder sig främst till stora och medelstora företag med en omsättning över Skr 500 miljoner.

SEK:s värdegrund

Samarbete
Lösningsorientering
Professionalism

Rating

Standard & Poor's

AA+

Moody's

Aa1



We support
Global Compact

Samarbete

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

Kort om 2017

SEK har under året fördjupat affären med befintliga kunder och även attraherat nya kunder. Nyutlåningen var en av de högsta i SEK:s historia. 2017 avslutade SEK ett omfattande internt arbete för utveckling av metod och nya system för riskmätning. SEK har god likviditet och är fortsatt väl förberett att finansiera svensk exportnäring och därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

89

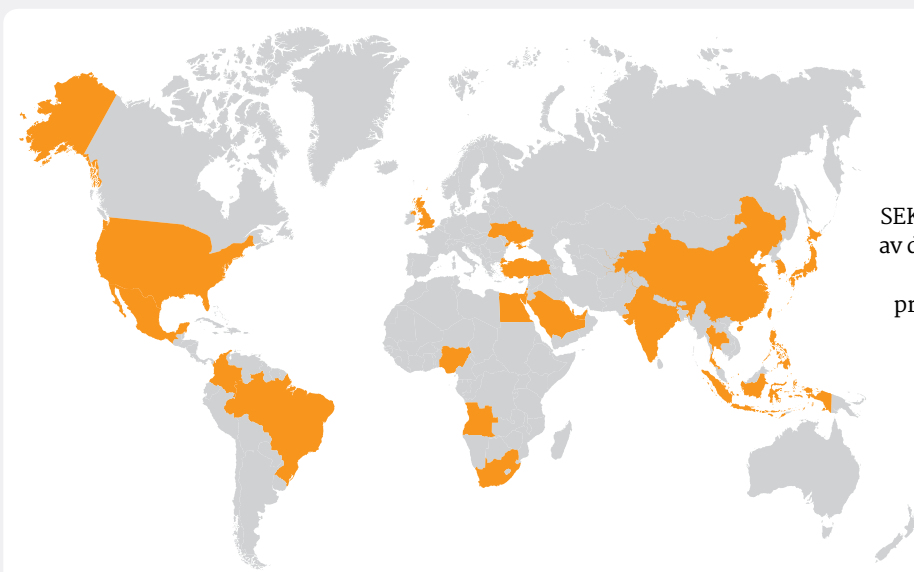
miljarder Skr
i nyutlåning

268

miljarder Skr
i total utlåningsportfölj

1 007

miljoner Skr
i rörelseresultat



SEK har utlåning i 22 (se kartan) av de 26 länder som regeringens exportstrategi pekar ut som prioriterade marknader. Totalt har SEK utlåning i 75 länder.

Avkastning

4,5%

på eget kapital

Gröna lån

2,4

miljarder Skr i
nyutlåning



SEK:s
Medarbetarundersökning 2017

85%

Jag känner ett stort engagemang för mina arbetsuppgifter

Samarbete inom
Team Sweden

Inom ramen för regeringens exportstrategi utvecklar SEK samarbetet med de andra exportfrämjarna inom Team Sweden, däribland Almi, Business Sweden, EKN och Swedfund. Det sker bland annat genom regional samverkan samt gemensamma seminarier.



Exportkreditbarometern, december 2017:

56

Exportkreditindex

- Ökat behov av exportfinansiering
- Fortsatt trend att anställa i Sverige

25 Nya medarbetare

"Att få möjligheten att vara med att bygga SEK:s verksamhet i västsverige och samtidigt möjliggöra att fler företag får ta del av vårt erbjudande tyckte jag lät som en både meningsfull och spännande utmaning!"



Annette Johansson, anställd 2017

10%

Fler kunder

1

Ny podcast om export



VINNARE
BÄSTA REDOVISNING
AV HÅLLBARHET
2016

FAR



SEK medverkar i regeringens initiativ Fossilfritt Sverige.



SEK har under året anslutit sig till Ekvatorprinciperna, ett globalt ramverk för att utvärdera och hantera miljömässiga och sociala risker i samband med finansiering av projekt.



SEK bidrar till att de globala hållbarhetsmålen uppfylls.

Den positiva trenden för svensk export avspeglades i SEK:s utlåning

Sett i backspegeln var 2017 ett händelserikt år för svensk export och för SEK. Många företag har kunnat vinna exportaffärer med hjälp av våra finansieringslösningar och internt har vi arbetat med att lägga grunden för att ytterligare bredda våra erbjudanden. Våra kunder är nöjda och medarbetarna är engagerade vilket är en bra utgångspunkt för en fortsatt positiv utveckling av verksamheten.

Svensk export utvecklades starkt 2017, siffror från SCB visar att varuexporten ökade med tio procent under året. Varuexporten ökade både till EU-länder och till övriga länder. Uppgången för exporten är starkt kopplad till den positiva konjunkturen i stora europeiska ekonomier samt i USA och Kina. Men även globalt har konjunkturåterhämtningen stärkts i samtliga regioner. BNP-tillväxten i världen ökade 2017 till 3,6 procent enligt Internationella valutafonden och förväntas fortsätta i ungefär samma takt under 2018. Det är den starkaste tillväxten sedan 2011 och orsaken är bland annat högre råvarupriser, en god ekonomisk utveckling i Europa och ett stort behov av att ersätta gammal utrustning. Den rådande geopolitiska oron innebär dock osäkerhet i förväntningarna på den framtida utvecklingen.

”Det är glädjande att notera att Sverige håller jämna steg med omvärlden gällande exporten till tillväxtländer.”

En analys från Business Sweden visar exportutvecklingen efter millennieskiftet och jämför utvecklingen fram till 2015 med hur det gick under 2016. Analysen är intressant utifrån målen i regeringens exportstrategi då resultaten pekar på att Sverige är på väg att återta marknadsandelar.

Den positiva trenden för svensk export avspeglades också i SEK:s utlåning. Under året har SEK haft en nytulning på totalt Skr 89,3 miljarder (54,8). Det är en av de högsta siffrorna någonsin, om man räknar bort de två exceptionella åren 2009 och 2015. Nytulningen var då extremt hög till följd av finanskrisen och nytulningen till Brasilien för köp av Gripen-plan. Den höga nytulningen 2017 beror på ett antal större exportkrediter, men också på att vi generellt har haft en hög efterfrågan inom våra produktområden från olika delar av svensk exportnäring.

”Det har med andra ord varit ett aktivt år för vår utlåning och det har varit minst lika aktivt internt på SEK.”

Under 2017 avslutade vi ett internt arbete för utveckling av metodförbättringar och nya system för riskmätning. Tack vare detta arbete har SEK nu lagt en stabil grund för en effektivare riskhantering. Vi har också anslutit oss till Ekvatorprinciperna, ett globalt ramverk för att utvärdera

och hantera miljömässiga och sociala risker i samband med finansiering av projekt. Som ett exportkreditinstitut genomför SEK redan idag hållbarhetsbedömningar i enlighet med OECD:s regelverk och andra relevanta internationella ramverk för export- och projektfinansiering. Ekvatorprinciperna kommer att ge oss ytterligare ett verktyg för att se till att de projekt och exportkrediter som vi finansierar uppfyller internationella krav. Vägledande för vårt hållbarhetsarbete är internationella riktlinjer, framförallt FN:s Global Compact och de globala hållbarhetsmålen.

Historiskt sett har SEK haft de 100 största exportföretagen som kunder och de senaste åren har vi arbetat aktivt för att nå även medelstora företag. Vi har besökt många nya potentiella kunder, på egen hand och i samverkan med banker. Vi har även utökat vårt befintliga samarbete med EKN och Almi genom gemensamma erbjudanden och kundaktiviteter.

”Vi har gjort flera nyrekryteringar för att förstärka kundarbetet både i Stockholm och i Göteborg.”

SEK har tillsammans med andra aktörer arbetat för att hitta finansieringslösningar för svensk miljöteknikexport till bland annat hållbar stadsutveckling. En av utmaningarna när det gäller finansieringen av smarta städer är att det ofta är en större aktör som köper från många olika svenska exportörer. Ambitionen är att tydliggöra vårt samlade svenska erbjudande i större utsträckning framöver.

SEK fortsätter att utvecklas tillsammans med våra kunder. På några års sikt vill vi nå ännu fler exportföretag med våra finansieringslösningar. En stor del av tillväxten och arbetstillfällena skapas av medelstora företag, vilket troligen innebär att efterfrågan på exportkrediter som tidigare främst utnyttjats av stora företag, även kommer att efterfrågas av medelstora företag. Den snabba samhällsutvecklingen med nya tekniska lösningar och digitaliseringen skapar såväl utmaningar som möjligheter för de flesta företag. Vår ambition är att de nya möjligheter som digitaliseringen ger, ska leda till enklare lösningar för våra kunder. Det är också med den bakgrunden som SEK under året rekryterat två nya personer till ledningsgruppen: en IT-chef och en chef för Marknad och affärsutveckling.



SEK är ett statligt ägt bolag med ett stort och viktigt uppdrag. Vi är en stabil partner med god beredskap för nytulning och vi kommer fortsatt att jobba hårt för att utvecklas tillsammans med våra kunder. På så sätt kan vår vision förverkligas; att stärka svensk exportnärlings konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

Stockholm den 22 februari 2018

Catrin Fransson,
Verkställande direktör

SEK står bakom FN:s globala hållbarhetsmål och har valt att integrera de mål som berör SEK:s verksamhet mest i företagets egna mål och strategier.



En omvärld med både 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 verksamheten och sättet att arbeta.



Låga räntor

Återhämtningen i de avancerade ekonomierna går bra och de är inte längre i behov av stimulanser. Centralbankerna börjar därför normalisera penningpolitiken, vilket i praktiken innebär att de drar ner på stödköp av obligationer och höjer styrräntan. Trots att räntorna är på väg uppåt kommer lågräntemiljön bestå länge än.



Urbanisering

Urbaniseringen är omfattande och transformerande i hela världen. Över hälften av världens befolkning bor i urbana områden. År 2050 väntas andelen ha stigit till 70 procent. Den snabba och stora inflyttningen till städer ställer krav på nya investeringar. SEK arbetar tillsammans med andra främjare inom Team Sweden för att kunna erbjuda finansiering kring hållbara städer och systemexport.



Teknologisk utveckling, digitalisering och fintech

Den teknologiska utvecklingen går snabbt och digitaliseringen får stort genomslag och förändrar många industrier och exportföretags affärsmodeller. SEK påverkas också och arbetar nära kunderna för att förstå behoven och kunna anpassa erbjudandet samt den egna affärsmodellerna. Kundernas behov är vägledande för SEK i den egna digitaliseringen.



Klimatfrågan

Klimatfrågan är fortsatt central. Det finns ett stort internationellt investeringsbehov de kommande 15 åren för att Agenda 2030 och Parisavtalet ska bli verklighet. En marknad för grön finansiering håller på att utvecklas för att mobilisera privat kapital till klimatomställningsprojekt samtidigt som intresset för gröna obligationer växer bland internationella investerare. SEK arbetar med att bidra till de globala hållbarhetsmålen genom finansiering av gröna lån som minskar växthusgasutsläpp.

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. SEK ska tillsammans med de andra statliga exportfrämjarna bidra till att stärka svensk exportnäring så att nya marknader kan nås. Hållbarhetsarbetet är av största vikt och SEK har lång erfarenhet av att arbeta på komplexa marknader.



Tillväxten kommer bland små och medelstora företag

Det är inom små och medelstora företag som flera av framtidens exportsuccéer kommer att finnas, och det är främst där som framtidens nya svenska arbetstillfällen kommer skapas. Att dessa företag växer och internationaliseras är därför avgörande för den svenska välfärden, skriver regeringen i sin exportstrategi. Det statliga exportfrämjandet behöver klara av att hjälpa även dessa företag, oberoende av var i landet de bedriver sin verksamhet. SEK arbetar tillsammans med regionala exportcenter och samarbetspartners för att nå även de lite mindre företagen.



Uppdrag och strategi

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

1. Uppdrag

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.

Riksdagen har även fastställt ett samhällsuppdrag för SEK, att administrera det statsstödda exportkreditsystemet (CIRR-systemet).

SEK är en del av Team Sweden som utgörs av de svenska statliga exportfrämjarna, däribland Almi, Business Sweden, EKN 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 samt strävar efter att se möjligheter.

Samarbete innebär att dela information och efterfråga kollegors kompetens, föra dialog och 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 har en viktig roll att stärka svensk exportnäring och därigenom bidra till ökad tillväxt och sysselsättning i Sverige. Genom att frigöra tid och kapital för att göra fler affärer skapar SEK utrymme för affären att växa och därigenom skapa lönsam tillväxt. Effektiviseringarna görs inom såväl kapitalanvändningen som administrativa processer. Med nya kunderbjudanden ska SEK skapa möjlighet för fler exportörer att kunna ta del av exportkreditsystemet.

Mycket talar för att Sveriges framtida tillväxt i hög utsträckning kommer att komma från nya företag och branscher som idag inte har tillgång till SEK:s erbjudande. Ny teknik och digitalisering innebär möjligheter att med lönsamhet erbjuda större nytta för fler företag. Under de kommande åren vill SEK fortsätta att utvecklas genom att nå nya kunder och bredda affären med befintliga kunder.

En stor del av SEK:s affärer kommer från samarbete med banker. Samarbetet med de svenska och internationella bankerna, samt med Almi, Business Sweden och EKN är fortsatt viktigt. Svensk exportnäring gör allt fler affärer på tillväxtmarknader. SEK vill tillsammans med andra exportfrämjande aktörer underlätta för små och medelstora företag att nå tillväxtmarknader, vilket också regeringen lyfter fram i sin exportstrategi.

4. Fokusområden

Att utveckla SEK:s erbjudande och samarbetet med andra aktörer är viktiga delar i strategin. För att få bra kvalitet i leveranserna har det strategiska arbetet, enligt affärsplanen 2018–2020, delats in i fem fokusområden:

Strukturerad kundbearbetning

Kundernas behov kommer att ligga till grund för SEK:s erbjudanden samt vilka distributionskanaler som är relevanta.

Kunddriven digitalisering

Det är kundbehoven som kommer att styra prioriteringen av SEK:s digitalisering.

Hållbar finans

Skapar nya affärer för SEK och bidrar till att svensk export blir världsledande inom hållbar stadsutveckling. Team Sweden har en svensk finansieringsmodell av systemexport som är internationellt konkurrenskraftig.

Effektivisering

Utveckling av effektiva och IT-stödda processer med utgångspunkt i den strategiska prioriteringen.

Involverande ledarskap

Säkerställa att SEK har ett ledarskap som ger bra förutsättningar för att implementera SEK:s strategi.



- Frigöra tid och kapital för att skapa utrymme för fler affärer.
- Skapa mer värde för fler på ett effektivt sätt



- Strukturerad kundbearbetning
- Kunddriven digitalisering
- Hållbar finans
- Effektivisering
- Involverande ledarskap

Mål och utfall

SEK:s strategi är att frigöra tid och kapital för att skapa utrymme för fler affärer samt att skapa mer värde för fler. Nedan är de prioriterade målen och på sid 13 uppföljning av samhällsuppdraget.

		MÅL 2017	UTFALL 2017		MÅL 2018
Affärsmål	Breda kundbasen: Antal nya kunder	14	13		18
	K/I-tal	0,40	0,36		0,34
Nytta för kunden	Nöjd Kund Index ¹	>80%	94%		>80%
	Kundernas mervärde av exportkrediter ^{1,2}	>60%	63%		>60%
En attraktiv arbetsplats	Mångfald: Andel kvinnor i chefsställning	>40%	42%		>40%
	Mångfald: Andel anställda med utländsk bakgrund	>25%	33%		>25%
	Engagemang ³	80%	85%		80%
Ett hållbart samhälle	Gröna lån	3,0 mdr	2,4 mdr		3,0 mdr
	Hållbarhetsrating ⁴	C+	C		e.t
	Utlåning till hållbar stadsutveckling	e.t	e.t		1,0 mdr

		MÅL 2017	UTFALL 2017		LÅNGSIKTIGA MÅL
Ekonomiska mål ⁵	Avkastning på eget kapital	3,9%	4,5%		6%
	Utdelningspolicy	30%	30%		30%
	Kapitalmål	21,1%	23,0%		1-3% ⁶

¹ SEK:s kundundersökning genomförs vartannat år. Nästa gång den genomförs är 2018. Resultatet är från 2016.

² Andel i Kundundersökningen som upplever att SEK:s exportkrediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att en exportaffär blivit av.

³ Andel i Medarbetarundersökningen som svarat instämmer eller instämmer helt på en fråga om stort engagemang för arbetsuppgifterna.

⁴ Extern hållbarhetsrating genomförd av Oekom.

⁵ Bolagsstämman har beslutat om långsiktiga ekonomiska mål för SEK.

⁶ 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 fick 13 nya kunder 2017, vilket var en ny kund ifrån målet. 2018 ska kundbearbetningen intensifieras ytterligare och målnivån har höjts till 18 nya stora och medelstora kunder. Nyutlåning som kvalificerar sig som gröna lån nådde inte upp till målet för 2017. Den höga ambitionsnivån ligger dock fast inför 2018. Målet var att höja SEK:s hållbarhetsrating ett steg under 2017. Utfallet blev en oförändrad rating. SEK kommer att fortsätta att arbeta för en ökad hållbarhetsrating, men ratingen ingår inte bland SEK:s strategiska mål för 2018. Kapitäläckningen ligger över kapitalmålet, men ska ses över en längre tidshorisont och med hänsyn till regelverksförändringar och tillväxt i affären.

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.

SEK följer upp samhällsuppdraget genom en kundundersökning som genomförs vartannat år. Nästa gång den genomförs är 2018. Resultatet av mätningen från 2016 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.

SEK:s värdeskapande och affärsmodell

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

SEK:s omvärld och resurser...

SEK påverkas av omvärlden i allra högsta grad. En hel del av det som händer innebär möjligheter att skapa nya erbjudanden.

...möjliggör verksamheten...

SEK:s strategi och fokusområden följer uppdraget och omvärlden och styrs av värdegrunden. SEK:s huvudsakliga uppdrag är att låna ut pengar till svensk exportnäring.

Omvärld

Tillväxten kommer från små och medelstora företag
Export till tillväxtmarknader
Urbanisering
Klimatfrågan
Teknologisk utveckling, digitalisering och fintech
Låga räntor

Resurser

Finansiellt kapital

Eget kapital
Upplåning

Strukturkapital

Interna regler
IT-system & processer
Varumärket

Humankapital

Kompetenta medarbetare

Relationskapital

Exportörer
Exportfrämjare
Banker
Investerare

Utlåning till svenska exportörer och deras kunder i världen

Uppdrag

Värdegrund

Strategi

Fokusområden

Upplåning av kapital på internationella kapitalmarknaden

...och skapar värde för intressenterna.

SEK bidrar till att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgången till finansiella lösningar för svensk exportnäring.

För kunderna

Utlåning med kundnytta
Kompetens och erfarenhet
Mervärde av exportkrediter
Gröna lån

För medarbetarna

En attraktiv arbetsplats
Engagemang och utveckling
Jämställdhet och mångfald

För samhället

Bidrag till Sveriges BNP och arbets-
tillfällen
CIRR-systemet
Ansvarsfullt företagande
Skatt

För ägaren

Uppfyllelse av samhällsuppdraget
och ekonomiska mål

Erbjudande

SEK bidrar till att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft internationellt. SEK:s finansieringslösningar möjliggör ökad försäljning, investeringar och bidrar till att frigöra rörelsekapital för exportörerna.

SEK finansierar exportnäringen

SEK finansierar svenska exportörer och internationella köpare av svenska varor och tjänster. SEK kompletterar företagens befintliga finansieringskällor och är en långsiktig partner med stor erfarenhet av internationell finansiering.

Svenskt intresse

SEK finansierar företag där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet. Anknytningen kan vara direkt eller indirekt i form av underleverantörer och kan avse såväl varor som tjänster. Finansieringslösningarna anpassas efter kundens behov. SEK finansierar såväl svenska exportörer som deras utländska köpare. Lånen kan ha korta eller långa löptider och kan betalas ut i flera olika valutor.

Stora och medelstora företag

Med kompetens och erfarenhet erbjuder SEK en variation av finansiella lösningar. SEK vänder sig främst till stora och medelstora företag med en omsättning över Skr 500 miljoner.

Samarbete främjar exporten

Samarbetet mellan SEK och 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.

Dessutom har SEK ett omfattande samarbete med svenska och internationella banker som gynnar svenska exportörer och deras kunder.

Det statsstödda exportkreditsystemet ger fler möjligheter

SEK har ett uppdrag från staten att administrera det statsstödda exportkreditsystemet. Det innebär att SEK som alternativ till rörlig eller fast marknadsränta kan erbjuda kunderna en fast CIRR-ränta (Commercial Interest Reference Rate), när det behövs för att öka konkurrenskraften och vinna exportaffärer.





Utlåning till köpare av svensk export

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 överenskommits inom OECD avseende exempelvis storlek på förskott.

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.

Projektfinansiering

SEK kan delta i en finansieringsstruktur med ett projekt som enda tillgång eller i projektfinsieringar 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.

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).

Klimatomställning och systemexport

En del av de affärer som SEK finansierar främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Under året har SEK tillsammans med andra aktörer arbetat för att kunna erbjuda finansiering av systemexport som innebär export av lösningar där flera leverantörer bidrar. Detta för att Sverige ska kunna ta plats som ledande leverantör av systemexport vid exempelvis utveckling av smarta städer. En av utmaningarna är att samordna ett finansieringserbjudande från många olika leverantörer till en och samma köpare.

Case: SEK finansierar ScandiNova Systems AB



SEK har finansierat ScandiNova Systems AB. De utvecklar och tillverkar pulsgeneratorer vilka används i olika högeffekts- och högspänningsapplikationer inom följande områden: medicinska tillämpningar (strålbehandling, imaging mm), industriella applikationer (industriell röntgen, sterilisering mm), radar samt forskningsapplikationer (acceleratorsystem för forskning inom partikelfysik, bioteknik, läkemedel, kemi mm). Lånet täcker rörelsekapitalbehovet den närmaste tiden för bolagets fortsatta expansion.

"På ScandiNova värdesätter vi långsiktiga relationer och vi har under året påbörjat ett mycket lyckat samarbete med SEK som med sin kompetens, smidiga process och konkurrenskraftiga lösning bidragit till att ScandiNova har utvecklat sin globala nyckelposition med fortsatt positiva framsteg. SEK har därmed blivit en nära och viktig affärspartner i vår framtida expansion."

–Elisabeth Ogéus, CFO, ScandiNova Systems AB

Fakta och samarbetspartner

Belopp: Skr 20 miljoner

Start: 2017

Löptid: Till 2019

Låntagare: ScandiNova Systems AB

Garanti: EIF garanterade 50 procent av lånet

Hållbarhet

Kundkännedom- och hållbarhetskontroller har genomförts vilket SEK gör i samtliga affärer. Kontrollerna innebär att affären analyseras för att bedöma risker för penningtvätt och finansiering av terrorism, korruption, negativ miljöpåverkan, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

Case: Murabaha-finansiering till Saudiarabien

SEK har finansierat Swisslogs export av logistiklösningar till Almarai. Almarai är ett bolag med säte i Saudiarabien som säljer mejeriprodukter. Swisslog är ett schweiziskt bolag med produktion i Sverige. Swisslogs leveranser skapar unika logistiklösningar för lager inkluderande pallkranar, palltransportörer, plockrobotar m.m. Finansieringen gjordes enligt islamiska lagprinciper, sharia, och enligt metoden murabaha, vilket innebär finansiering utan att involvera räntebetalningar. Murabaha har kommit att bli den mest utbredda typen av islamisk finansiering.



Fakta och samarbetspartner

Belopp: Exportkredit på EUR 36,3 miljoner

Start: 2017

Löptid: Till 2029

Låntagare: Almarai

Exportör: Swisslog-Accalon AB

Arrangör: Societe General

Garanti: EKN 95 procent, Société Générale 5 procent

Hållbarhet

Affären bedöms inte ha negativ miljöpåverkan eftersom den avser export till en befintlig anläggning. Swisslogs styr- och kontrollsystem samt antikorrupsionsklausul i avtal mitigerar huvudsakliga risker i förhållande till Almarai tillfredsställande. SEK kommer att fortsätta dialogen med Swisslog avseende hantering av hållbarhetsrisker.



Case: Finansiering av Inwido

SEK har finansierat Inwido som är Europas största leverantör av fönster och en av de ledande leverantörerna av dörrar. Inwidos varumärkesportfölj innefattar flera välkända och lokala varumärken, bland annat Elitfönster. Koncernen har i dag sammanlagt 29 produktionsanläggningar i sju länder: Sverige, Danmark, Finland, Norge, Polen, England och Estland. Huvudkontoret ligger i Malmö.

Koncernen har växt såväl organiskt som genom förvärv och omsätter cirka 6,4 miljarder kronor och har cirka 4 400 medarbetare. Ungefär 73 procent av omsättningen avser försäljning till konsument, medan resterande avser försäljning till industriaktörer. Inwidos främsta marknader är Norden, Storbritannien, Irland, Polen och Österrike. Lånet har använts för att refinansiera en del av befintliga lån, samt för att finansiera förvärvstillväxt. SEK:s finansiering har bidragit till en breddning av Inwidos bankgrupp.

Fakta

Belopp: EUR 51,5 miljoner

Start: 2017

Löptid: Till 2022

Hållbarhet

Inwido arbetar aktivt med miljöanpassade produkter med bland annat energieffektiva fönster och dörrar. Dessutom är bolagets främsta råvara trä, som är förnyelsebart och återvinningsbart.

Utlåning i världen

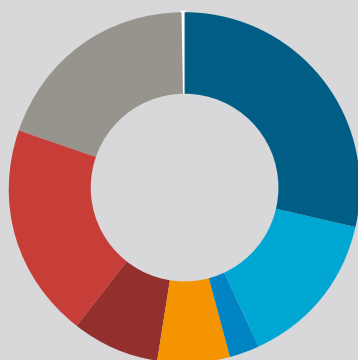
Kartan visar i vilka länder SEK har utlåning till svenska exportörer eller köpare av svenska varor och tjänster. Den totala utlåningen omfattade 31 december 2017 Skr 268,0 miljarder i utestående, samt avtalade, men ej utbetalda lån.

Utlåning, Skr mn

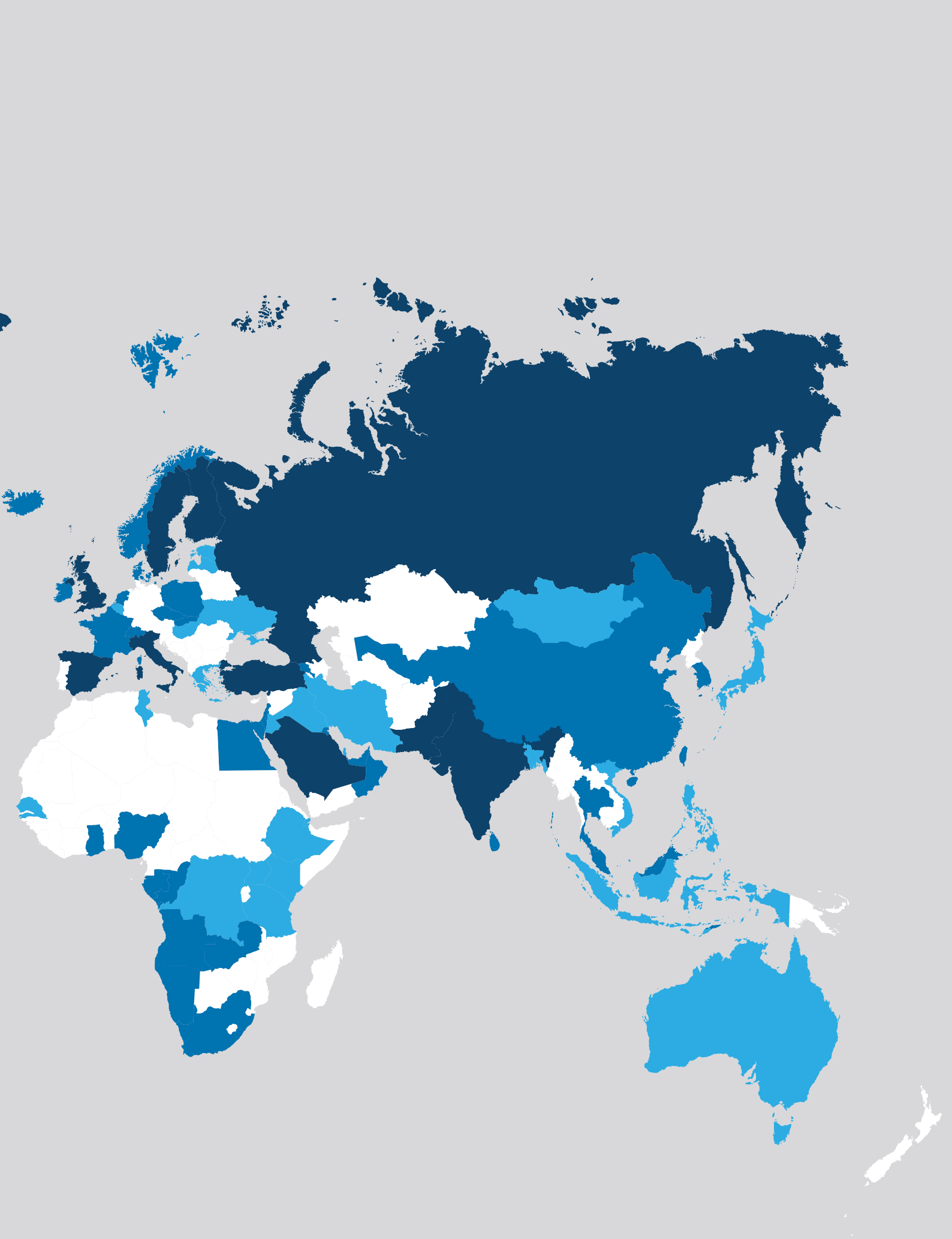


Utlåning per region 2017

(Utveckling 2017/16)



■ Sverige 76,8 mdr (+1%)
■ Västeuropa utom Sverige 38,7 mdr (-13%)
■ Öst- och centraleuropa 7,5 mdr (-27%)
■ Japan 197 mn (-93%)
■ Asien utom Japan 17,6 mdr (-28%)
■ Mellanöstern/Afrika/Turkiet 21,5 mdr (+9%)
■ Nordamerika 53,1 mdr (+74%)
■ Latinamerika 52,5 mdr (-5%)
■ Oceanien 61 mn (-70%)



Utlåning

Den svenska exporten har under året utvecklats mycket positivt, vilket har återspeglats i en hög efterfrågan inom SEK:s produktområden och i volymerna för SEK:s nyutlåning.

SEK har under 2017 varit mycket aktiva för att utveckla sitt erbjudande, nå nya kunder och bredda affären med flera kunder. Arbetet har varit framgångsrikt och resulterat i både fler kunder och en breddad affär med befintliga kunder. Totalt under året tecknade SEK nya låneavtal motsvarande Skr 89,3 miljarder (54,8) till svensk exportnäring och deras kunder. Den höga nyutlåningen berodde på ett antal större exportkrediter, men också på att SEK generellt hade en hög efterfrågan från olika delar av svensk exportnäring.

Antalet kunder fortsatte att öka. Mellan 2016 och 2017 ökade antalet kunder med drygt 10 procent. De nya kunderna återfinns bland både stora och medelstora företag. SEK har gjort flera nyrekryteringar för att förstärka kundarbetet både i Stockholm och i Göteborg.

SEK har under året också arbetat aktivt för att bredda sitt erbjudande. SEK har tillsammans med andra aktörer arbetat för att hitta finansieringslösningar för svensk miljöteknik-export till bland annat hållbar stadsutveckling.

SEK deltar aktivt som talare på olika seminarier och branschkonferenser runt om i världen. Syftet är att sprida kunskap om det svenska exportkreditsystemet. SEK:s årliga seminarium för svenska och internationella banker, företag och andra samarbetspartners genomfördes i maj och handlade om hållbar stadsutveckling.

SEK har även under året bjudit in till frukostseminarium med olika teman som exempelvis Blockchains och framtidens obligationsmarknad.

"Svensk export går bra och vi ser en ökad efterfrågan inom våra produktområden. Vi fortsätter vår satsning på att nå ut till fler för att möjliggöra fler svenska exportaffärer."

Jane Lundgren Ericsson,
Chef Utlåning

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 omvärlden, kunderna och affären.

Hur SEK arbetar med kreditanalyser

1. Vid en affärsförfrågan gör kundansvarig på SEK 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 gör en bedömning av kreditrisken i affären.

3. Vid behov av 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 SEK:s kreditkommitté fattar beslut medverkar kundansvariga, kreditanalytiker och, vid behov, hållbarhetsanalytiker.

6. Krediten följs upp minst årligen i en årsföredragning.

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 2017 har SEK utvecklat sin bedömningsmetodik avseende alla sina riskavtäckta kunder samt anpassat kundkännedomsrutinerna till nya regler.

Under 2017 har SEK mätt och rapporterat risker i utlåningsportföljen som är kopplade till klimatomställningen i enlighet med SEK:s regelbundna riskrapportering. Genom att mäta och analysera hur dessa risker hanteras av SEK:s kunder skapas en förståelse för hur bolagens affärsmodeller påverkas av klimatomställningen samt vilken inverkan det bedöms ha på kreditvärdigheten.

Kreditportföljen karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. Drygt 90 procent av SEK:s exponering är mot riskmotparter som har en riskklassificering som motsvarar investment grade. Som en konsekvens av SEK:s uppdrag och mångåriga samarbete med stora exportföretag, har SEK:s utlåningsportföljen en koncentration som speglar svensk exportnäring.

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 branshmässig spridning före hänsyn till riskavtäckning medan nettoexponeringen är mycket mer koncentrerad.

"Kvalitativ kreditanalys och stark kreditkultur är av stor vikt i dagens marknad med stor efterfrågan på finansiering och mycket kapital ute på marknaden."

Teresa Hamilton Burman,
Kreditchef



Case: Finansiering av Valmets export till Förenade Arabemiraten



SEK har finansierat Valmets leverans och installation av en tillverkningslinje för mjukpapper i Abu Dhabi i Förenade Arabemiraten. Köparen Crown Paper har ett pappersbruk som genom Valmets leverans kan utöka den årliga tillverkningskapaciteten med 65 000 ton FSC-certifierat mjukpapper.

Valmet har flera produktionsanläggningar och forsknings- och utvecklingsenheter i Sverige, varav de största finns i Göteborg, Karlstad och Sundsvall. Koncernen har cirka 1 500 medarbetare i Sverige.

Fakta och samarbetspartner

Belopp: Motvärde i USD av EUR 54 miljoner, avser en produktionslinje för mjukpapper från Valmet och andra kostnader förenade med projektet.

Start: 2017

Löptid: Till 2028

Låntagare: Crown Paper Mill Ltd, Förenade Arabemiraten

Exportör: Valmet AB

Agentbank: HSBC Bank plc

Garanti: HSBC Bank plc och EKN

Hållbarhet

I samband med denna affär har vi gjort en fördjupad hållbarhetsgranskning och klassat transaktionen som ett B-projekt. Det innebär att projektet har risk för viss miljömässig och social påverkan. SEK följer upp projektet genom kontinuerliga incidentsökningar samt kontroll att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs.

Case: SEK finansierar Syntronic AB

SEK har finansierat Syntronic som är ett teknikconsultbolag specialiserade inom radioteknik och trådlös kommunikation. Syntronic är underleverantör till Ericsson, Saab, Sandvik med flera. Lånet har möjliggjort bolagets fortsatta internationella expansion i bland annat Kina, Kanada och Indonesien.

”För Syntronic är SEK ett utomordentligt komplement till vår affärsbank. SEK och vår bank har samarbetat med finansiering och detta har hjälpt oss i vår globala expansion.”

– Björn Jansson, vd och huvudägare Syntronic AB



Fakta och samarbetspartner

Belopp: Skr 50 miljoner

Start: 2017

Löptid: Till 2020

Låntagare: Syntronic AB

Garanti: EIF täcker 50 procent av lånet

Hållbarhet

Kundkännedom- och hållbarhetskontroller har genomförts vilket SEK gör i samtliga affärer. Kontrollerna innebär att affären analyseras för att bedöma risker för penningtvätt och finansiering av terrorism, korruption, negativ miljöpåverkan, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

Upplåning och likviditet

SEK ska alltid kunna låna ut pengar till svensk exportnäring, även under tider av finansiell turbulens. Detta säkerställs genom att ha en diversifierad upplåning och en likviditetsberedskap. SEK arbetar för att upprätthålla den goda kreditrating och det goda rykte som lång erfarenhet och närvaro i världen gett.



Marknaden har under 2017 kännetecknats av stabilitet med god likviditet på kapitalmarknaden trots geopolitisk oro, att jämföra med 2016 som innebar större volatilitet på marknaden.

Under året har SEK genomfört flera publika benchmark-obligationer som tagits emot väl av investerarna, bland annat tre stycken i USD om sammanlagt USD 3,9 miljarder. Även en stor volym strukturerad upplåning har emitterats under året. SEK har bland annat fortsatt varit aktivt på den japanska Uridashi-marknaden där SEK kvarstår som en av de största utländska aktörerna i världen. Ungefär hälften av upplåningen 2017 kom från denna marknad.

Sammanlagt har SEK under året genomfört cirka 250 upplåningstransaktioner i tolv valutor till en sammanlagd volym om Skr 82,4 miljarder, jämfört med cirka 300 transaktioner i nio olika valutor till en sammanlagd volym om Skr 70,4 miljarder under 2016.

SEK bibehåller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyttlånning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

"Vi har haft en god tillgång till de globala investerarna, vilket är vår strategi för att kunna ha en diversifierad upplåning."

Per Åkerlind,
Chef för Finans och vice vd

Hållbarhet

SEK:s uppdrag ställer krav på att bedriva verksamheten på ett sätt som gynnar hållbar utveckling. Detta betyder att agera ansvarsfullt och minimera risken för negativ påverkan och även tillvarata affärsmöjligheter för att bidra till de globala hållbarhetsmålen.

För att fokusera på de hållbarhetsfrågor där SEK har störst påverkan genomförs en väsentlighetsanalys. De väsentliga frågorna reflekterar de frågor som prioriterats högst av SEK:s intressenter samt de frågor som är mest väsentliga för SEK ur ett hållbarhets- och affärsstrategiskt perspektiv. Arbetet styrs och följs upp genom hållbarhetsmål i strategin.

Intressentdialog

Det är viktigt för SEK att lyssna på bolagets intressenter för att identifiera de hållbarhetsfrågor som SEK:s verksamhet påverkar eller som intressenterna tycker är väsentliga. SEK:s viktigaste intressenter är de grupper som i störst utsträckning berörs av eller påverkar verksamheten: ägaren, det vill

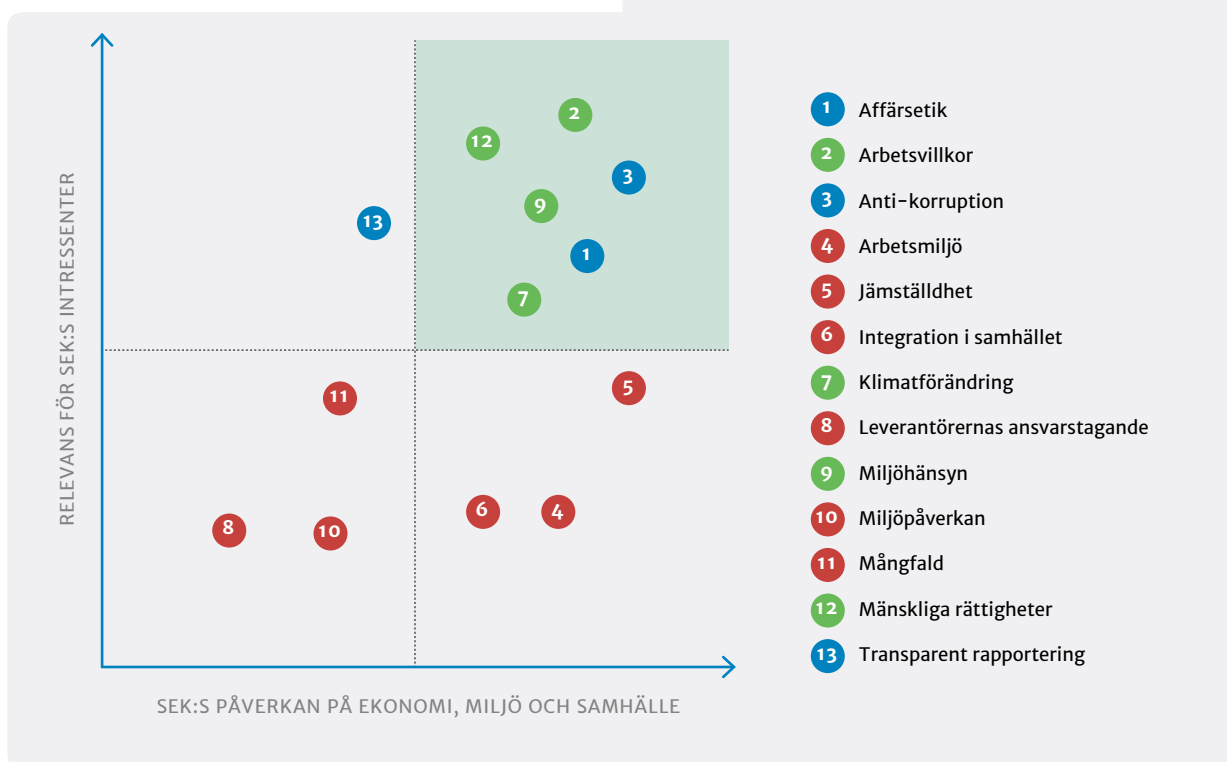
såga svenska staten, svenska exportörer och deras kunder, banker, investerare i SEK:s obligationer, Team Sweden och medarbetare.

Dialog sker genom bland annat kund- och ägarmöten, samtal med representanter för frivilligorganisationer och civilsamhälle. Dessutom genomför SEK årligen medarbetarundersökning samt vartannat år en kundundersökning i vilken det bland annat utvärderas hur väl SEK uppfyllt samhällsuppdraget. SEK genomförde under 2017 en enkätundersökning bland ett urval av bolagets intressenter om de viktigaste hållbarhetsfrågorna. Resultatet av intressentdialogen och enkäten samt formerna för hur dialogen går till redovisas nedan.

INTRESSENT		DIALOG GENOM	VIKTIGASTE FÖRVÄNTNINGAR HÅLLBARHET
Svenska staten (ägare)	Beslutar om SEK:s samhällsuppdrag, ställer krav på lönsamhet och att bolaget agerar föredömligt i hållbarhetsfrågor.	Ägarpolicy, uppdrag, ägaravisning, styrelsrepresentation, regelbundna samtal och möten samt nätverksträffar.	Agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter till hållbart värdeskapande.
Svenska exportörer	SEK erbjuder finansiering till svenska exportörer och deras kunder.	Kundmöten, kundundersökning, enkät hållbarhetsfrågor, delegationsresor.	Tydliga och rimliga hållbarhetskrav. Proaktivt arbete med finansiering av åtgärder för minskad påverkan på klimatet.
Banker och investerare	SEK samarbetar med banker för att bistå svensk exportnärings finansiering. Investerare förser SEK med kapital genom att investera i SEK:s obligationer.	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Emittera gröna obligationer och i framtiden obligationer kopplade till globala hållbarhetsmålen.
Ratinginstitut	Utvärderar SEK:s kreditvärdighet och hållbarhetsarbete.	Finansiella rapporter, investerarpresentationer, möten.	Redovisa hållbarhetsarbetet transparent.
Team Sweden	Samarbetsgrupp med andra statliga aktörer för att främja svensk exportnärings.	Delegationer, möten, Team Swedens nätverk.	Att SEK bidrar med kompetens i hållbarhetsfrågor.
Friv.org/ civilsamhälle	Representanter som för fram 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, engagerande arbetsuppgifter och att agera ansvarsfullt.

Väsentlighetsanalys

SEK:s ledning gör årligen en prioritering av vilka hållbarhetsfrågor som är mest väsentliga. Prioriteringen görs utifrån vad som bedöms vara rimligt utifrån SEK:s påverkan på ekonomi, miljö och samhälle och SEK:s möjlighet att agera. Nedan redovisas resultatet av prioriteringen som gjordes 2017. För de väsentliga frågorna rapporterar SEK resultatet av hållbarhetsarbetet utifrån Global Reporting Initiatives (GRI:s) riktlinjer.



Områden i hållbarhetsarbetet

Utifrån intressentdialogen och väsentlighetsanalysen drivs SEK:s hållbarhetsarbete i olika områden:

- Ansvarsfullt företagande
- Grön finansiering
- En attraktiv arbetsplats

"Under året har SEK gått med i Ekvatorprinciperna vilket ger oss ytterligare ett verktyg i vår riskhantering för miljömässiga och sociala frågor i projekt som vi finansierar. Vi har också lyckats låna ut 2,4 miljarder kronor i nya gröna lån vilket är positivt även om vi inte riktigt nådde vårt mål i år"

Johan Henningsson,
Hållbarhetschef



Ansvarsfullt företagande

SEK:s ansvarstagande fokuserar främst på hantering av hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Målet är att SEK ska leva upp till ägarens förväntningar på hållbart företagande och krav på ansvarsfull utlåning. Vägledande för SEK:s ansvarstagande är internationella riktlinjer. SEK delar in arbetet i fokusområdena anti-korruption och affärsetik, miljö- och klimathänsyn samt mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Hantering av hållbarhetsrisker redovisas i sin helhet i Not 27 på sid 127. På www.sek.se finns mer information om SEK:s policyer.

Anti-korruption och affärsetik

SEK följer OECD:s konvention mot mutor och andra internationella riktlinjer inom anti-korruption. SEK:s risk att utsättas för korruption är framförallt indirekt i samband med SEK:s utlåning.

Policy

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 krav på området. SEK accepterar inte affärstransaktioner, vars primära och huvudsakliga syfte är skatteplanering. SEK kan, i tillämpliga fall, kräva utökad skattemanipulation. SEK:s uppförandekod vägleder medarbetarna i det dagliga arbetet. Respektive chef är ansvarig för att identifiera, analysera, åtgärda samt dokumentera intressekonflikter inom det egna ansvarsområdet.

Viktiga aktiviteter 2017

- SEK har genomfört en översyn och uppdatering av bolagets uppförandekod som förmedlats till medarbetarna genom årlig intern utbildning.
- SEK har genomfört en årlig riskbedömning av korruptionsrisker i hela verksamheten baserat på produkter, branscher och länder.
- SEK har lanserat en separat uppförandekod för leverantörer för att förtydliga sina krav och 99 procent av SEK:s leverantörer har visat att de följer SEK:s krav inom anti-korruption och affärsetik.

Miljö- och klimathänsyn

Det är framför allt finansiering av leveranser till större projekt som kan medföra negativ miljöpåverkan. SEK:s egen verksamhet bedrivs i en miljöcertifierad byggnad och tjänsteresor klimatkompenseras. SEK använder förnybara energikällor till el och värme.

Policy

SEK avstår från att medverka i affärer där miljöpåverkan bedöms vara oacceptabel och inte förenlig med internationella riktlinjer. SEK strävar efter minskad miljöbelastning i den egna verksamheten och i samband med bolagets affärer.

Viktiga aktiviteter 2017

- SEK har under året genomfört en scenarioanalys för att se effekterna på sin utlåningsportfölj vid genomförandet av det globala klimatavtalet COP21.
- SEK har klimatkompenserat genom ett program som är certifierat som CDM och Gold Standard.
- SEK har genomfört en miljöutredning vilken kommer att ligga till grund för en uppdaterad miljöplan.

Nätverk inom hållbart företagande

Genom samarbete med olika organisationer kan SEK dela erfarenheter och diskutera utmaningar och lösningar för olika hållbarhetsrelaterade frågor. SEK deltar i följande nätverk:

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





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.

Policy

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 risk för oaksamhet mot mänskliga rättigheter och då SEK bedömer att riskerna inte kommer att hanteras i enlighet med FN:s ramverk för företag och mänskliga rättigheter. Företag, inklusive SEK, ska upprätthålla föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar. SEK accepterar inte någon form av tvångsarbete, barnarbete, eller diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

Viktiga aktiviteter 2017

- SEK har genomfört en årlig bedömning av affärsverksamhetens risker att orsaka, bidra eller bli länkade till brott mot mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor.
- SEK har medverkat i en arbetsgrupp om mänskliga rättigheter för att dela erfarenheter på området.

Arbetsgrupp 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 krav på exportörerna och deras kunder.

Under 2017 har SEK medverkat i en arbetsgrupp tillsammans med EKN, Swedfund och Swedish Space Corporation för att dela erfarenheter kring utmaningar gällande hantering av mänskliga rättigheter. Arbetet har inneburit diskussioner kring olika dilemman. I arbetet har även dialog förts med representanter från Amnesty, Diakonia och Rädda barnen.

Mänskliga rättigheter i praktiken

I SEK:s uppdrag ligger att finansiera svenska exportörer som tillhandahåller utrustning till infrastrukturprojekt i utvecklingsländer. Ofta är projekten nödvändiga för landets ekonomiska tillväxt och sociala utveckling. Samtidigt kan landets kultur och sedvanor i praktiken ibland göra det svårt att ställa krav kring exempelvis mänskliga rättigheter. I exemplet nedan illustrerar vi svårigheter som kan uppstå när finansiärer driver kompensation till människor som behöver flytta på grund av att ett projekt genomförs.

En svensk exportör tillhandahåller utrustning till ett storskaligt infrastrukturprojekt i ett land med svag institutionell kapacitet och utbredd fattigdom. Projektet innebär nödvändig transportinfrastruktur för säker och tillförlitlig rörlighet i en region med dåliga vägförhållanden. Projektutvecklaren är ett statligt bolag och byggandet leds av en internationell entreprenör. Köparen har kunskap och erfarenhet av att tillämpa nationella lagkrav men har inte tidigare erfarenhet av tillämpningen av internationella standarder.

SEK har tillsammans med andra internationella finansiärer identifierat vidarebosättnings- och kompensationsfrågor när mark tas i anspråk som en viktig social fråga att hantera i projektet. Detta ingår som villkor i låneavtalet där SEK har samma villkor som övriga internationella banker som deltar i projektet. Övervakning hur projektet uppfyller mänskliga rättigheterna och stöd för hur brister ska hanteras sker löpande av en oberoende part.

Köparens statliga koppling och avsaknad av tidigare erfarenhet av internationell finansiering skapar utmaningar i dialogen. Kraven är tydliga från finansiärerna men svårigheter uppstår när kraven ska implementeras i det enskilda projektet på grund av köparens ovana att arbeta utifrån internationell standard.

I det här fallet tog dialogen om kompensationsfrågor längre tid och komplicerades ytterligare av att en del människor som bodde i de områden som påverkades av projektet inte hade laglig rätt att bo där.

Grön finansiering

Genom erbjudandet och samverkan med andra aktörer arbetar SEK proaktivt för att finansiera export av svensk miljöteknik. Detta bidrar till en hållbar utveckling och stödjer de globala hållbarhetsmålen. Målet är att öka volymen av gröna lån och kunna erbjuda finansiering av systemexport vid exempelvis utveckling av smarta städer.

Utlåning till hållbar stadsutveckling

SEK arbetar tillsammans med Business Sweden, EKN och Swedfund med utveckling av finansiella lösningar och gemensamma arbetssätt för att generera större och fler svenska affärer inom området hållbar stadsutveckling. Under året resulterade arbetet i ett gemensamt stöd från SEK och EKN gällande systemexport.



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 investerarbaser.

Mäta klimatrelaterade risker i utlåningen

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

Position Paper on Green Bonds Impact Reporting

SEK har under 2017 medverkat i en arbetsgrupp tillsammans med nordiska offentliga emittenter av gröna obligationer. Vid en OECD-konferens om grön finansiering i Paris den 24 oktober lanserade gruppen ett ramverk om hur effekter av gröna obligationer bör rapporteras.

Syftet är att skapa en plattform för rapportering för deltagarna i gruppen och andra nordiska offentliga emittenter med förhoppning att ramverket blir användbart även för andra emittenter och för investerare i gröna obligationer.

Klimatförändring

Risker och möjligheter för SEK

Klimatförändring leder till klimatrisker som påverkar fysiska tillgångar när den globala medeltemperaturer fortsätter att stiga med bland annat höjda havsnivåer och ökad genomsnittlig nederbörd som effekt. När klimatåtgärder vidtas, till exempel i form av COP21, uppstår omställningsrisk för stater och företag. Omställningsrisk är icke fysiska klimatrelaterade risker som kan påverka tillgångars värde och företags affärsmodeller. Riskerna omfattar förändringar i lagar och regelverk, höjda klimatskatter, förändrade produktions- och konsumtionsmönster, ny teknologi samt klimatrelaterade ryktesrisker. SEK kan potentiellt utsättas för finansiella förluster genom omställningsrisker om kundernas affärsmodeller inte anpassas till de nya förutsättningarna. Det kan innebära framtida kreditförluster för SEK. Åtgärder för att hantera klimatförändringar ger en möjlighet för SEK att finansiera svensk miljöteknikexport.

Scenarioanalys

Klimatrelaterade risker ingår i riskslaget hållbarhetsrisk vilket innebär att land, motpart och affär analyseras på samma sätt som andra hållbarhetsrelaterade risker vilket redovisas i not 27. I den löpande riskrapporteringen till styrelsen ingår en scenarioanalys som innehåller en uppskattning av SEK:s exponering mot omställningsrisk och påverkan på befarade kreditförluster vid olika scenarier. Utfall av scenarioanalysen visar på begränsad påverkan för SEK.

En attraktiv arbetsplats

SEK har en engagerad och kundfokuserad kultur som drivs av lösningsorientering, samarbete och professionalism. Det är centralt för SEK att attrahera, utveckla och behålla rätt kompetens.

Utvecklingsmöjligheter

Resultatet av 2017 års 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 förbättrats som ett resultat av satsningar på bland annat internutbildningar.

SEK har under året gjort satsningar på ökad och breddad kompetens. Den interna jobbroationen är fortsatt hög, under 2017 bytte 16 personer arbete internt. Samtidigt visar medarbetarundersökningen att medarbetarna önskar en ännu bättre långsiktig utveckling. En möjlighet är Swedish Export Academy som skapats genom samarbete mellan organisationerna Business Sweden, EKN och SEK. Deltagarna i programmet kommer att få möjlighet till egen utveckling samtidigt som man fördjupar sig i hur organisationerna samarbetar för kundens bästa. SEK har också samarbeten med Röda Korset och My Dream Now vilket innebär att anställda har möjlighet att utveckla och engagera sig i frivilligarbete.



Mikael Axenstig, internrekryterad till Treasury

"Efter ett halvår som föräldraledig tillträdde jag min nya tjänst i ännu en utvecklande och spännande miljö. Jag uppskattar de tvärfunktionella karriärvägar SEK via sin relativa litenhet erbjuder."

Jämställdhet och mångfald

SEK ska vara en arbetsplats där jämställdhet och mångfald är naturliga delar av verksamheten. Det skapar förutsättningar för alla att bidra med sin kompetens vilket skapar värde för SEK:s kunder.



Irina Slinko, chef för Risk, kapital och värdering

"Att vara chef för en specialistgrupp med olika och breda kompetenser är en rolig utmaning. Det är då det blir viktigt med gemensamma och tydliga mål – att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft känns som ett perfekt mål för att leda gruppen framåt."

Hälsa

SEK:s långsiktiga ambition är att arbetet och arbetssituationen ska bidra till en god hälsa. För att stödja det prioriterades hälsa, friskvård, återhämtning och stöd för vardagen när nytt förmånspaket infördes 2017. Förmånen har varit uppskattade och har utnyttjats i hög grad. Företagets strategi är att så tidigt som möjligt uppmärksamma och starta stödåtgärder i arbetssituationen för de medarbetare som behöver.

Under året har SEK:s arbetsmiljökommitté haft regelbundna möten. Fokus har lagts på genomgång av aktiva åtgärder för ökad mångfald och på att utforma SEK:s gym så att det blir attraktivt för fler medarbetare. SEK:s centralt belägna kontor och det egna gymmet underlättar för medarbetare att resa till och från arbetet på ett miljövänligt sätt.

Nya medarbetare

SEK har haft många sökande till lediga tjänster. SEK:s uppdrag anses ofta som attraktivt även för nya medarbetare. Under året har 25 nya medarbetare börjat, främst till funktionerna IT och Risk.

"Det har varit ett lärorikt år där vi både har slutfört stora projekt och samtidigt kunnat göra mer för våra kunder. Detta tack vare våra engagerade och kompetenta medarbetare. Det känns som vi har en bra grund att stå på inför vår framtida förändringsresa."

Sirpa Rusanen, Personalchef



Inköp av varor och tjänster

Under 2017 köpte SEK varor och tjänster för cirka Skr 230 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.

2017 har inneburit ett fortsatt fokus på arbetet 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 99 procent av SEK:s leverantörer åtagit sig att följa SEK:s uppförandekod eller kunnat visa att de har ett motsvarande förhållningssätt. En uppförandekod för leverantörer har införts för att tydliggöra SEK:s krav på sina leverantörer, medan SEK:s uppförandekod fortsatt gäller för alla anställda och konsulter.

De allra flesta av SEK:s cirka 500 leverantörer har sin hemvist i Sverige, men flera av SEK:s största leverantörer är utländska IT-företag. Bland de större leverantörerna finns också det företag som äger fastigheten där SEK hyr kontor.

En bolagsövergripande riskbedömning avseende hållbarhetsrisker förknippande med inköp av varor och tjänster genomförs årligen. Riskbedömningen ligger till grund för att kunna bedöma om det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker vid val av ny leverantör.

För att på ett effektivt sätt säkerställa att leverantörerna lever upp till SEK:s krav har ett mer riskbaserat angreppssätt utvecklats. Under 2017 har cirka 70 nya leverantörer genomgått riskbedömning enligt den nya rutinen. Riskbedömningen omfattar identifiering av högriskbranscher och högriskländer med avseende på korruption, skatteintransparens, mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor, samt miljö och klimat. Identifierade risker vägs in i beslutet om en ny leverantör kan godkännas eller inte.



"Under 2017 har vi infört ett riskbaserat arbetssätt för att identifiera hållbarhetsrisker vid inköp. Det nya arbetssättet innebär att vi kan lägga fokus på rätt frågor och därmed både effektivisera våra processer samt bli mer träffsäkra i att identifiera potentiella problem med leverantören."

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. 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 företaget.



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



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



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



Miljö

SEK arbetar aktivt med miljöfrågor vid inköp av varor och tjänster. SEK:s resepolicy stipulerar att resor i tjänsten ska vara motiverade och ske på ett så kostnadseffektivt och miljöanpassat sätt som möjligt. Användning av alternativ som e-post, video- eller telefonmöte ska alltid övervägas. Vid val av färdstätt ska minsta möjliga miljöpåverkan eftersträvas. I Sverige bokas boende på Svanenmärkta hotell där så är möjligt. Under 2017 har klimatavtrycket från tjänsteresor ökat något och även om SEK klimatkompenserar alla resor sker översyn hur SEK kan jobba vidare med att minska klimatavtrycket. För uppvärmning av SEK:s kontor

används förnyelsebara energikällor. Under 2017 har elanvändningen minskat bland annat genom ett arbete med att se över belysningen på kontoret. Fjärrvärme för uppvärmning av kontorslokaler har även den minskat. Från 2008 då SEK började mäta klimatavtryck för den egna verksamheten har el- och värmeförbrukningen minskat med cirka 15 procent. All papperskonsumtion är "EU Ecolabel" eller Svanen-märkt. Under hösten 2017 genomfördes på initiativ från medarbetarna en tävling med vinjetten #noprint2017 om vilken avdelning som kunde minska antalet pappersutskrifter mest. Resultatet blev en minskning av samtliga utskrifter med 40 procent.

Finansiella nyckeltal

Belopp (annat än %) i Skr mn	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat					
Räntenetto	1 683	1 747	1 662	1 578	1 555
Rörelseresultat	1 007	1 002	1 535	1 629	1 408
Nettoresultat	772	780	1 187	1 260	1 090
K/I-tal	0,36	0,34	0,34	0,33	0,33
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,5%	4,6%	7,2%	8,1%	7,4%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	193	195	297	316	273
Utdelning	232	234	356	378	327
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	264 392	299 442	280 411	325 166	306 554
Totala skulder	246 818	282 306	263 583	309 009	291 564
Totalt eget kapital	17 574	17 136	16 828	16 157	14 990
Utlåning					
Nyutlåning	89 305	54 856	104 583	57 118	55 701
varav till svenska exportörer	21 643	18 107	19 254	23 231	16 685
varav till exportörernas kunder	67 662	36 749	85 329	33 887	39 016
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	41%	20%	49%	10%	24%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån	268 034	263 483	268 535	234 250	221 958
Upplåning					
Ny långfristig upplåning	82 441	70 388	47 025	52 216	95 169
Utestående icke efterställd upplåning	224 833	252 948	233 556	282 192	269 216
Utestående efterställd upplåning	2 040	2 266	2 088	1 945	1 607
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	20,6%	22,1%	21,6%	16,9%	19,5%
Primärkapitalrelation	20,6%	22,1%	21,6%	16,9%	19,5%
Total kapitalrelation	23,0%	25,1%	24,5%	19,2%	21,8%
Bruttosoliditetsgrad	5,9%	5,3%	5,4%	4,4%	e.t
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	505%	383%	573%	250%	595%
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	169%	215%	e.t	e.t	e.t
Stabil nettofinansieringskvot	140%	132%	99%	104%	98%

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. För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1, moderbolagets resultaträkning, moderbolagets balansräkning samt relaterade noter.

Nyckeltal hållbarhet

	2017	2016	2015	2014	2013
Indirekt påverkan					
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	51 000	33 000	36 000	35 000	-
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	65 000	44 000	48 000	47 000	-
Årlig koldioxidminskning från gröna projekt (ton CO2e)	>4 615 000	>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)	2	1	2	5	3
Beviljade lån till kategori B-projekt (antal)	4	5	3	5	3
Total volym emitterade gröna obligationer (Skr mn)	-	-	4 176	-	-
Nyutlåning gröna lån (Skr mn)	2 385	3 334	988	-	-
Klimatpåverkan av vår verksamhet i ton CO2e					
Totala växthusgasutsläpp	553	502	614	767	658
varav tjänsteresor	477	426	486	628	558
varav lokaler	26	25	75	93	54
varav övrigt	50	51	53	46	46
Direkta växthusgasutsläpp scope 1	16	15	15	24	25
Indirekta växthusgasutsläpp energianvändning scope 2	25	25	74	85	46
Andra indirekta utsläpp av växthusgas scope 3	513	462	525	658	587
Utsläpp per anställd	2,21	1,96	2,33	3,18	2,64
Status efter klimatkompensation av utsläpp	0	0	0	0	0
Energi lokaler (MWh)	1 106	1 322	1 420	1 515	1 585
varav el	984	1 139	1 169	1 344	1 386
varav fjärrvärme	122	183	251	171	199
Medarbetare och leverantörer					
Utbildningsdagar per anställd (antal)	2	3	2	2	2
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	95%	98%	98%	92%	93%
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	42/58	36/64	38/62	41/59	44/56
Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund	33/67	30/70	30/70	29/71	29/71
Andel leverantörer som åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korruption	99%	84%	48%	23%	5%
Andel medarbetare som genomgått utbildning av SEK:s uppförandekod inklusive anti-korruption	96%	97%	97%	99%	94%

Se Definitioner sid 139.

Året som gått¹

Verksamhetsrapportering

Totalt under 2017 har SEK tecknat nya låneavtal motsvarande Skr 89,3 miljarder (54,8) till svensk exportnäring och deras kunder. Den främsta orsaken till den höga nyutlåningen är stor efterfrågan på utlåning till exportörernas kunder i form av exportkrediter. Nyutlåningen är högre än föregående år även inom utlåning direkt till svenska exportörer. Exportkrediterna har under året i stor utsträckning gjorts i form av CIR-krediter, främst inom telekomsektorn. Trots en god tillgång till finansiering från kapitalmarknaden för de största exportörerna, har nyutlåningen till detta segment varit hög. Tillsammans med en ökad efterfrågan från medelstora exportörer har detta bidragit till höga volymer.

2017 har kännetecknats av stabilitet med god likviditet på kapitalmarknaden. SEK har under året genomfört flera publika upplåningstransaktioner samt en stor volym strukturerad upplåning, främst på den japanska Uridashi-marknaden. SEK kvarstår som en av de största utländska aktörerna på Uridashi-marknaden. SEK har under 2017 hävdats sig väl i konkurrensen och har kunnat låna upp till fördelaktiga nivåer både på den publika och på den strukturerade marknaden. Under fjärde kvartalet förtidslöstes en ovanligt hög volym strukturerad upplåning kopplad till Nikkei-indexets utveckling till följd av den starka utvecklingen av den japanska börsen. I kombination med förfall samt utbetalning av nyutlåning har volymen av förtidslöst strukturerad upplåning lett till en minskning av likviditetsplaceringarna. SEK bibehåller dock en fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Under 2017 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 2017 till Skr 2,4 miljarder (3,3). 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 2017 även tillsammans med andra aktörer arbetat för att hitta finansieringslösningar för svensk miljöteknikexport till bland annat hållbar stadsutveckling.

SEK:s nyutlåning

Skr mdr	2017	2016
Utlåning till svenska exportörer ¹	21,6	18,1
Utlåning till exportörernas kunder ²	67,7	36,7
Totalt	89,3	54,8
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	41%	20%

¹ Varav Skr 0,7 miljarder (0,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 35,1 miljarder (8,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

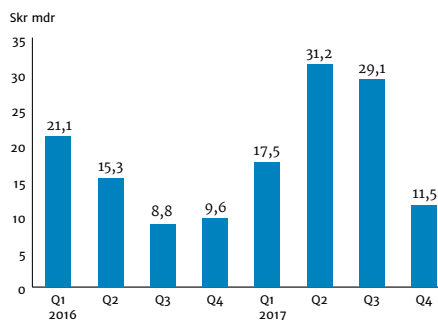
SEK:s upplåning

Skr mdr	2017	2016
Ny långfristig upplåning	82,4	70,4
Utestående icke efterställd upplåning	224,8	252,9
Återköp och inlösen av egen skuld	38,7	15,0

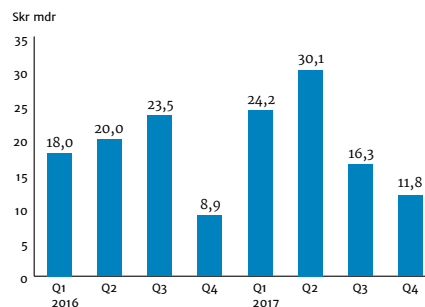
Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

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.

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 2017, SEK och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Venantius AB bedriver inte längre någon aktiv affärsverksamhet, bolaget och dess helägda dotterbolag är i likvidation. 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).

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. Ytterligare en faktor som påverkar räntenettet är resolutionsavgiftens storlek.

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

Rörelsekostnaderna har även de en viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat.

Övrigt totalresultat påverkas främst av effekter hänförliga till kassaflödessäkningar.

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 007 miljoner (1 002).

Nettoresultatet uppgick till Skr 772 miljoner (780).

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 683 miljoner (1 747), en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 193 miljoner (102), vilket delvis motverkades av högre marknadsräntor och lägre upplåningskostnader.

Skr mdr, Genomsnitt	2017	2016	Förändring
Total utlåning	201,9	206,9	-2%
Likviditetsplaceringar	64,0	65,5	-2%
Räntebärande tillgångar	265,9	272,4	-2%
Räntebärande skulder	241,0	245,4	-2%

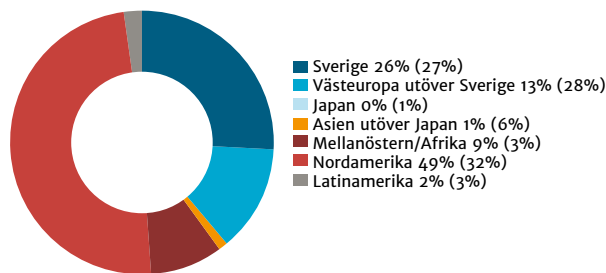
Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -28 miljoner (-29). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 3 miljoner (3). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -31 miljoner (-32).

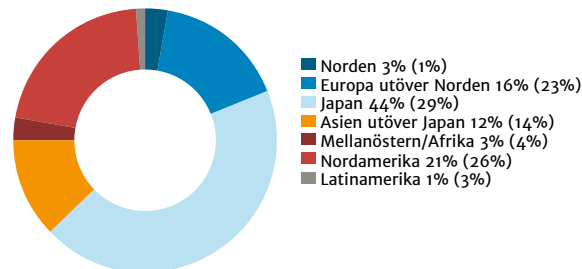
Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -102 miljoner (-110), vilket huvudsakligen förklaras av negativa realiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld, där en förbättrad kreditspread har medfört en negativ resultat effekt. Detta kompenseras till viss del av positiva realiserade värdeförändringar hänförliga till basispreaden i valutaswappar.

SEK:s marknader för nytulåning 2017, Skr 89,3 miljarder (54,8)



SEK:s marknader för nyupplåning 2017, Skr 82,4 miljarder (70,4)



Rörelsekostnader

Skr mn	2017	2016	Förändring
Personalkostnader	-320	-308	4%
Övriga administrationskostnader	-232	-236	-2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-45	-46	-2%
Rörelsekostnader	-597	-590	1%

Rörelsekostnader har ökat något jämfört med föregående år främst beroende på ökade personalkostnader, vilket motverkades av en minskning av övriga administrationskostnader. För 2017 har en avsättning om Skr 7 miljoner gjorts för utfall i systemet för individuell rörlig ersättning. Under samma period föregående år återfördes Skr 4 miljoner avseende det tidigare generella incitamentssystemet för 2015. Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Det totala kostnaden för 2017 kunde maximalt uppgå till Skr 12 miljoner.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick till Skr 51 miljoner (-16). Under 2017 gjordes reserveringar om Skr -59 miljoner avseende befarade kreditförluster för specifika motparter. Under 2017 konstaterades en tidigare reserverad förlust om Skr 47 miljoner. Reserven för kollektivt bedömda krediter har under året minskat med netto Skr 80 miljoner. Minskningen är en följd av förbättringar i underlagen för bedömning i samband med förberedelserna för införandet av den nya processen under IFRS 9 från och med 2018 (se not 1 och 9). Reserven för kollektivt bedömda krediter uppgick per 31 december 2017 till Skr 90 miljoner (170).

Skattekostnader

Skattekostnader uppgick till Skr -235 miljoner (-222), varav Skr -262 miljoner (-382) utgjorde aktuell skatt och Skr 27 miljoner (156) utgjordes av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen uppgick till 23,3 procent (22,2) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2017 på 22,0 procent (22,0). Skillnaden mellan nominell skattesats och effektiv skattesats förklaras främst av att räntekostnaden för efterställda lån från och med 2017 inte längre är avdragsgill.

Övrigt totalresultat

Skr mn	2017	2016
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-124	-123
varav tillgångar som kommer att säljas	-33	46
varav övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar	-91	-169
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-4	-26
Övrigt totalresultat före skatt	-128	-149

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet var en stor del hänförliga 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.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 4,5 procent (4,6).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Likviditetsplaceringar och utestående krediter minskade jämfört med årsskiftet 2016. Likviditetsplaceringarna minskade under fjärde kvartalet till följd av förtidslösen av strukturerad skuld kopplad till Nikkei-indexet och den starka utvecklingen av den japanska börsen. Genom att nyutlåningsberedskapen fortsatt varit god har SEK ännu inte ersatt denna skuld. Förfall och återbetalning har minskat utestående krediter och då nyutlåningen till stor del utgjorts av exportkrediter som endast till en mindre del har utbetalats per sista december 2017 har årets nyutlåning ännu ej komprimerat för detta.

Skr mdr	2017	2016	Förändring
Totala tillgångar	264,4	299,4	-12%
Likviditetsplaceringar	55,7	72,3	-23%
Utestående krediter	195,1	208,7	-7%
varav krediter i CIR-systemet	49,1	49,8	-1%

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.

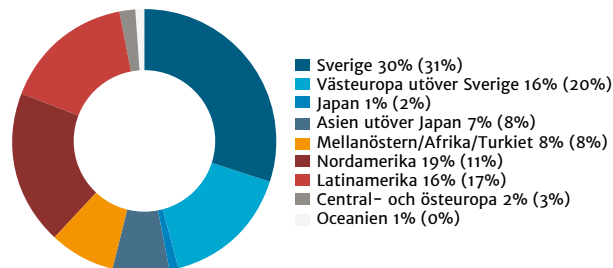
SEK hade under 2017 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIR-systemet. Riksdagen beslutade i december 2017 att låneramen för 2018 ska uppgå till Skr 125 miljarder.

Kreditrisker

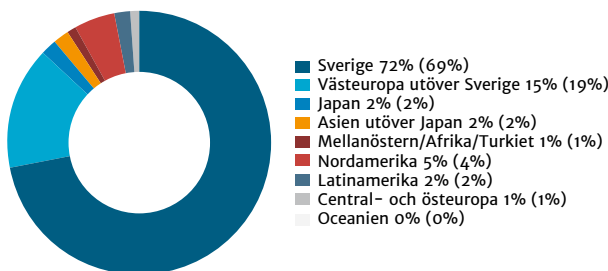
Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, se not 27. Totala exponeringar per 31 december 2017 var Skr 327,2 miljarder (340,7). SEK:s exponeringar mot stater, kommuner och finansiella institut har minskat medan exponeringar mot företag har ökat, se not 27.

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 diagrammet nedan.

Bruttoexponering per region, 31 december 2017



Nettoexponering per region, 31 december 2017



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 marknadsriskexponeringar som huvudsakligen består av 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 23,0 procent per 31 december 2017 (25,1) och god likviditet.

Procent	31 december 2017	31 december 2016
Kärnprimärkapitalrelation	20,6	22,1
Primärkapitalrelation	20,6	22,1
Total kapitalrelation	23,0	25,1
Bruttosoliditetsgrad	5,9	5,3
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	505	383
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	169	215
Stabil nettofinansieringskvot	140	132

Resultat i CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). CIRR-systemet ersatte 2017 SEK med Skr 123 miljoner netto (114), som utgjorde ersättning till SEK för CIRR-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto.

Skr mn	2017	2016	För- ändring
CIRR-systemets resultat	125	235	-47%
varav ränteskillnads- ersättning	26	121	-79%

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 affärsbanker.

Det sammanlagda positiva resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från

och med 1990 till och med 2017 var ungefär Skr 3,3 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående lån vid respektive års slut på Skr 17,4 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår det positiva resultatet till Skr 878 miljoner och genomsnittlig volym av utestående lån till Skr 46,4 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 2017 har ett intensivt arbete pågått med att utveckla metoder och processer för marknadsriskmätning, vilket har innefattat stora IT-utgifter. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med Skr 2 miljoner (29).

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 2017 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 232 miljoner (234) i enlighet med företagets utdelningspolicy om 30 procent av årets resultat. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	11 477
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 58,05 per aktie,	232
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	11 245

Orealiserade värdeförändringar på tillgångar och skulder värderade till verkligt värde har påverkat det egna kapitalet i moderbolaget med tre procent.

Per den 31 december 2017 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 19 285 miljoner vilket resulterar i en total kapitalrelation på 23,0 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

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 Risk- upplysningar. För en kompletterande och utökad redogörelse hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2017" som finns tillgänglig på www.sek.se.

Händelser 2017

Under 2017 är det flera omvärldshändelser som påverkat makrobilden till exempel Brexit, amerikansk politik, konflikten mellan USA och Nordkorea, att global skuldsättning har ökat och att tillgångspriser och aktiepriser har varit höga. Även om dessa händelser har lett till viss politisk oro har marknaderna i huvudsak varit stabila och världsekonomin hittills påverkats marginellt. I början av 2018 har vi dock sett en större instabilitet i form av bland annat mer volatila aktiekurser. I Sverige har vi observerat ökad svensk export och hög svensk BNP-tillväxt. Även om regelmakarna till stor del har enats om slutliga kapitalregler i USA och snart även inom EU, är konsekvenserna av nya regleringar för finanssektorn fortsatt stora i form av kostnader för anpassning, nya avgifter och strängare kapitalkrav, framförallt relaterat till införandet av Krishanteringsdirektivet. Den framtida osäkerheten avseende effekten av nya regelverk finns ändå till viss del kvar.

SEK:s kapitaltäckning har minskat något under 2017. Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 23,0 procent (25,1), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen båda uppgick till 20,6 procent (22,1). Den främsta anledningen till att kapitaltäckningen har minskat är att SEK har fått tillstånd av Finansinspektionen att tillämpa en intern riskklassificeringsmetod för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Minimikapitalet för dessa exponeringar har därför ökat. SEK:s totala exponeringar har minskat marginellt sedan slutet av 2016. SEK:s största finansiella risker är kreditrisk (Skr 6,9 miljarder (7,5) i avsatt kapital), marknadsrisk (Skr 1,6 miljarder (1,6) i avsatt kapital) och operativ risk (Skr 0,1 miljarder (0,2) i avsatt kapital) i enlighet med internt bedömt kapitalbehov.

SEK:s likviditetssituation har varit stabil under året.

Likviditetsportföljen varierar under året och uppgick till Skr 55,7 miljarder (72,3) vid årsskiftet. Marginalen i nyutlåningsberedskapen har dock varit på en hög nivå och uppgick till 15 månader (9) vid årsskiftet.

Under året har VaR-mått utvecklats för marknadsrisk. VaR för kapitalbasen uppgick till Skr 20 miljoner vid årsskiftet. Det tidigare främsta riskmålet för marknadsrisk, det övergripande riskmålet (ÖGR), är ett mer konservativt mått. Det uppgick till Skr 582 miljoner (621) vid årsskiftet.

Riksgälden gör bedömningen, inom ramen för Krishanteringsdirektivet, att tio svenska institut, inklusive SEK, bedriver verksamhet som är kritisk för det finansiella systemet. Riksgälden har därför fastställt minimikrav på nedskrivningsbara skulder (MREL) som för SEK uppgår till 7,1 procent av totala skulder och kapitalbas. Det motsvarar ett minimikrav om 28,0 procent av riskvägda tillgångar. SEK uppfyller kraven eftersom en viss andel av senior skuld får medräknas. SEK berörs även av Mifid 2 som trädde i kraft i början av 2018. I SEK:s fall är det framförallt upplåningen på kapitalmarknaderna som omfattas av kraven.

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 konjunkturnedgångar. SEK:s kapitalmål är att SEK:s totala kapitalrelation under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Utgångspunkten är det högre av FI:s bedömda kapitalbehov för SEK samt SEK:s egen bedömning. Kapitalbasen ska därutöver täcka volatilitet som kan förväntas under normala förhållanden. Enligt resultatet av Finansinspektionens översyns- och utvärderingsprocess ska SEK minst ha en total kapitalrelation om 15,9 procent baserat på SEK:s balansräkning per 30 september 2017. Total kapitalrelation per 31 december 2017 uppgick till 23,0 procent.



Stefan Friberg
Riskchef

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 finansieringslösningar och positioner som bolaget har godkänt och har rutiner för, kan riskmäta och värdera och där bolaget efterlever internationella riktlinjer för hållbarhetsområdet.

Likviditetsstrategin för SEK innebär att bolaget säkerställer finansiering på minst samma löptider som det lånar ut.

Riskaptit

Styrelsen beslutar om bolagets riskaptit som ska omfatta bolagets samtliga 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 omfattningen av bolagets risker. Riskaptiten är starkt kopplad till bolagets förlustkapacitet och därigenom till det egna kapitalet. Styrelsen får minst kvartalsvis en omfattande uppföljning av hur riskexponeringarna förhåller sig i relation till riskaptiten.

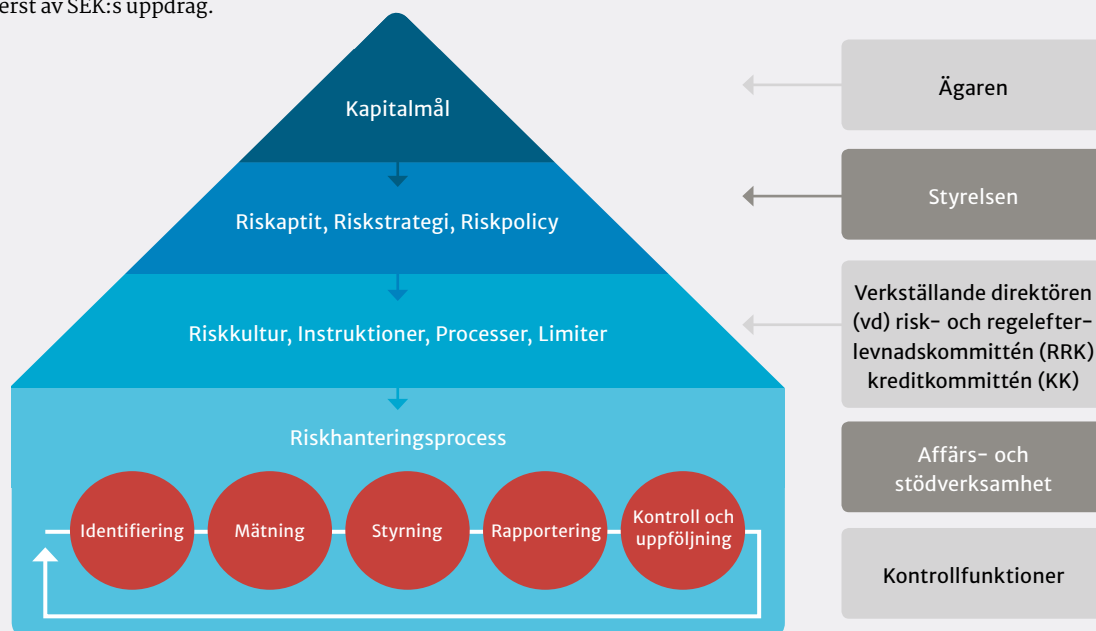
Se vidare under avsnittet ”SEK:s risker och hantering av dem” där den detaljerade riskaptiten per riskslag beskrivs.

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 riskaptit och riskstrategi. Styrelsen beslutar även om riskpolicyn och frågor av stor vikt rörande kreditgivningen. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbetsordning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

Riskramverk

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



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 fastställd 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 värderar 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, 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 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 kapitalmålet 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.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Den interna kapitalutvärderingsprocessen är en integrerad del av SEK:s strategiska planering i vilken styrelsen beslutar om SEK:s riskaptit 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. Bedömningen är integrerad i affärsplaneringen och utgör basen för SEK:s strategi för att upprätthålla en adekvat nivå på kapitalet. Kapitalbedömningen utförs minst för den kommande treårsperioden.

Utöver den interna kapitalutvärderingen genomförs också en utvärdering av likviditeten. Behovet av likviditet, och dess sammansättning bland annat med avseende på likviditetsbehov i olika valutor 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 netto-riskexponering.

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 2017” som finns tillgänglig på www.sek.se.

Nya regelverk som påverkar kapital- eller likviditetssituation

För exponeringar mot stater och kommuner har SEK tidigare haft ett undantag från IRK-metoden för riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk. SEK har därför till och med den 30 mars 2017 tillämpat schablonmetoden för dessa exponeringar. I slutet på första kvartalet 2017 övergick SEK till IRK-metoden efter att tillstånd från Finansinspektionen erhållits. Minimikapitalkravet för dessa exponeringar har därför ökat.

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.



SEK:s risker och hantering av dem

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnärning. 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.

Riskklass	Riskprofil	Riskapititmått	Riskhantering
Kreditrisk Kreditrisk är risken för förlust som kan inträffa om en låntagare eller annan motpart inte kan fullfölja sina skyldigheter. Motpartsrisk, koncentrationsrisk och settlementrisk utgör underkategorier till kreditrisk.	SEK:s låneportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag, såsom geografisk koncentration gentemot Sverige. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet såsom 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 procent av kapitalbasen. • Bolagets förväntade förlust inom ett år ska inte överstiga två procent och på total återstående löptid åtta procent av kärnprimärkapitalet. • Genomsnittlig riskvikt på SEK:s kreditriskexponeringar mot företag och institut skall inte överstiga 65 procent. • Kreditriskrelaterad koncentrationsrisk ska inte utgöra mer än 35 procent av Finansinspektionens bedömda kapitalkrav för kreditrisk. • Bolagets nettoexponeringar mot motparter i segmentet <= BB- ska inte överstiga fyra procent av SEK:s totala nettoexponering.	Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och andra former av säkerheter. Vidare guidas SEK:s utlåning genom användandet av en normativ kreditpolicy som specificerar principer för risknivåer och lånevillkor. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock arbetar bolaget löpande med att reducera koncentrationsrisker när så är möjligt.
Marknadsrisk Marknadsrisk är risken för förlust eller minskning av framtida nettointäkter som beror på förändringar i priser eller volatilitet på finansiella marknader inklusive prisrisk i samband med försäljning av tillgångar eller stängning av positioner.	SEK:s affärsmodell medför exponering mot huvudsakligen spreadrisk, ränterisk och valutarisk. Bolagets största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadrisk, och då främst mot kreditsspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasissspreadar.	• Övergripande riskmått på exponeringar till verkligt värde ska inte överstiga Skr 1 100 miljoner. • Total räntekänslighet mot en 100 bps parallellförskjutning av samtliga räntekurvor, omfattande hela balansräkningen, ska ej överstiga Skr 500 miljoner. • Net Interest Income ett år, effekt på SEK:s framtida intjäningsmarginal till följd av ändrade räntor 100 bps parallellförskjutning ska inte överstiga Skr 250 miljoner. • Valutabasisnettorisk ett år, effekt på SEK:s framtida intjäningsmarginal till följd av ändrade valutabasissspreadar, ska inte överstiga Skr 100 miljoner.	SEK har ingen tradingverksamhet. Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar dessa genererar säkras genom att swapas till rörlig ränta. Upplånade medel används antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swaped till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.
Operativ risk Operativ risk är risken för förluster som beror på inadekvata eller felaktiga interna processer, system, mänskliga fel eller externa händelser. Operativ risk inkluderar också legal risk och regel efterlevnadsrisk.	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. Operativ risk är generellt låg som ett resultat av effektiva interna kontroller och fokus på ständiga förbättringar.	• Riskapititen för framåtblickande förväntade förluster till följd av operativ risk är maximalt Skr 20 miljoner per kalenderår. • SEK accepterar inte allvarliga operativa risker eller revisionsanmärkningar. Operativa risker delas upp i två kategorier. I kategori 1 finns Särskilt allvarliga operativa risker, dessa omfattar a) Allvarliga anmärkningar av Externrevision och b) Av SEK bedömd möjlig förlust över Skr 150 miljoner. Kategori 1 ska åtgärdas utan dröjsmål, dock senast inom två månader. Kategori 2 omfattar Allvarliga operativa risker och dessa delas i sin tur upp i a) Allvarliga anmärkningar av Internrevision och b) Av SEK bedömd möjlig förlust under Skr 150 miljoner men med förväntad förlust över Skr 2 miljoner. Kategori 2 ska åtgärdas inom sex månader.	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.

Riskklass	Riskprofil	Riskapititmått	Riskhantering
Likviditetsrisk Likviditets- och refinansieringsrisk är risken för att företaget inte förmår att refinansiera sina tillgångar eller inte förmår möta ökad efterfrågan på likviditet. Likviditetsrisk inkluderar också risken att behöva låna till oförmånliga villkor eller att sälja tillgångar till oförmånliga priser för att möta betalningsåtaganden.	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. Som en konsekvens av att SEK har säkerställt finansiering för alla sina kreditåtaganden, är finansieringens återstående tid till förfall längre än utlåningens återstående löptid till förfall.	• Bolaget ska verka med en, för den totala balansräkningen samt i EUR och USD, buffert om minst 10 procentenheter över regelverkskraven. • Bolaget ska verka med en NSFR-kvot om åtminstone 100 procent. • Bolaget ska ha en beredskap för nyutlåning på minst fyra månader. • Samtliga utlåningsaffärer ska, på portföljbasis, finansieras med åtminstone samma löptid. Bolagets egna kapital räknas här in som finansiering med oändlig löptid. • Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Tillgångarna ska under normala förhållanden hållas till förfall och avyttras endast under stressade förhållanden.	SEK ska genom diversifierad upplåning säkerställa att det för bolagets samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – finns 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 mot värderingsrisk för finansiella instrument som inte handlas aktivt och därför värderas med hjälp av en modell.	SEK är exponerad för värderingsrisk i OTC-instrument och finansiella instrument som inte är aktivt handlade. Risken mitigeras eftersom när en sådan transaktion ingås, ingår SEK alltid också en exakt motsvarande transaktion, fast med motverkande effekt, med en annan motpart, vilket gör att värderingseffekten sammantaget blir mycket mindre.	• Prisjustering för försiktig värdering ska inte överstiga tio procent 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 Hållbarhetsrisk är risken att SEK direkt eller indirekt har en negativ påverkan på omgivningen inom områdena miljö- och klimat-hänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden eller affärsetik.	SEK är indirekt exponerad mot hållbarhetsrisker i samband med utlåning. Hög hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.	• SEK ska endast göra affärer som följer av uppdraget och där SEK agerar föredömligt genom att efterleva de internationella riktlinjer inom hållbarhet som bolaget följer. • Initialt godkända projekt som kan ge hållbarhetsrelaterade utmaningar i ett senare skede, ryktesrisk inkluderat, ska ges särskild uppmärksamhet och rapporteras till styrelsen. • Säkerställande av kundkännedom och kontroller rörande penningtvätt och terroristfinansiering ska ske löpande. • För transaktioner som genomfördes då andra krav förelåg och som inte skulle passera dagens krav ska bolaget i första hand undersöka avvecklingsmöjlighet och i andra hand ha en tydlig kommunikationsplan.	Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Vid förhöjd 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 skatt.
Affärs- och ryktesrisk Affärsrisk är risken för en oväntad nedgång i intäkter som ett resultat av minskade volymer och/eller marginaler. Ryktesrisk är risken för ett negativt anseende och/eller minskade intäkter som ett resultat av omvärldens uppfattning av företaget eller branschen.	SEK:s intjäning tenderar att öka i stressade situationer när den finansiella sektorns generella utlåningskapacitet minskar. Det är dock i dessa situationer som SEK:s kreditförluster potentiellt ökar. 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.	• Följ upp koncentration i intäkter som härrör från ett fåtal kunder. • Följ upp påverkan på SEK:s anseende från affärsaktiviteter.	Affärsrisk identifieras genom riskanalys och förebyggs om det bedöms nödvändigt. Kostnader för att reducera riskexponeringen måste stå i proportion till den effekt som åtgärden bedöms få. Ryktesrisk förebyggs aktivt och reduceras till en acceptabel nivå. Kostnader för att reducera riskexponeringen måste stå i proportion till den effekt som åtgärden bedöms få. Bolagets kommunikationsplan beskriver principerna för både långsiktig och kortsiktig hantering av ryktesrisk.
Strategisk risk (affärsmiljörisk) Strategisk risk är risken för minskade intäkter som ett resultat av felaktiga affärsbeslut, olämplig implementering av fattade affärsbeslut eller brist på anpassningsbarhet till förändringar i regelverk eller affärsmiljö. Strategiska risker fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer	SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen genom förändringar i den externa miljö där bolaget verkar, till exempel förändringar i marknadsförhållanden, som kan resultera i begränsade möjligheter till utlåning och regelverksreformer som antingen påverkar affärsmodellen eller ställer väsentligt större krav på organisationen beroende på ökad komplexitet.	• SEK accepterar medvetna strategiska risker som är i linje med företagets strategi. • Nya initiativ skall följas upp med avseende på volymtillväxt och i lämpliga fall ska tillväxten limiteras.	Strategiska risker identifieras genom riskanalyser samt följs upp och begränsas när det bedöms som nödvändigt. Kostnader för att reducera risken ska stå i proportion till den effekt som åtgärden kan tänkas få.

I vår föränderliga värld fortsätter SEK att säkerställa hållbar exportfinansiering

Sveriges välstånd är beroende av att svensk exportnäring är framgångsrik. Idag, i en globaliserad värld, har kunskandet inom teknik, logistik och management spridits till många nya länder och företag. Detta innebär att konkurrensen hårdnar för den svenska exportnäringen.

En viktig faktor för att den svenska exportnäringen fortfarande är så framgångsrik, är förmågan att hela tiden anpassa sig till utvecklingen. Exportföretagen lyckas gång på gång förnya sina produkter, tjänster och processer, och tack vare detta hårda arbete är de ofta världsledande inom sina respektive områden. Varje år ser vi dessutom helt nya idéer omvandlas till nya framgångsrika exportföretag. De erövrar världen med produkter och tjänster som vi för bara några år sedan inte alls kände till. Detta märks inte minst inom klimat- och hållbarhetsområdet.

Svensk exportnäring ska verka och konkurrera i en värld som är i snabb förändring. Globaliseringen ger ett ökat välstånd för många människor, men innebär samtidigt att länder, branscher och företag utsätts för ny konkurrens som alla inte klarar att möta. Detta leder till arbetslöshet, oro, och främlingsfientlighet som kan utnyttjas av populistiska krafter. Landvinningar inom genteknik och artificiell intelligens öppnar nya möjligheter men kräver också kloka avvägningar och ansvar.

”När omvärlden snurrar allt snabbare måste SEK följa med och hålla ett minst lika högt tempo”

Hur kan, och ska, SEK då agera i denna föränderliga värld? SEK:s uppdrag är att hela tiden säkerställa att svensk exportnäring har tillgång till hållbar finansiering. Trots all förändring i omvärlden fortsätter finansieringen att vara en avgörande faktor för att exportaffärer ska bli av. Det säger företagen själva i vår Exportkreditbarometer, varje gång vi frågat dem.

Då våra kunders verksamhet hela tiden utvecklas, måste SEK utvecklas i samma takt. Våra produkter, men även vårt sätt att arbeta, måste hela tiden anpassas till våra kunders behov och höga krav. För att ha pengar att låna ut till konkurrenskraftiga villkor måste SEK alltid ha tillgång till världens kapitalmarknader. För att detta ska vara möjligt måste SEK ha starka finanser, vara extremt välskött, uppfylla alla regelverkskrav, men också vara professionella och affärsmässiga och se till att verksamheten bedrivs på ett hållbart sätt.

När vi sammanfattar det gångna året är det mycket glädjande att se att SEK ytterligare har flyttat fram sina positioner. Kundarbetet har resulterat i affärer med flera nya kunder samtidigt som vi har breddat affären med befintliga kunder. Avkastningen på eget kapital efter skatt, uppgick för 2017 till 4,5 procent (4,6). SEK har en stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 23,0 procent vid årets slut (25,1) och styrelsen beslutade att föreslå årsstämman att utdelning ska göras med Skr 232 miljoner (234), vilket motsvarar 30 procent av årets nettoresultat.

Att SEK ska administrera det statsstödda exportkredit-systemet (CIRR-systemet) är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. Under 2017 har efterfrågan på exportkrediter och inte minst CIRR-krediter ökat.

Hållbart företagande handlar om att driva företag med framtiden i sikte. Att minimera företagets negativa påverkan på samhället, att följa internationella riktlinjer och att bidra till en positiv samhällsutveckling. Hållbarhet är en självklar hörnsten i ett modernt och konkurrenskraftigt näringsliv. FNs globala mål för hållbar utveckling kommer ställa krav på nya affärsmodeller och investeringar. Svenska exportföretag ligger långt framme inom flera av dessa områden. SEK arbetar tillsammans med andra främjare inom Team Sweden för att kunna erbjuda finansiering kring bland annat hållbara städer och systemexport.

SEK är ett starkt statligt ägt bolag med ett mycket viktigt uppdrag. 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 2017

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.

Till grund för SEK:s bolagsstyrning ligger svensk rätt och tillämpliga svenska och internationella regler, bland annat de internationella riktlinjer som SEK valt att följa.

Ägarens styrning av SEK sker genom statens ägarpolicy och ägaranvisningen men även, som för alla aktiebolag, genom bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd. I arbetet att agera ansvarsfullt arbetar SEK därtill för att följa internationella riktlinjer: Ekvatorprinciperna, 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, OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption, OECD:s riktlinjer för hantering av sociala och miljömässiga risker vid statsstödd kreditgivning samt OECD:s riktlinjer för hållbar långivning vid export till låginkomstländer.

Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande

Regeringen beslutade den 22 december 2016 om ny ägarpolicy för bolag med statligt ägande. Policyn tillämpades från 1 januari 2017. 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 riktlinjer för hållbarhetsredovisning.

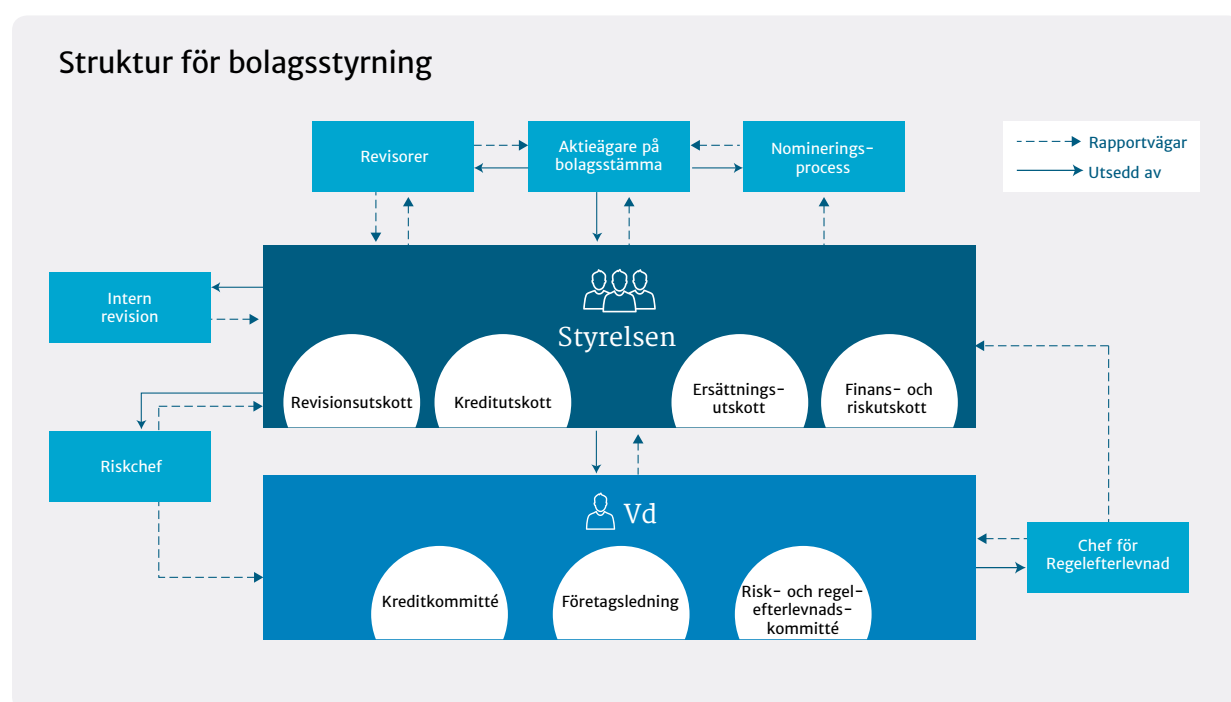
Koden

Koden är en del av svenska statens ramverk för ägarstyrning. 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

Struktur för bolagsstyrning



ägande. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2017 från de krav som finns i Koden:

Valberedning. Processen för att utse styrelseledamöter och revisorer 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.

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

Ägaranvisning

I SEK:s ägaranvisning 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. SEK:s arbete med hållbarhetsfrågor är således en integrerad del av bolagsstyrningen.

I ägaranvisningen ställs vidare krav på återrapportering och uppföljning av hur SEK hanterar det av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget 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 22 mars 2017. 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, Susanne Lithander, Lotta Mellström, Ulla Nilsson, Teppo Tauriainen och nyvaldes Reinhold Geijer och Hans Larsson. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2016 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2016. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 234 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 samt om statens ägarpolicy, regeringens riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande samt regeringens riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande, samtliga beslutade av regeringen 22 december 2016.

Extra bolagsstämma

Bolaget höll en extra bolagsstämma 21 november 2017 vid vilken Teppo Tauriainen valde att lämna styrelsen efter tre år som verksam. I samband med detta beslutade stämman att utse Anna Brandt till ny styrelseledamot i AB Svensk Exportkredit.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer statens ägarpolicy samt drivs och koordineras av enheten för bolag med statligt ägande 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. Av statens ägarpolicy framgår att regeringen eftersträvar en jämn könsfördelning och andelen kvinnor respektive män i styrelserna vara minst 40 procent. För bolag med sex-åtta av bolagsstämman valda styrelseledamöter ska bland dessa finnas minst tre personer av vardera kön. Urvalet av ledamöter ska göras utifrån en bred rekryteringsbas i syfte att ta tillvara på kompetensen hos såväl kvinnor och män, som hos personer med olika bakgrund och erfarenheter. Diskriminering som har samband med kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma.

SEK tillämpar lämplighetsprövning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare enligt det regelverk som utfärdats av European Banking Authority (EBA). Förets utnämningarna 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 årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vd ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fem ledamöter kvinnor och tre 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 denne lämnar sitt uppdrag under mandatperioden ska styrelsen inom sig 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 infor-

mera 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 där hållbarhet 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 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 där hållbarhet är en aspekt samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner där hållbarhetsfrågor är integrerade. 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 besluta om ersättningen till dessa och övriga ledamöter av företagsledningen.

Styrelsearbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2017 har styrelsen sammanträtt vid elva tillfällen. Vd deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då vd:s arbete utvärderas.

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2017

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	45	11	4	8	15	7
Lars Linder-Aronson	45	11	4	8	15	7
Cecilia Ardström ¹	23	11	0	8	0	4
Jan Belfrage ²	6	3	0	0	3	0
Anna Brandt ³	3	1	0	0	2	0
Reinhold Geijer ⁴	18	7	0	0	11	0
Hans Larsson ⁵	11	6	0	5	0	0
Susanne Lithander	13	6	2	0	0	5
Lotta Mellström	21	10	4	0	0	7
Ulla Nilsson ⁶	33	11	0	8	14	0
Teppo Tauriainen ⁷	19	8	0	0	11	0
Magnus Uggla ⁸	6	3	0	3	0	0

¹ Cecilia Ardström valdes till ledamot av revisionsutskottet 22 mars 2017.

² Jan Belfrage utträdde ur styrelsen och kreditutskottet 22 mars 2017.

³ Anna Brandt valdes till ledamot av styrelsen och kreditutskottet 21 november 2017.

⁴ Reinhold Geijer valdes till ledamot av styrelsen och kreditutskottet 22 mars 2017.

⁵ Hans Larsson valdes till ledamot av styrelsen och finans- och riskutskottet 22 mars 2017.

⁶ Ulla Nilsson valdes till ordförande i kreditutskottet 22 mars 2017.

⁷ Teppo Tauriainen utträdde ur styrelsen och kreditutskottet 21 november 2017.

⁸ Magnus Uggla utträdde ur styrelsen och finans- och riskutskottet 22 mars 2017.



Styrelsens arbete under året

Styrelsens arbete under året har i stor utsträckning handlat om att följa upp hur bolaget anpassar verksamheten till nya regelverk. Ett intensivt arbete pågick i bolaget under våren 2017 med att slutföra det projekt för förbättrad marknadsriskmätning som pågått under närmare två år. Projektet slutfördes efter sommaren 2017. Styrelsen har även behandlat frågor som rör bolagets hantering av anpassningar till nya redovisningsregler, myndighetsrapportering och resolutionsregelverk.

Under försommaren 2017 höll styrelsen sitt årliga strategisammanträde. Fokus låg på bolagets långsiktiga arbete mot att bredda kundbasen samt att kunna tillhandahålla digitala kunderbjudanden.

Vid styrelsens sammanträde i april 2017 närvarade företrädare för Finansinspektionen som redogjorde för sitt arbete och sin syn på SEK. Vid samma tillfälle fattade styrelsen beslut om att avveckla dotterbolagen Venantius AB och VF Finans AB genom likvidation.

Under hösten 2017 besökte styrelsen SEK:s kontor i Göteborg och träffade kunder och samarbetspartners i Göteborg och Borås. Styrelsen antog även ny affärsplan för bolaget inför 2018–2020.

Utöver de ordinarie sammanträdena har styrelsen vid fyra tillfällen under 2017 deltagit i riktade utbildningsaktiviteter. Utbildningarna har omfattat regelverket för statsstödda krediter, fördjupad genomgång av nya regelverk, genomgång av hur bolaget hanterar marknadsrisker samt genomgång av reglerna om, och bolagets åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, inklusive korruption.

SEK:s styrelse och utskott har under 2017 beslutat om följande policyer och instruktioner:

Styrande dokument	Utfärdat av
Styrelsens arbetsordning	Styrelsen
Fullmakts- och delegationsordning	Styrelsen
Instruktion för den ekonomiska rapporteringen	Styrelsen
Uppförandekod	Styrelsen
Policy för hållbart företagande	Styrelsen
Riskpolicy	Styrelsen
Kreditpolicy	Styrelsen
Policy för ersättning	Styrelsen
Instruktion för vd	Styrelsen
Instruktion för riskchefen, CRO	Styrelsen
Instruktion till funktionen för internrevision	Styrelsen
Instruktion till 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 och likviditetsrisker	Finans- och riskutskottet
Kreditinstruktion	Kreditutskottet

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 bland annat följt upp utfallet av systemet för individuell rörlig ersättning samt berett frågor som rör framtagandet av ett kompetensutvecklingsprogram tillsammans med Business Sweden och EKN.

- Utgör beredningsgrupp för frågor om anställningsvillkor för vd och ledningen samt för övergripande personalfrågor, inkl. frågor om resurs- och kompetensförsörjning samt kompensation.
- Bereder förslag till ersättningspolicy inför beslut av styrelsen.
- Bereder förslag till lön för personer i kontrollbefattningar, för vilka styrelsen ska besluta om ersättningsvillkor.
- Utvärderar efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman.

Finans- och riskutskottet

Cecilia Ardström (ordförande), Lars Linder-Aronson, Hans Larsson och Ulla Nilsson



2017 var ett intensivt år för finans- och riskutskottet. I början av året lades mycket tid på att följa upp slutförandet av bolagets projekt för förbättrad marknadsriskmätning. Senare under året hanterade utskottet frågor som bland annat rör bolagets likviditetshantering, beredning av ny riskaptit och frågor som rör resolutionsregelverket.

- 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 där hållbarhetsrisk är ett riskslag 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.

Kreditutskottet

Ulla Nilsson (ordförande), Anna Brandt, Reinhold Geijer och Lars Linder-Aronson



Kreditutskottet har under året fattat beslut i 142 (124) 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 ska fattas av styrelsen. Under 2017 förekom inget sådant ärende. Utskottet har under året utfärdat metoddokument avseende bolagets nedskrivningsprocess för att anpassa densamma till det nya redovisningsregelverket IFRS 9.

- 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 där hållbarhetsaspekter är inkluderat.

Revisionsutskottet

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



Utskottets arbete har i stor utsträckning hanterat frågor som rör redovisningsregelverket IFRS 9 men även nya regelverk om myndighetsrapportering. 2017 har för revisionsutskottets vidkommande även präglats av att årsstämman i mars 2017 utsåg nya revisorer (PwC).

- Övervakar bolagets finansiella rapportering inklusive hållbarhetsrapportering 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.

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 avstämmningar mellan ordföranden och styrelseledamöterna.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

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

Verkställande direktör

Catrin Fransson har varit vd sedan årsstämman 2014. Catrin Fransson är född 1962 och har civilekonomexamen från Högskolan i Luleå. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt styrelsens riktlinjer, fastställda policyer och instruktioner. Företagsledningen (FL) är vd:s stöd för utövandet av den operativa ledningen i bolaget.

Vd har tillsatt en risk- och regelefterlevnadskommitté (RRK) med huvuduppgift att vara ett samrådsorgan till vd i riskrelaterade frågor och frågor som rör regelefterlevnad. RRK ska bereda frågor som rör risk och regelefterlevnad och som ska behandlas eller beslutas i finans- och riskutskottet, revisionsutskottet och/eller i styrelsen. RRK ska vidare ansvara för uppföljning av riskrapporter, avvikelser från planerade åtgärder med anledning av identifierade brister samt av införandet av nya och förändrade regelverk. Funktionen för internrevision adjungeras till RRK:s samtliga sammanträden.

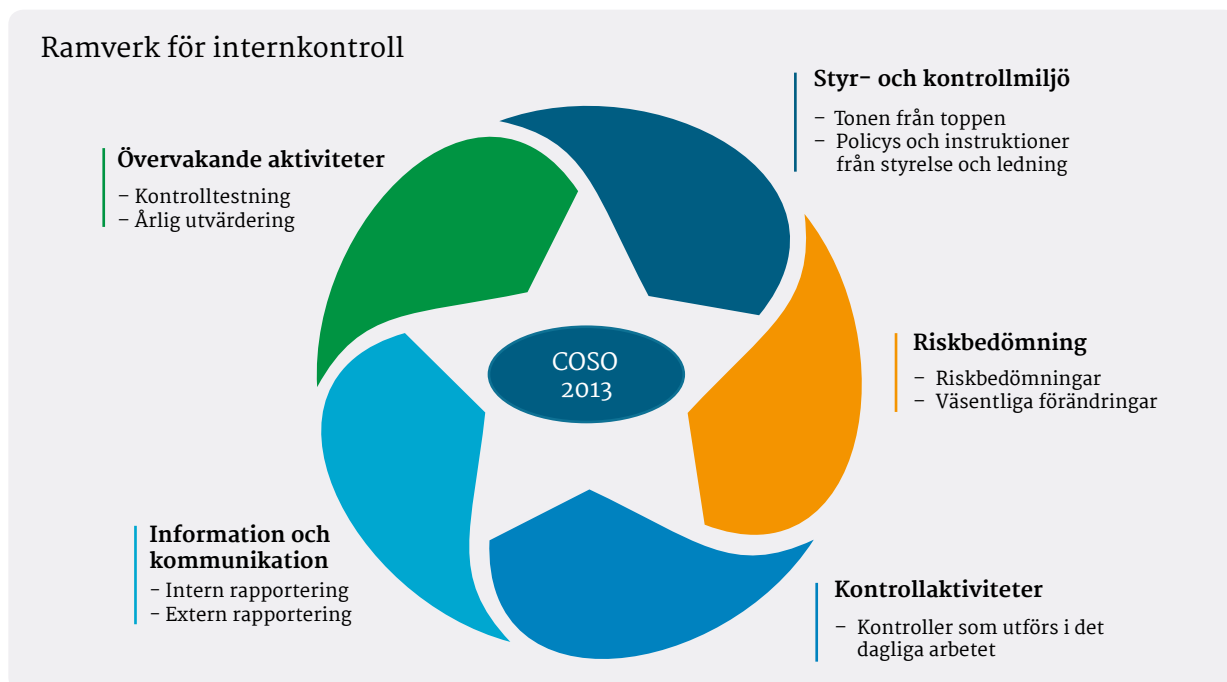
Enligt kreditinstruktionen ska alla kreditbeslut fattas av minst två medarbetare i förening. Vd får således inte ensam fatta kreditbeslut. Kreditutskottet har istället delegerat beslutsmandat till bolagets kreditkommitté (KK). Vd är KK:s ordförande och kommittén ska ha de ledamöter som vd utser. För att KK ska få fatta beslut krävs att minst tre ledamöter medverkar i beslutet och att dessa ledamöter är eniga. Vid oenighet ska ärendet hänskjutas till kreditutskottet för beslut.

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. Effektiv intern kontroll bygger på en sund riskkultur, effektiva interna processer och rutiner samt en väl fungerande kontrollmiljö genom verksamhetsintegrerade interna kontroller. Vd:n har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden, som årligen fastställs av styrelsen och signeras av anställda och styrelsen. Uppförandekoden fastställer integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbild-



ning. Misstanke 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 ”visselblåsar-system” som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig på www.sek.se.

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 rapporterar sina iakttagelser till styrelsen, revisionsutskottet och vd:n. Styrelsen har 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.

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. 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 som företagsövergripande kontroller, dels som IT-generella kontroller och dels på transaktionsnivå. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner och rutiner för attestträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning och uppföljning av regelefterlevnad. 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 avstämningar och analyser. Processer och kontroller dokumenteras i form av flödesscheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

Information och kommunikation

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.

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 följs 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 det 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 det, per den 31 december 2017, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Vid årsstämman 2017 valdes Öhrlings PricewaterHouse Coopers AB till revisionsbolag med revisor Peter Nyllinge som huvudansvarig revisor och auktoriserad revisor Anneli Granqvist som medpåskrivande revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2017.

Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Bolagets revisorer har deltagit vid ett styrelsesammanträde. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från ledningen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter.

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

Invald: 2011

Tidigare befattningar: Vd Enskilda Securities AB och vice vd Skandinaviska Enskilda Banken AB

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Nordisk Renting AB, styrelseledamot Facility Labs AB och Morco Förvaltning AB



Cecilia Ardström

Styrelseledamot

Ordförande SEK:s finans- och riskutskott

Född: 1965

Utbildning: Nationalekonomi, Handelshögskolan Göteborgs universitet

Invald: 2011

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Guldsillen AB och Stockholms Stads Brandförsäkringskontor AB



Anna Brandt

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s kreditutskott

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invald: 2017

Tidigare befattningar: Exekutivdirektör och styrelseledamot i Världsbanken, Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling (EBRD) samt i Europeiska investeringsbanken (EIB). Ambassadör för Agenda 2030 vid Utrikesdepartementet och Sveriges ambassadör i Nairobi, Kenya

Nuvarande befattning: Sveriges ambassadör i Dublin (baserad i Stockholm)



Reinhold Geijer

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s kreditutskott

Född: 1953

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Invald: 2017

Tidigare befattningar: Vd The Royal Bank of Scotland, Nordic Branch, vd Nordisk Renting AB, vice vd Telia AB, vd Föreningssparbanken. Tidigare anställningar i Ericsson Radio Systems AB, SSAB Svenskt Stål och Weyerhaeuser Integrated Forest Company, USA

Övriga uppdrag: Styrelseordförande BTS Group AB, styrelseledamot The British Swedish Chamber of Commerce BSCC, The Sweden American Foundation, Eterna Invest AB, Zacco A/S och Livförsäkringsaktiebolaget Skandia

Revisorer: Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB, revisorer i SEK sedan 2017.

Huvudansvarig revisor: Peter Nyllinge, auktoriserad revisor. Född: 1966. Revisor i SEK sedan 2017.

Medpåskrivande revisor: Anneli Granqvist, auktoriserad revisor. Född: 1972. Revisor i SEK sedan 2017.



Hans Larsson

Styrelseledamot

Ledamot SEK:s finans- och riskutskott

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet, Advanced Management Program (AMP), Handelshögskolan Stockholm

Invalid: 2017

Tidigare befattningar: Head of Group Strategy & Business Development SEB, vice vd och stabschef Lindorff Group, styrelseledamot Nordax AB och Nordax Bank AB

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Nordnet AB och Linderyd Advisory AB, styrelseledamot Intrum Justitia AB

Nuvarande befattning: Vd Linderyd Advisory AB och Lunda Advisory AB



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

Nuvarande befattning: CFO BillerudKorsnäs



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, Jernhusen AB och SOS Alarm Sverige AB

Nuvarande befattning: Ämnesråd, enheten för bolag med statligt ägande, Näringsdepartementet



Ulla Nilsson

Styrelseledamot

Ordförande SEK:s kreditutskott, ledamot SEK:s finans- och riskutskott

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

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

Ledning



Catrin Fransson

Vd

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Högskolan Luleå

Anställd: 2014

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB och SNS Förtroenderåd



Per Åkerlind

Vice vd och finanschef

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: –



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 2017; Marie Lindstedt (chef Regelefterlevnad) och Sven-Olof Söderlund (senior specialist).
Förändringar efter 31 december 2017; Madeleine Widaeus ny IT-chef per 2018-02-01.



Johan Henningsson

Hållbarhetschef

Född: 1965

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

Anställd: 2006

Övriga uppdrag: –



Petra Könberg

Chef Marknad & Affärsutveckling

Född: 1969

Utbildning: Marknadsekon om DIHM, IHM Business School Stockholm

Anställd: 2017

Övriga uppdrag: –



Jane Lundgren Ericsson

Utlåningschef

Född: 1965

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

Anställd: 1993

Övriga uppdrag: Styrelseledamot SBAB och SCBC



Ingela Nachtweij

Tf. IT-chef

Född: 1966

Utbildning: Kandidat Företagsekonomi, Handelshögskolan Växjö

Anställd: 2010

Övriga uppdrag: –



Sirpa Rusanen

HR-chef

Född: 1964

Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet

Anställd: 2005

Övriga uppdrag: –



Susanna Rystedt

Ekonomichef

Född: 1964

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Anställd: 2009

Övriga uppdrag: Styrelseledamot AB Trav och Galopp

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2017	2016
Ränteintäkter		3 896	3 188
Räntekostnader		-2 213	-1 441
Räntenetto	2	1 683	1 747
Avgifts- och provisionsnetto	3	-28	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-102	-110
Summa rörelseintäkter		1 553	1 608
Personalkostnader	5	-320	-308
Övriga administrationskostnader	6	-232	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-45	-46
Summa rörelsekostnader		-597	-590
Rörelseresultat före kreditförluster		956	1 018
Kreditförluster, netto	9	51	-16
Rörelseresultat		1 007	1 002
Skattekostnader	10	-235	-222
Nettoresultat¹		772	780
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		-33	46
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		-91	-169
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	27	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-97	-96
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-4	-26
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	1	6
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-3	-20
Övrigt totalresultat		-100	-116
Årets totalresultat¹		672	664
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		193	195

¹ Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ Antalet aktier uppgick 2017 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2017	31 december 2016
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	1 231	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	4 382	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	39 807	49 901
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11, 12	41 125	46 222
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	23 198	26 190
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	141 111	147 909
Derivat	12, 14	7 803	12 005
Materiella och immateriella tillgångar	7	88	123
Övriga tillgångar	16	3 556	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 091	2 184
Summa tillgångar		264 392	299 442
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	2 317	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	222 516	249 192
Derivat	12, 14	16 480	22 072
Övriga skulder	19	826	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 063	2 036
Uppskjuten skatteskuld	10	531	559
Avsättningar	5, 21	45	51
Efterställda skulder	12, 22	2 040	2 266
Summa skulder		246 818	282 306
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		30	130
Balanserad vinst		13 554	13 016
Summa eget kapital	23	17 574	17 136
Summa skulder och eget kapital		264 392	299 442

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 2016	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
Årets nettoresultat	772					772
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-33			-33		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>						
Överfört till resultatet	-91		-91			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	27		20	7		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-4				-4	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	1				1	
Summa övrigt totalresultat	-100		-71	-26	-3	
Summa årets totalresultat	672		-71	-26	-3	772
Utdelning	-234					-234
Utgående eget kapital 2017^{1,2}	17 574	3 990	25	9	-4	13 554

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

² Se not 23.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2017	2016
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 007	1 002
<i>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-51	16
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	45	46
Valutakurseffekter	0	0
Orealiserade värdeförändringar	110	195
Övrigt	170	30
Betald inkomstskatt	-365	-276
Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet	-91	11
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	3 394	10 864
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	6 738	-9 041
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	-1 598	-54
Kassaflöde från löpande verksamhet	9 450	2 782
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-10	-39
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-10	-39
Finansieringsverksamhet		
Ej efterställd nyupplåning	115 040	87 989
Amortering av upplåning	-86 266	-70 829
Återköp och förtidslösen av upplåning	-38 693	-14 523
Derivat	-4 931	-182
Utdelat till aktieägaren	-234	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-15 084	2 099
Periodens kassaflöde	-5 644	4 842
Likvida medel vid årets början	7 054	2 258
Periodens kassaflöde	-5 644	4 842
Valutakurseffekter i likvida medel	-179	-46
Likvida medel vid årets slut²	1 231	7 054
varav banktillgodohavanden	600	916
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	631	6 138
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	3 965	2 975
Betald ränta	2 139	1 229

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	2017	2016
Ränteintäkter		3 896	3 188
Räntekostnader		-2 213	-1 441
Räntenetto	2	1 683	1 747
Utdelning från dotterbolag	15	1	2
Avgifts- och provisionsnetto	3	-28	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-101	-110
Summa rörelseintäkter		1 555	1 610
Personalkostnader	5	-322	-313
Övriga administrationskostnader	6	-232	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-45	-46
Summa rörelsekostnader		-599	-595
Rörelseresultat före kreditförluster		956	1 015
Kreditförluster, netto	9	49	-16
Rörelseresultat		1 005	999
Förändringar av obeskattade reserver	10	121	712
Skattekostnader	10	-262	-377
Nettoresultat		864	1 334

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2017	2016
Årets nettoresultat (efter skatt)		864	1 334
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas</i> ¹		-33	46
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i> ¹		-91	-169
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	27	27
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet		-97	-96
Övrigt totalresultat		-97	-96
Årets totalresultat		767	1 238

¹ Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2017	31 december 2016
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	1 216	7 031
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	4 382	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	39 807	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11, 12	41 125	46 222
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	23 198	26 190
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	141 111	147 909
Derivat	12, 14	7 803	12 005
Aktier i koncernföretag	15	24	17
Materiella och immateriella tillgångar	7	88	123
Övriga tillgångar	16	3 556	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 091	2 184
Summa tillgångar		264 401	299 436
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	2 317	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12, 18	222 516	249 192
Derivat	12, 14	16 480	22 072
Övriga skulder	19	833	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 063	2 036
Uppskjuten skatteskuld	10	0	0
Avsättningar	5, 21	15	16
Efterställda skulder	12, 22	2 040	2 266
Summa skulder		246 264	281 712
Obeskattade reserver	10	2 444	2 565
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		28	29
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		35	131
Balanserad vinst		10 578	9 477
Årets resultat		864	1 334
Summa eget kapital	23	15 693	15 159
Summa skulder och eget kapital		264 401	299 436

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 2016	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
Årets nettoresultat	864						864
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-33					-33	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>							
Överfört till resultatet	-90				-90		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	27				20	7	
Summa övrigt totalresultat	-96				-70	-26	
Summa årets totalresultat	768				-70	-26	864
Överföring från fritt till bundet kapital				-1			1
Utdelning	-234						-234
Utgående eget kapital 2017¹	15 693	3 990	198	28	26	9	11 442

¹ Se not 23.

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2017	2016
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 005	999
<i>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-49	16
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	45	46
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-7	-
Valutakurseffekter	0	0
Orealiserade värdeförändringar	110	195
Övrigt	175	31
Betald inkomstskatt	-365	-276
Summa justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-91	12
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	3 392	10 864
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl utlåning	6 738	-9 041
Nettoförändring - övriga tillgångar och skulder	-1 586	-51
Kassaflöde från löpande verksamhet	9 458	2 783
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-10	-39
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-10	-39
Finansieringsverksamhet		
Ej efterställd nyupplåning	115 040	87 989
Amortering av upplåning	-86 266	-70 829
Återköp och förtidslösen av upplåning	-38 693	-14 523
Derivat, netto	-4 931	-182
Utdelat till aktieägaren	-234	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-15 084	2 099
Periodens kassaflöde	-5 636	4 843
Likvida medel vid årets början	7 031	2 234
Periodens kassaflöde	-5 636	4 843
Valutakurseffekter i likvida medel	-179	-46
Likvida medel vid årets slut²	1 216	7 031
varav banktillgodohavanden	585	893
varav kortfristiga placeringar, jämsställda med likvida medel	631	6 138
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	3 965	2 975
Betald ränta	2 139	1 229

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 1a. Väsentliga redovisningsprinciper	66
Not 1b. Nya standarder som ännu inte tillämpats	73
Not 2. Räntenetto	79
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	80
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	80
Not 5. Personalkostnader	81
Not 6. Övriga administrationskostnader	88
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	89
Not 8. Leasing	89
Not 9. Nedskrivningar och förfallna fordringar	90
Not 10. Inkomstskatt	91
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	92
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	93
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	95
Not 14. Derivat	100
Not 15. Aktier	102
Not 16. Övriga tillgångar	102
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	102
Not 18. Ej efterställd upplåning	102
Not 19. Övriga skulder	103
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	104
Not 21. Avsättningar	104
Not 22. Efterställda skulder	104
Not 23. Eget kapital	105
Not 24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	106
Not 25. CIR-systemet	106
Not 26. Kapitalsituation	107
Not 27. Riskupplysningar	111
Not 28. Transaktioner med närstående	128
Not 29. Händelser efter rapportperioden	129

Not 1a. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Innehållsförteckning:

- (a) Rapportering enhet
- (b) Grunder för presentation
- (c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation
- (d) Principer för konsolidering
- (e) Segmentrapportering
- (f) Redovisning av rörelseintäkter
- (g) Transaktioner i utländsk valuta
- (h) Finansiella instrument
- (i) Materiella tillgångar
- (j) Immateriella tillgångar
- (k) Förmåner till anställda
- (l) Eget kapital
- (m) Skatter
- (n) Resultat per aktie
- (o) Rapport över kassaflöden
- (p) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
- (q) Moderbolaget

(a) Rapportering 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 2017, 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, bolaget och dess helägda dotterbolag är under likvidation.

(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 (q) 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. Upplysningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till sidorna 26–33, sidorna 47–53 och sidorna 130–131.

Den 22 februari 2018 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 24 april 2018.

(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 2016 förutom Rapport över kassaflöden i koncernen. Kassaflöden relaterade till derivattransaktioner presenteras netto under finansieringsverksamheten. Dessa har tidigare fördelats mellan löpande verksamhet och finansieringsverksamhet. Nya upplysningskrav i och med ändringar

i IAS 7 Rapport över kassaflöden av förändringar i finansieringsverksamheten upplyses om separat i samband med Rapport över kassaflöde i koncernen. SEK har även tillämpat ändringarna i ÅRKL, "Koden" och statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande avseende upplysningar för hållbarhet och mångfaldspolicy. 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. Upplysningar om geografisk fördelning och intäkt per produktgrupp återfinns i not 2.

(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.

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp. SEK har bedömt att CIRR-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner, och således redovisas inte ränteintäkter, räntekostnader och andra kostnader som avser tillgångar och skulder hänförliga till CIRR-systemet i SEK:s rapport över totalresultat. Den administrativa ersättning som SEK erhåller som kompensation från svenska staten redovisas som en del av ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision. I räntenettet i SEK:s rapport över totalresultat redovisas också de intäkter som utgått till SEK i de fall SEK är arrangör av krediten.

Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet nettoredo visas under övriga tillgångar.

(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. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållna ränteskillnadsersättning 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 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. En finansiell tillgång eller skuld redovisas i rapporten över finansiell ställning endast när SEK blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången överförs och överföringen kvalificerar för en bortbokning. En finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) tas bort från rapporten över finansiell ställning endast när den utsläcks – exempelvis när den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Vid omförhandlade finansiella tillgångar såsom utlåning tas den finansiella tillgången bort från rapport över finansiella ställning när lånets villkor i betydande utsträckning är olika. Villkoren är att anse som i betydande utsträckning olika om nuvärdet av kassaflödena av de nya villkoren, inklusive nettot av erlagda arvoden och erhållna arvoden och det diskonterade enligt den ursprungliga effektivräntan, skiljer sig med minst 10 procent från det diskonterade nuvärdet av återstående kassaflöden för det ursprungliga skuldinstrumentet. Ett byte av valuta eller motpart anses som ett i betydande utsträckning olika villkor. Om det omförhandlade lånet innebär villkor som i allt väsentligt är olika redovisas det som ett nytt lån.

(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 slutbetala 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 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. För ekonomisk säkring av utlåning inom CIRR-systemet tillämpas inte säkringsredovisning.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudsakliga underkategorier i kategorin finansiella tillgångar vär-

derade 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. Tillgångar klassificerade för handel utgörs enbart av derivat som ingår i en ekonomisk säkring.

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. Skulder klassificerade för handel utgörs enbart av derivat i ekonomisk säkring.

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 räntenettet. Kreditderivat redovisas till verkligt värde över resultatet.

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. Leasingbetalningen som erhålls från leasetagaren delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redovisas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en ränteintäkt.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken "Åtaganden" 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 CIR-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 säkringssambandet är i hög grad effektivt i att motverka förändringar i verkligt värde hänförligt till den säkrade risken såväl vid ingången av säkringsredovisningen som under den återstående löptiden. Om effektiviteten inte ligger inom fastställda gränsvärden bryts säkringssambandet.

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

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

Kassaflödessäkring. Kassaflödessäkring har tidigare använts för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar risk för variationer i kassaflöden som uppkommit från en finansiell tillgång eller skuld med rörlig ränta. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången

eller skulden till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförligt till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valuta-derivat).

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 räntenettet över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

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

Det bästa beviset på verkligt värde är 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 observerade marknadspriser. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet provas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument, eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata, 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;

- modellparametrar i kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där modellens parametrar kalibreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument. I vissa fall, på grund av låg likviditet i marknaden, finns det inte tillgång till observerbar marknadsdata. SEK grundar i dessa fall, i enlighet med marknadsstandard, sin värdering på:
- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

För observerbar marknadsdata använder sig SEK av tredjeparts- information 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, swaptionsvolatilitet, 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 riskutskott väsentliga 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 en förlust är konstaterad, det vill säga när det är uppenbart att det är högst osannolikt att någon ytterligare del av SEK:s fordran på motparten kommer att erhållas inom en överskådlig framtid och när det inte finns några garantier eller säkerheter som täcker fordringen. Bortbokning av nedskrivna tillgångar kan också göras när konkursförfarandet har avslutats och en slutlig förlust kan fastställas med beaktande av värdet av eventuella tillgångar som innehas av konkursboet samt SEK:s andel av sådana tillgångar.

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

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 kategoriserar 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. 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 (premiebestämda) och förmånsbestämda pensionsplaner.

(i) Avgiftsbestämda planer (premiebestämda)

En avgiftsbestämd (premiebestämd) pension innebär att premiens storlek är bestämd på förhand, som i t ex BTP1 och BTPK. 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

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, som i t ex BTP2. 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 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 kassaflödessäckringar (säkringsreserv) och värdeförändringar på förmånsbestämda pensionsplaner (reserv för förmånsbestämda pensionsplaner).

(m) Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas 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 beräknas med en skattesats på 22,0 procent (22,0 procent). Uppskjuten skatt beräknas på skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat. En temporär skillnad är skillnaden mellan en tillgångs eller skulds redovisade värde respektive skattemässiga värde.

(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 t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall 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 bakom-

liggande 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 CIRP-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 CIRP-systemet

SEK har bedömt att CIRP-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 CIRP-systemet i resultatet netto istället för brutto i enlighet med statens ägaransvisning. Om SEK skulle betraktas som huvudman avseende CIRP-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 CIRP-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 Statskuld-förbindelser/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 skuld-instrument. 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 värderingspolicier. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och där- efter 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 13 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 2017 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbara (nivå 2) till Skr 46 miljarder (57) och Skr 34 miljarder (41) (18 procent (19) och 14 procent (14) 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 2 miljarder (3) och Skr 46 miljarder (53) (1 procent (1) och 19 procent (19) 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 vissa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. Den 31 december 2017 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 -211 miljoner (-227) respektive Skr 214 miljoner (227). 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 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 2017 uppgick SEK:s totala utlåning till 195 miljarder (209), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 155 miljoner (244), varav den individuella reserven uppgick till Skr 65 miljoner (84). 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 2017 med ytterligare cirka Skr 15 miljoner (20-30) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 12 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) 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 oförändrade förutom de ändringar som presenterats för koncernen. 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 kassaflödessäkringar).

(vi) Pensionsskuld

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas

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

Not 1b. Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och som bedöms kunna påverka SEK

Innehållsförteckning:

IFRS 9 Finansiella instrument

- (a) Förändringar i klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder
 - (b) Förändringar i nedskrivningar av finansiella tillgångar
 - (c) Förändringar i säkringsredovisning
 - (d) IFRS 7R
 - (e) Övergångsupplysningar
- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder
IFRS 16 Leasing

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 ersätter det nuvarande regelverket IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och träder i kraft den 1 januari 2018.

SEK kommer inte att räkna om jämförande perioder. Jämförande information för 2017 kommer att rapporteras enligt IAS 39 och kommer inte att vara jämförbar med informationen som presenteras för 2018. Skillnader som uppstår i och med införandet av IFRS 9 kommer att redovisas direkt i balanserat resultat per den 1 januari 2018. SEK tillämpar från 1 januari 2018 även IFRS 9 för säkringsredovisning. Den kvantitativa effekten av att införa IFRS 9 per 1 januari 2018 upplyses om i avsnitt 1b (e) Övergångsupplysningar.

- Följande sammanfattar hur övergången till IFRS 9 påverkar SEK:
- SEK har, per den 1 januari 2018, gjort en bedömning av likviditetsplaceringarna vilka tidigare var klassificerade som tillgångar som kan säljas. Slutsatsen är att dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde, och redovisas därmed till verkligt värde över resultatet (FVPL). De likviditetsplaceringar som tidigare var klassificerade till verkligt värde enligt verkligt värde-optionen (VVO) är även de klassificerade till verkligt värde över resultatet på grund av portföljens affärsmodell. Vissa likviditetsplaceringar till fast ränta säkringsredovisades tidigare, från den 1 januari 2018 har dessa säkrings samband avbrutits i och med att likviditetsplaceringar värderas till verkligt värde över resultatet.
 - SEK:s utlåning uppfyller villkoren för SPPI-test och har en affärsmodell där syftet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, vilket innebär att den kommer att värderas till upplupet anskaffningsvärde.
 - SEK använde tidigare en egen klassificering för derivat i säkringsredovisning. Per den 1 januari 2018 särskiljs inte dessa i en egen kategori, utan klassificeras tillsammans med övriga derivat till verkligt värde över resultatet (FVPL).
 - Vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt VVO redovisas i Reserv för förändring i egen kreditrisk i Övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.
 - Principen för nedskrivningar av exponeringar går från IAS 39:s 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 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. Implementeringen av modell för förväntade kreditförluster (ECL-modellen) innebär en lägre ned-

skrivning initialt men förväntas innebära en högre volatilitet över tiden.

- Övergången till IFRS 9 har en total påverkan på koncernens eget kapital per 31 december 2017 med Skr 14 miljoner efter skatt. IFRS 9 har ingen väsentlig påverkan på kapitaltäckning och stora exponeringar.
- Den positiva påverkan på eget kapital vid övergången till IFRS 9 förklaras i huvudsak av att vid beräkningen av förväntade kreditförluster under IFRS 9 representerar sannolikheten för fallissemang en specifik tidpunkt i en konjunkturcykel (Point-in-Time PD) samt av att IFRS 9 i större utsträckning tar hänsyn till framtäcktad information.

(a) Förändringar i klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder

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 portfölj-nivå, 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 (VVO).

För redovisning av finansiella skulder överförs i princip reglerna från IAS 39, förutom redovisningen av vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt VVO. Dessa värdeförändringar redovisas enligt IFRS 9 mot övrigt totalresultat. Redovisning av inbäddade derivat i finansiella skulder har inte förändrats.

Från 1 januari 2018 kommer SEK att klassificera finansiella tillgångar baserat på affärsmodell och typ av kassaflöde (tillgången avtalsvillkor) som antingen:

- Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde (AMC)
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde (FVPL)

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde eller om skulden är ett derivat eller när VVO används till FVPL. Den tidigare kategorin Övriga finansiella skulder byter namn till Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (AMC), dvs en finansiell skuld klassificeras antingen som:

- Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde (AMC)
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde (FVPL)

Från 1 januari 2018 omklassificerar SEK inte finansiella tillgångar, förutom vid eventuella exceptionella tillfällen som skulle förändra SEK:s grundläggande affärsmodell.

(i) Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde (AMC)

Innan 1 januari 2018 redovisades balansposterna Likvida medel, Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper om transaktionen inte är noterad på en aktiv marknad inom kategorin låne- och kundfordringar och värderades därmed till upplupet anskaffningsvärde enligt effektiv-räntemetoden.

Från 1 januari 2018 redovisas balansposterna Likvida medel, Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper till upplupet anskaffningsvärde i och med att följande kriterier uppfylls för samtliga tillgångar:

- Den finansiella tillgången ingår i en portfölj vars affärsmodell är att inkassera avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsmässiga villkoren för den finansiella tillgången innebär att de erhållna kassaflödena är enbart ersättning för nominellt belopp och ränta (SPPI) på utestående nominellt belopp.

Utvärdering av affärsmodell

Affärsmodell baseras på vilket övergripande syfte SEK har med portföljen, samt hur bolaget hanterar, följer upp och utvärderar de finansiella tillgångarna i portföljen utifrån både ett affärsmässigt- och riskmässigt perspektiv.

Affärsmodell fastställs på en nivå (homogen portfölj) som reflekterar hur tillgångarna hanteras i relation till syfte/ affärsmål.

Följande parametrar har utvärderats i relation till likviditetsportföljen:

- Intern målsättning och styrning med likviditetsportföljen, samt dokumentation därav
- Hantering och affärsmässig uppföljning
- Riskhantering, uppföljning och rapportering
- Frekvens, syfte och volym avseende observerade försäljningar
- Ersättningsmodeller, och huruvida dessa påverkas av värderingsmetod

SPPI-test

IFRS 9 kräver att SEK klassificerar finansiella tillgångar på grundval av de kontraktuella kassaflödenas egenskaper i det fall den finansiella tillgången hålls inom en affärsmodell vars syfte är att hålla tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden ('hold to collect').

Bedömningen av egenskaperna i kontraktuella kassaflöden syftar till att identifiera om de kontraktuella kassaflödena avser "enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp" ('solely payments of principal and interest'), ett 'SPPI-test'. Kontraktuella kassaflöden som endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta är förenliga med ett grundläggande lånearrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. SEK har tagit fram ett verktyg för genomförande och dokumentation för utvärdering och bedömning av finansiella tillgångar i utlåningsportföljerna, där relevanta faktorer beaktas såsom ränteförfall i relation till räntesättningsperiod, räntetak/räntegolv, indexlänkad kupong/ränta, trigger för betalning, valuta mismatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

(ii) Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde (FVPL)

Innan 1 januari 2018 redovisades dels finansiella tillgångar som oåterkalleligt klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet; och tillgångar innehavda för handel i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. När två eller flera derivat säkrar ränterisk och kreditrisk i en tillgång klassificerades tidigare ibland sådana transaktioner oåterkalleligt som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (VVO), då det i dessa fall innebar 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.

Från 1 januari 2018 använder SEK inte VVO för finansiella tillgångar. Derivat värderas alltid till FVPL. Räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar, det vill säga balansposterna Statsskuld-förbindelser/Statsobligationer och Andra räntebärande värdepapper än utlåning, redovisas till verkligt värde (FVPL) då dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde. Likviditetsplaceringarna redovisades under IAS 39 inom kategorin finansiella tillgångar som kan säljas och värderades till verkligt värde med realiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade i övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde (FVPL) redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden Nettoresultat av finansiella transaktioner med undantag för vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt FVO. Sådana förändringar redovisas i Reserv för förändring i egen kreditrisk i Övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.

(b) Förändringar i nedskrivningar av finansiella tillgångar

IFRS 9 innebär generellt ett förändrat synsätt på redovisningen av nedskrivningar av finansiella tillgångar då principen för nedskrivningar av exponeringar går från IAS 39:s synsätt baserat på att en förlusthändelse ska ha inträffat; till att baseras på förväntade framtida förluster. SEK:s beräkning av reserven för kollektivt bedömda krediter under IAS 39

byggde även den på en metodik baserad på förväntade framtida förluster. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde 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.

(i) Övergripande beskrivning av beräkning av förväntade kreditförluster (ECL)

Modellen för ECL-beräkning utgår från att en exponering kan återfinnas i tre olika stadier. Samtliga exponeringar återfinns från början i stadie 1. I stadie 1 återfinns också exponeringar där kreditrisken inte längre är väsentligt förhöjd och som därför omklassificerats från stadie 2. I stadie 1 ska ECL-beräkningen motsvara reserveringar baserade på förväntade kreditförluster under kommande 12 månader (12mECL). I de fall kreditrisken har ökat väsentligt sedan det första redovisningstillfället flyttas exponeringen till stadie 2. I stadie 2 återfinns också exponeringar där motparten/exponeringen inte längre är i fallissemang och som därför omklassificerats från stadie 3, samt en mindre del exponeringar som saknar initial rating och där ratingen är under BBB. I stadie 2 baseras reserveringen på förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid (LTECL). Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. 12mECL utgörs av den delen av LTECL som härstammar från förväntade kreditförluster baserade på sannolikheten för fallissemang (PD) inom 12 månader från balansdagen. Både LTECL och 12mECL beräknas på individuell basis.

SEK:s modellval är att använda kreditratingmodell för samtliga exponeringar, dvs. att beräkna förväntade kreditförluster (ECL) genom användning av sannolikheten för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och kreditexponering vid fallissemang (EAD).

(ii) Väsentlig ökning av kreditrisk

En väsentlig ökning av kreditrisk är en relativ bedömning där kreditkvalitet på balansdagen jämförs med kreditkvaliteten initialt då exponeringen redovisades. Utgångspunkten vid bedömning av vad som ska utgöra kriterier för bedömning av kreditrisk är befintliga processen för kreditriskuppföljning och kreditriskhantering som tillämpas av SEK. Kreditrisk följs upp genom att samtliga motparter får en riskklassificering (rating), vilket medför att riskklassificering ska vara grunden i uppföljning ifall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat. Vidare används idag indikatorer som antal dagar förfallet, forbearanceåtgärder och andra riskhöjande faktorer, så som covenantavvikelser, för att följa upp kreditrisken i exponeringar och hos motparter. Dessa indikatorer tillämpas för att bedöma kreditrisken och huruvida en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat.

- **Riskklassificering.** En väsentlig ökning av kreditrisk definieras utifrån ett visst antal stegs försämring av initial rating där en åtskillnad görs mellan exponeringar med initial rating AAA till A – och övriga.
- **Antal dagar förfallet.** SEK tillämpar den presumption som specifikt anges i IFRS 9 och tillämpar mer än 30 dagar förfallen fordran som ett kriterium vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk. Samtliga exponeringar som är mer än 30 dagar förfallet kommer därmed att återfinnas i stadie 2 och LTECL beräknas på dessa exponeringar. För att säkerställa att det inte längre föreligger en väsentlig ökning av kreditrisk tillämpas en karenstid efter att betalning åter skett och det inte längre finns några förfallna fordringar för den exponeringen. Lämplig provotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och betalningsstrukturer.
- **Forbearanceåtgärder.** Exponeringar som omfattas av forbearanceåtgärder har en bedömd förhöjd kreditrisk och kommer därmed att även vid tillämpning av IFRS 9 bedömas ha en väsentlig ökad kreditrisk. I likhet med kriteriet förfallna dagar kommer en karenstid att tillämpas för att säkerställa att exponeringen inte längre har en förhöjd kreditrisk vid den tidpunkt då den flyttas tillbaka till stadie 1. Lämplig provotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig provotid givet SEK:s exponeringar och grunderna till att exponeringen markerades som forbearance.

- **Andra riskhöjande faktorer.** Det kan finnas andra faktorer som indikerar att exponeringen eller motparten har en förhöjd kreditrisk, vilket inte fångas av förändring i riskklassificering, förfallna dagar eller forbearanceåtgärder. Exempel på detta är återkommande waivers med påverkan på kreditrisken, branschutveckling och extraordinära förändringar i ledning och/eller styrelse. För att fånga upp dessa riskhöjande faktorer kan ledningen göra en specifik kvalitativ bedömning av väsentligt ökad kreditrisk hos en motpart. Då denna bedömning är en kvalitativ expertbedömning kommer provotiden för en eventuell förflyttning tillbaka till stadie 1 att beaktas vid bedömningen och ingen extra provotid kommer tillämpas utöver det.

(iii) Fallissemang

Ifall exponeringen fallerar (går i default) flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. Fallissemang är ett mycket centralt begrepp vid beräkning av ECL, då bedömningen som löpande görs är hur sannolikt det är att en exponering går i default och givet att exponeringen fallerar hur mycket SEK förväntas förlora på exponeringen.

I redovisningen vid tillämpning av IFRS 9 definieras fallissemang som att:

- SEK bedömer det som osannolikt att motparten kommer att betala sina låneförpliktelser fullt ut oaktat om säkerheter eller garantier tas i anspråk, oberoende av eventuella förfallna belopp eller antal kalenderdagar sedan de förfallit till betalning. Detta inkluderar även synnerliga skäl så som att riskmotpartens finansiella ställning eller motsvarande är sådan att den befinner sig i en situation som – från borgenärssynpunkt – motsvarar någon form av ackords- eller insolvensförfarande. Detta benämns 'unlikely to pay'.
- Riskmotparten är sen att betala en fordran med mer än 90 kalenderdagar.

Om någon exponering mot en motpart anses fallerad, ska samtliga exponeringar mot den motparten anses vara fallerade. I de fall en exponering eller motpart som tidigare klassificerats som fallerad inte längre uppfyller definitionen ska exponeringen eller motparten inte anses som fallerad. För att säkerställa att det inte längre föreligger default-status tillämpas en provotid efter att exponeringen eller motparten inte längre anses vara fallerad och därmed ska återgå till stadie 2.

(iv) Beräkning av förväntade kreditförluster (ECL)

ECL baseras på vad SEK objektivt förväntar sig förlora på exponeringen givet kunskapen på balansdagen och med beaktande av vad som kan komma att inträffa i framtiden. ECL är ett sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera utfall av flera möjliga scenarier, där data som ska beaktas är både information från tidigare förhållanden, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. Den förväntade kreditförlusten ska beräknas på bruttomotpart, dvs. låntagaren, vilket innebär att PD på bruttomotpart används i modellen.

Vidare ska LGD inkorporera aktuella förväntningar om framtiden, dvs. alla kassaflöden, inklusive garantier. Beräkningen av ECL är Point-in-Time och ingående parametrar PD, LGD och EAD är alla Point-in-Time och ska inte förväxlas med motsvarande parametrar för kapitaltäckningen.

Sannolikheten för fallissemang (PD)

Sannolikheten för fallissemang (PD) är sannolikheten för att en motpart fallerar i en eller flera exponeringar inom 1 års horisont (för stadie 1) eller under hela löptiden (för stadie 2 och 3). Vid beräkning av förväntade kreditförluster under IFRS 9 representerar PD sannolikheten för fallissemang vid en specifik tidpunkt i en konjunkturcykel (Point-in-Time PD). De två viktigaste datakällorna för PD-modellerna är S & P och World Banks databas, där vi hämtar dels fallissemangsstatistik och transitionsmatriser dels makroekonomiska serier och GDP-growth-prognoser. SEK har valt att skapa en PD-segmentering på både geografisk- och industrinivå.

SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturn-scenario och ett upturn-scenario.

De tre scenarierna definieras av en vikt tilldelat till varje scenario; vikterna ska summeras till 1, det vill säga 100 procent. Världsbankens prognos utgör basscenariot. De övriga scenarierna utarbetas kvartalsvis av en tvärfunktionell grupp inom SEK, och fastställs sedan av styrelsens kreditutskott. Genom att tilldela en vikt till varje PD-kurva definierar vi våra förväntningar om framtida makroekonomiska utvecklingar.

Förlust vid fallissemang (LGD)

Förlust vid fallissemang (LGD) är det belopp uttryckt som procentuell andel av kreditexponering vid fallissemang som SEK förväntas att förlora från en fallerad motpart. Samma segment används vid framtagande av LGD som vid framtagande av PD, med tillägget att en indelning i stora företag och SME görs för icke-finansiella bolag. På grund av den låga fallissemangshistoriken i SEK:s utlåning modelleras LGD fram genom tillgång till defaultdata från Global Credit Data (GCD), med undantag för segmentet Sovereign där LGD tas fram utifrån kvalitativ bedömning.

Vid bedömning av förväntade förluster i kassaflöden ska säkerheter och andra kreditförstärkningar som är en del av avtalsvillkoren beaktas, under förutsättning att de inte särredovisas av företaget. Den LGD som används i ECL-beräkning ska beakta samtliga kassaflöden som kan komma att flyta in vid ett eventuellt fallissemang. Detta inkluderar de kassaflöden som SEK kan förvänta sig från säkerheter och garantier, som är en del av avtalsvillkoren. Följaktligen beaktas i LGD garantier där exponeringen är garanterad med en garanti som är en del av avtalsvillkoren såvida den inte bedöms finnas en ökad korrelation mellan låntagare och garantimotpart.

Kreditexponering vid fallissemang (EAD)

Nedskrivningskravet enligt IFRS 9 gäller samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Vidare omfattas accepterat ej utbetalt, bindande offerter och utställda finansiella garantiavtal, vilka redovisas utanför balansräkningen tills de tas i anspråk. När det gäller dessa ska en bedömning göras hur stort belopp som låntagare kommer att ha dragit vid default, då det enbart är det beloppet som ska ingå i ECL-beräkningen. Detta kallas vanligtvis kreditkonverteringsfaktor (CCF).

ECL-beräkning ska göras utifrån hur exponeringen ser ut vid tidpunkten för fallissemang, vilket medför att amorteringsstruktur och eventuella förväntningar kring förtida återbetalning eller förlängningsklausuler i avtal behöver tas i beaktande vid bedömning av EAD. Utifrån genomförda analyser bedöms kontraktuella löptider med beaktande av amorteringsstruktur vara en bra approximation av de förväntade löptiderna utifrån vilka beräkning av ECL ska göras. Det har inte visat sig finnas något specifikt mönster kring förtida återbetalning, vilket skulle kunna utgöra basen för en annan ansats.

För befintliga faciliteter (accepterat, ej utbetalt) finns två olika konverteringsfaktorer (CCF:er) beroende på när i tiden fallissemang sker: (1) för fallissemang inom ett år, beräknat på fallissemangsdata från GCD (2) för fallissemang efter ett år, beräknat på internt fallissemangsdata. För bindande offerter av befintliga faciliteter är CCF baserad på intern historik för hur mycket av bindande offerter som utnyttjas. CCF:er används tillsammans med den preliminära amorteringsplanen för både den utnyttjade och den outnyttjade delen av befintliga faciliteter för att modellera den framtida exponeringen vid fallissemang.

(c) Förändringar i säkringsredovisning

De nya 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 för SEK påverkar den administrativa processen för säkringsredovisning. Standarden ger utökade möjligheter att säkra riskkomponenter i icke-finansiella poster samt att fler typer av instrument kan ingå i en säkringsrelation. Vidare är det tidigare kvantitativa kravet på 80–125 procent effektivitet borttaget. De tre typerna av säkringsrelationer som finns i IAS 39 (säkring av verkligt värde, kassaflödessäkring och säkring av en nettoinvestering i en

utlandsverksamhet) är oförändrade i IFRS 9. Redovisningen av varje typ av säkringsförhållande är också samma som i IAS 39. SEK tillämpar endast säkring av verkligt värde.

Ett säkringsförhållande uppfyller villkoren för säkringsredovisning endast om samtliga av följande kriterier är uppfyllda:

- säkringsförhållandet består enbart av berättigade säkringsinstrument och berättigade säkringsposter som kan användas,
- när säkringsförhållandet ingås finns det en formell identifiering och dokumentation av förhållandet samt företagets mål för riskhantering och riskhanteringsstrategi avseende säkringen, och
- säkringsförhållandet uppfyller samtliga krav på effektivitet.

(i) Aggregerade exponeringar

IFRS 9 tillåter att en aggregerad exponering som innefattar ett derivat utgör en säkrad post. Det utgör en förändring jämfört med IAS 39 som uttryckligen förbjuder att ett derivat identifieras som en säkrad post (såvida det inte är en utfärdad option identifierad som en kvittning av en köpt option).

(ii) Säkringens effektivitet

Kriterierna som ska uppfyllas i modellen för säkringsredovisning i IFRS 9 skiljer sig i betydande utsträckning från dem i IAS 39. För att säkringsinstrumentet ska uppfylla villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39 måste det vara mycket effektivt i fråga om att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till den säkrade risken både prospektivt och retrospektivt. För att vara effektiv måste de faktiska resultaten av säkringen ligga mellan 80 till 125 procent. Företag måste löpande pröva den kvantitativa effektiviteten för att visa att säkringsförhållandet uppfyller kriterierna för säkringsredovisning.

Modellen för säkringsredovisning i IFRS 9 är mer principbaserad. För att uppfylla villkoren för säkringsredovisning måste säkringsförhållandet uppfylla kriterierna för en säkrings effektivitet i början av varje säkrad period, vilket kräver att:

- det finns ett ekonomiskt förhållande mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet,
- effekten av kreditrisk dominerar inte de värdeförändringar som är följden av detta ekonomiska förhållande, och
- säkringskvoten för säkringsförhållandet är densamma som faktiskt används i den ekonomiska säkringen.

(iii) Rebalansering och upphöra med säkringsredovisning

Om ett säkringsförhållande inte längre uppfyller kravet på effektivitet avseende säkringskvoten men riskhanteringsmålet för det identifierade säkringsförhållandet är oförändrat, justeras säkringskvoten i säkringsförhållandet (dvs. säkringen rebalanseras) så att den uppfyller kriterierna för säkring igen. Säkringsredovisning upphör framåttriktat endast när hela eller del av säkringsförhållandet inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning (efter eventuell rebalansering). Säkringsinstrumentet som förfaller, säljs, avvecklas eller löses in omfattas av detta. Att upphöra med säkringsredovisning kan antingen påverka ett säkringsförhållande i sin helhet eller enbart del av det (i vilket fall säkringsredovisningen fortsätter under återstoden av säkringsförhållandet). Till skillnad från IAS 39 är det inte tillåtet att upphöra med säkringsredovisning om kriterierna för att göra detta inte är uppfyllda, dvs. möjligheten att frivilligt avsluta säkringsrelationen är borttagen.

(d) IFRS 7R

För att reflektera skillnaden mellan IFRS 9 och IAS 39 har IFRS 7 Finansiella Instrument: Upplysningar uppdaterats. SEK kommer att tillämpa uppdateringarna tillsammans med IFRS 9 från 1 januari 2018.

(e) Övergångsupplysningar

Nedanstående tabeller uppvisar om effekten av att införa IFRS 9 på rapport över finansiell ställning samt balanserat resultat inkluderat effekten av att ersätta IAS 39:s nedskrivningsmodell med en ECL-modell enligt IFRS 9.

fortsättning, not 1

Tabellen nedan summerar påverkan på klassificering och värdering för SEK:s finansiella tillgångar och skulder den 1 januari 2018:

Skr miljoner

Finansiella tillgångar	Värderingskategori under IAS 39	Bokfört värde under IAS 39	Omklassificering	ECL	Bokfört värde under IFRS 9	Värderingskategori under IFRS 9
Likvida medel	Låne- och kundfordringar	1 231	-	0	1 231	AMC
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer ¹	Tillgångar som kan säljas	4 382	4 382	-	4 382	FVPL
Andra räntebärande värdepapper än utlåning ¹	Tillgångar som kan säljas	39 694	39 694	-	39 694	FVPL
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (VVO)	113	113	-	113	FVPL
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	Låne- och kundfordringar	41 125	-	-17	41 108	AMC
Utlåning till kreditinstitut	Låne- och kundfordringar	23 198	-	-2	23 196	AMC
Utlåning till allmänheten	Låne- och kundfordringar	141 111	-	40	141 151	AMC
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	7 803	-	-	7 803	FVPL
Derivat ²						
Summa finansiella tillgångar		258 657	44 189	21	258 678	

Finansiella skulder	Värderingskategori under IAS 39	Bokfört värde under IAS 39	Omklassificering	ECL	Bokfört värde under IFRS 9	Värderingskategori under IFRS 9
Skulder till kreditinstitut	Övriga finansiella skulder	2 317	-	-	2 317	AMC
Upplåning från allmänheten	Övriga finansiella skulder	0	-	-	0	AMC
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet (VVO)	63 421	-	-	63 421	FVPL
	Övriga finansiella skulder	159 095	-	-	159 095	AMC
Derivat ²	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	16 480	-	-	16 480	FVPL
Efterställda skulder	Övriga finansiella skulder	2 040	-	-	2 040	AMC
Avsättningar ³		45	-	3	48	
Summa finansiella skulder		243 398	-	3	243 401	

¹ SEK har, per den 1 januari 2018, gjort en bedömning av likviditetsplaceringarna vilka tidigare var klassificerades som tillgångar som kan säljas. Slutsatsen är att dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde, och redovisas därmed till verkligt värde över resultatet (FVPL). De likviditetsplaceringar som tidigare var klassificerade till verkligt värde enligt verkligt värde optionen är även de klassificerade till verkligt värde över resultatet på grund av portföljens affärsmodell. Vissa likviditetsplaceringar till fast ränta säkringsredovisades tidigare, från den 1 januari 2018 har dessa säkringssamband avbrutits i och med att likviditetsplaceringar värderas till verkligt värde över resultatet.

² SEK använde tidigare en egen klassificering för derivat i säkringsredovisning. Per den 1 januari 2018 särskiljs inte dessa i en egen kategori, utan klassificeras tillsammans med övriga derivat som verkligt värde över resultatet.

³ Ackumulerade förväntade kreditförluster för poster utanför rapport över finansiell ställning redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning.

Tabellen nedan visar påverkan av övergången till IFRS på reserver och balanserat resultat:

	Reserver och balanserat resultat
Skr miljoner	
Reserv för förändring i egen kreditrisk	
Utgående balans under IAS 39 (31 december 2017)	-
Påverkan av att föra värdeförändringar pga förändring i egen kreditrisk till Reserv för förändring i egen kreditrisk	-578
Skatt	127
Ingående balans under IFRS 9 (1 januari 2018)	-451
Verkligt värde-reserv	
Utgående balans under IAS 39 (31 december 2017)	9
Omklassificering av instrument från AFS till FVPL	-12
Skatt	3
Ingående balans under IFRS 9 (1 januari 2018)	-
Balanserat resultat	
Utgående balans under IAS 39 (31 december 2017)	13 554
Påverkan av att föra värdeförändringar pga förändring i egen kreditrisk till Reserv för förändring i egen kreditrisk	451
Omklassificering av instrument från AFS till FVPL	9
Effekt av IFRS 9 ECL	18
Skatt	-4
Ingående balans under IFRS 9 (1 januari 2018)	14 028
Summa förändring i eget kapital vid införandet av IFRS 9	14

Tabellen nedan är en avstämmning av utgående balans för ackumulerade nedskrivningar enligt IAS 39 och ingående balans för ackumulerade nedskrivningar enligt IFRS 9.

	Nedskrivningsreserv under IAS 39 per 31 december 2017	Omvärdering	ECL IFRS 9 1 januari 2018
Skr miljoner			
Reserv för förändring i egen kreditrisk avseende:			
Låne- och kundfordringar enligt IAS 39/finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9	155	-21	134
Tillgångar som kan säljas enligt IAS 39/FVPL enligt IFRS 9	-	-	-
Summa	155	-21	134
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	-	3	3
Total summa	155	-18	137

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

2014 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, vilken beskriver en enda heltäckande redovisningsmodell för intäkter från avtal med kunder och ersätter nuvarande standarder och tolkningar för intäktsredovisning i IFRS, till exempel IAS 18 Intäkter. Standarden är en femstegsmodell med redovisnings- och värderingskrav samt nya upplysningar. IAS 15 gäller inte för finansiella instrument eller leasingavtal. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari eller senare.

SEK inför standarden med begränsad retroaktiv tillämpning, och jämförelsesiffror för 2017 kommer inte att räknas om. Införandet av IFRS 15 har inte inneburit någon övergångseffekt, och har därmed inte påverkat det egna kapitalet. IFRS 15 kommer inte att få någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning och stora exponeringar.

IFRS 16 Leasing

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.

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.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	789	546	789	546
Utlåning till allmänheten	2 265	1 992	2 265	1 992
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	629	722	629	722
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	458	364	458	364
Derivat	-372	-552	-372	-552
Administrativ ersättning CIRP-systemet ¹	125	116	125	116
Övriga	2	0	2	0
Summa ränteintäkter²	3 896	3 188	3 896	3 188
Räntekostnader				
Räntekostnader	-2 020	-1 339	-2 020	-1 339
Resolutionsavgift	-193	-102	-193	-102
Summa räntekostnader³	-2 213	-1 441	-2 213	-1 441
Räntenetto	1 683	1 747	1 683	1 747

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	426	292	426	292
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	253	93	253	93
Derivat i säkringsredovisning	-253	-379	-253	-379
Låne- och kundfordringar	3 470	3 182	3 470	3 182
Summa ränteintäkter²	3 896	3 188	3 896	3 188
Räntekostnaderna var relaterade till:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-93	-46	-93	-46
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	278	12	278	12
Derivat i säkringsredovisning	1 479	2 452	1 479	2 452
Andra finansiella skulder	-3 877	-3 859	-3 877	-3 859
Summa räntekostnader³	-2 213	-1 441	-2 213	-1 441
Räntenetto	1 683	1 747	1 683	1 747

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Sverige	1 724	1 358	1 724	1 358
Europa utom Sverige	723	681	723	681
Länder utanför Europa	1 449	1 149	1 449	1 149
Summa ränteintäkter²	3 896	3 188	3 896	3 188

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Utlåning till svenska exportörer	1 398	1 500	1 398	1 500
Utlåning till exportörernas kunder ⁴	1 251	1 042	1 251	1 042
Likviditet	1 247	646	1 247	646
Summa ränteintäkter²	3 896	3 188	3 896	3 188

¹ Inkluderar administrativ ersättning för U-krediter med Skr 2 miljoner (2).

² Negativa effektivräntor på skulder redovisas som ränteintäkter. Under 2017 uppgick dessa till Skr - miljoner (-). Se not 1a för vidare information avseende redovisning av negativa räntor.

³ Negativa effektivräntor på tillgångar redovisas som räntekostnader. Under 2017 uppgick dessa till Skr -62 miljoner (-106). Se not 1a för vidare information avseende redovisning av negativa räntor.

⁴ I ränteintäkterna för Utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 123 miljoner (114) som avser ersättning från CIRP-systemet (se not 25).

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till¹:				
Finansiella konsultprovisioner	-	-	-	-
Övriga provisionsintäkter	3	3	3	3
Summa	3	3	3	3
Provisionskostnaderna var relaterade till¹:				
Depå- och bankavgifter	-6	-7	-6	-7
Courtage	-4	-4	-4	-4
Övriga provisionskostnader	-21	-21	-21	-21
Summa	-31	-32	-31	-32
Avgifts- och provisionsnetto	-28	-29	-28	-29

¹ Skr -24 miljoner (-26) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-17	-	-17	-
Låne- och kundfordringar	16	4	16	4
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:				
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)	-326	-2 779	-325	-2 779
Innehas för handel	278	2 699	278	2 699
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:				
Nettoresultat på säkringsinstrument	-999	-693	-999	-693
Nettoresultat på säkrade poster	946	661	946	661
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	-2	0	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-102	-110	-101	-110

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 redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Dessa kan vara betydande i enskild rapportperiod, men 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 förfall

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	
	2017	2016	2017	2016
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-7	-6	-7	-6
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-20	-18	-20	-18
Löner och ersättningar till övriga anställda	-162	-160	-162	-160
Pensioner	-58	-57	-60	-62
Sociala kostnader	-61	-58	-61	-58
Övriga personalkostnader	-12	-9	-12	-9
Summa personalkostnader	-320	-308	-322	-313

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 20 miljoner (18). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 20 miljoner (17) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande

direktören i moderbolaget är Skr 5 miljoner (4) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2017 TSkr	Arvode, inkluderar även utskotts-arvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionsavgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-745	-	-	-	-745
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-344	-	-	-	-344
Jan Belfrage, utträdde 2017-03-22	-72	-	-	-	-72
Anna Brandt, valdes 2017-11-21	-	-	-	-	-
Reinhold Geijer, valdes 2017-03-22	-213	-	-	-	-213
Hans Larsson, valdes 2017-03-22	-212	-	-	-	-212
Susanne Lithander	-263	-	-	-	-263
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-273	-	-	-	-273
Teppo Tauriainen, utträdde 2017-11-21 ⁵	-	-	-	-	-
Magnus Ugglä, utträdde 2017-03-22 ⁴	-46	-	-	-	-46
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, Verkställande direktör ⁶	-	-4 638	-97	-1 372	-6 107
Per Åkerlind, Finanschef och Vice verkställande direktör	-	-3 278	-92	-1 159	-4 529
Karl Johan Bernerfalk, Chefsjurist	-	-1 372	-18	-447	-1 837
Stefan Friberg, Riskchef	-	-2 908	-19	-465	-3 392
Teresa Hamilton Burman, Kreditchef	-	-2 252	-11	-485	-2 748
Johan Henningsson, Hållbarhetschef	-	-1 191	-30	-435	-1 656
Petra Könberg, Chef Marknad & Affärsutveckling, tillträdde 2017-04-18	-	-830	-20	-220	-1 070
Jane Lundgren Ericsson, Utlåningschef	-	-2 410	-98	-720	-3 228
Ingela Nachtweij, tf IT-chef, tillträdde 2017-01-10	-	-1 520	-27	-414	-1 961
Sirpa Rusanen, HR-chef	-	-1 415	-105	-536	-2 056
Susanna Rystedt, Ekonomichef	-	-2 191	-112	-720	-3 023
Edvard Unsgaard, Kommunikationschef, avgick 2017-04-18	-	-314	-8	-102	-424
Summa	-2 168	-24 319	-637	-7 075	-34 199

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2016 TSkr	Arvode, in- kluderar även utskottsarvode	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, utträdde 2016-04-26 ⁴	-109	-	-	-	-109
Teppo Tauriainen ⁵	-	-	-	-	-
Magnus Ugglå, valdes 2016-04-26 ⁴	-186	-	-	-	-186
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, Verkställande direktör ⁶	-	-4 487	-86	-1 332	-5 905
Per Åkerlind, Chef för Finans och Vice verkställande direktör	-	-3 207	-86	-1 112	-4 405
Karl Johan Bernerfalk, Chefsjurist	-	-1 281	-11	-405	-1 697
Stefan Friberg, Riskchef	-	-2 769	-12	-467	-3 248
Teresa Hamilton Burman, Kreditchef	-	-2 253	-12	-460	-2 725
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
Summa	-1 889	-21 995	-443	-6 267	-30 594

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 2017	Ledande befattningshavare	Personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil (exklusive ledande befattningshavare)
Belopp i TSKr (förutom antal förmånstagare)		
Total ersättning under räkenskapsåret	-38 974	-144 635
...varav fast ersättning	-38 974	-139 434
...varav rörlig kontant ersättning	-	-5 201
...antal förmånstagare	11	114
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-85	-4 479
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-85	-4 479
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-3 121
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-137	-1 399
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederalag under räkenskapsåret	-	-
...antal förmånstagare	-	-
Tilldelade avgångsvederalag under räkenskapsåret	-	-

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	-	-

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fond-bolag (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 till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK, vilka fastställdes av årsstämman 2017. 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 är 65 år, att utrymmet för avgångsvederlag begränsas från 18 till 12 månader och att intäkt från avlönat uppdrag (till exempel styrelseuppdrag) ska räknas av från avgångsvederlag.

SEK:s ersättningsystem 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 ersättningsystem. 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 de finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningsystem 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 fyra gånger under 2017.

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 betalas ut enligt då gällande avtal) samt anställda inom riskfunktionen och anställda inom regelefterlevnadsfunktionen.

Syftet med GIS har varit 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 beslöt styrelsen att GIS skulle 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 (2017–2019) införa ett system, inom vilket fast anställd personal som har kundansvar eller affärsansvar, dock ej leda-möter 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 noll 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 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 noll. 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-planen samt till sjukvårdsförsäkring i Skandia Privatvård Plus och reseförsäkring. Övriga förmåner till vd består av bilförmån och kostförmån. Vd har sex 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 samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningvillkor 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. Sedan årsstämman 2017 tillämpas de nya riktlinjerna vid tillsättning av nya ledande befattningshavare inom SEK. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK skall högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag.

För 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 sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigade till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om tre eller sex månader.

Pensioner

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

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2017	2016
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-5	-4
Räntekostnad, netto	-1	0
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-6	-4
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-52	-53
Pensionskostnad redovisad i personal-kostnader	-58	-57
Aktuariella vinster och (förluster) på förpliktelsens nuvärde	-7	-35
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	3	5
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	0	4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	-4	-26

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2017	2016
Förmånsbestämda åtaganden	263	254
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-223	-216
Restriktion av överskott i planen med avseende på tillgångstak	0	0
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse (se not 21)	40	38

fortsättning, not 5

Nedanstående tabell anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2017	2016
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	254	215
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	5	4
Räntekostnad	7	8
Pensionsutbetalningar	-10	-9
Övrigt	-	-
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade demografiska antaganden	-	-
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade finansiella antaganden	9	38
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-2	-2
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	263	254

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

Skr mn	2017	2016
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	216	202
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6	7
Avgifter från arbetsgivaren ¹	7	8
Utbetalda ersättningar ²	-8	-7
Övrigt	-	-
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	2	6
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	223	216

¹ Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 7 (8) miljoner, exklusive särskild löneskatt

² Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 9 (9) miljoner.

Nedanstående tabell anger fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2017	2016
Inrikes aktieplaceringar	4	4
Utrikes aktieplaceringar	16	4
Inrikes statsobligationer	63	69
Inrikes företagsobligationer	40	69
Bostadsobligationer	76	52
Fastigheter	24	18
	223	216

Nedanstående tabell anger aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2017	2016
Diskonteringsränta	2,5	2,7
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0
Förväntad inflation	1,6	1,6
Förväntad livslängd	DUS14	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall		Positivt utfall	
Diskonteringsränta	-1%	1,5%	+1%	3,5%
Förmånsbestämt åtagande		326		214
Kostnad för tjänstgöring		6		3
Räntekostnad		5		7
Livslängd	+1 år		-1 år	
Förmånsbestämt åtagande		273		251
Kostnad för tjänstgöring		5		4
Räntekostnad		7		6

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2017	2016
Pensionsskuld, ingående värde	38	17
Netto, periodens pensionskostnad	6	4
Avgifter från arbetsgivaren	-7	-8
Netto, pensionsutbetalning	-1	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	4	26
Pensionsskuld, utgående värde	40	38

Pensionskostnad

Skr mn	Moderbolaget	
	2017	2016
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	0	-1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-59	-61
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-59	-62

Avstämning av förändring i pensionsskuld

Skr mn	Moderbolaget	
	2017	2016
Pensionsskuld, ingående värde	12	12
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	-1	0
Pensionsskuld, utgående värde	11	12

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

Pensionskostnad 2017 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 6 miljoner (4).

Per 31 december 2017 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 17,58 år (19,07 år), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 17,38 år (20,07 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.

Medelantalet anställda	2017	2016	2015
Kvinnor	121	122	115
Män	131	138	136
Summa medelantalet anställda	252	260	251
Anställda vid årets slut	2017	2016	2015
Kvinnor	122	122	124
Män	128	134	139
Total personalstyrka¹	250	256	263
varav heltidsanställda	243	250	257
Fördelning kvinnor/män	48/52	47/53	46/54
varav deltidanställda	7	6	6
Fördelning kvinnor/män	86/14	83/17	83/17
varav tillsvidareanställda	246	251	254
Fördelning kvinnor/män	49/51	48/52	46/54
varav visstidsanställda	4	5	9
Fördelning kvinnor/män	50/50	20/80	67/33
varav chefer	31	33	32
varav icke chefer	219	223	231

¹ Utöver personalstyrkan har SEK i genomsnitt haft 27 konsulter (FTE) verksam under 2017.

Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut	2017	2016	2015
Total personalstyrka	250	256	263
varav åldersintervall under 30 år	16	16	22
varav åldersintervall 30–50 år	142	153	163
varav åldersintervall över 50 år	92	87	78

Personalomsättning	2017	2016	2015
Anställda som slutat anställningen	31	26	17
varav kvinnor	12	9	5
varav män	19	17	12
varav åldersintervall under 30 år	4	2	2
varav åldersintervall 30–50 år	20	17	11
varav åldersintervall över 50 år	7	7	4

Hälsa, %	2017	2016	2015
Sjukfrånvaro	3,3	4,0	3,1
Andel av personalen som utnyttjar SEK:s friskvårdserbjudanden	92	84	79

Jämställdhet och mångfald	2017	2016	2015
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	60/40	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	64/36	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	42/58	36/64	38/62
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	49/51	48/52	47/53
Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹	33/67	30/70	30/70

¹ Utländsk bakgrund definieras som ”Jag är uppvuxen i ett annat land än Sverige (helt eller till viss del)”, ”Jag är född i ett annat land men uppvuxen i Sverige” respektive ”Jag är själv född och uppvuxen i Sverige, men har förälder/föräldrar som är födda och uppvuxna i ett annat land”. Undersökningen görs minst vart tredje år.

Medarbetarutveckling	2017	2016	2015
Andel av medarbetare som genomfört utvecklingssamtal (i procent)	95	98	98
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd (all personal utgörs av tjänstemän)	2	3	2

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resor och marknadsföring	-8	-10	-8	-10
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-144	-141	-144	-141
Övriga arvoden	-38	-47	-38	-47
Lokaler ¹	-32	-28	-32	-28
Övrigt	-10	-10	-10	-10
Summa övriga administrationskostnader	-232	-236	-232	-236

¹ 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	
	2017	2016	2017	2016
Leasingavtal	-31	-27	-31	-27

Den största delen avser SEK:s kontorslokaler.

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är följande

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Inom 1 år	-32	-31	-32	-31
Mellan 1 och 5 år	-88	-120	-88	-120
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-120	-151	-120	-151

Ersättning till revisorer

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (2016: Ernst & Young AB):</i>				
Revisionsuppdrag ¹	-8	-10	-8	-10
Revisionsnära tjänster ²	0	0	0	0
Skatterelaterade uppdrag ³	0	0	0	0
Övriga uppdrag ⁴	-1	-1	-1	-1
Summa	-9	-11	-9	-11

¹ Arvodet avser revision av årsredovisningen och översiktlig granskning av delårsrapporter.

² Arvodet avser avgifter för intygsgivning och liknande tjänster, som är relaterade till revisionen eller den översiktliga granskningen och inte rapporteras under (1).

³ Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.

⁴ Arvodet avser övriga produkter och tjänster som tillhandahålls av bolagets valda revisorer, annat än det som specificeras under (1) till (3) ovan.

I den finansiella rapporteringen redovisas ersättning till revisorer huvudsakligen i Övriga administrationskostnader.

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Bokfört värde				
Materiella tillgångar	22	22	22	22
Immateriella tillgångar ¹	66	101	66	101
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	88	123	88	123
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-45	-46	-45	-46

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 2017		31 december 2016		31 december 2017		31 december 2016	
	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	124	107	122	103	124	107	122	103
Mellan ett och fem år	246	226	319	287	246	226	319	287
Senare än fem år	-	-	23	21	-	-	23	21
Summa	370	333	464	411	370	333	464	411
Ej intjänade finansiella intäkter	-	37	-	53	-	37	-	53
Ej garanterat restvärde	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	370	370	464	464	370	370	464	464

Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

Not 9. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-59	-23	-59	-23
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	110	7	108	7
Netto nedskrivningar och återföringar	51	-16	49	-16
Konstaterade kreditförluster	-47	-	-41	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	46	-	40	-
Återvunna kreditförluster	1	0	1	0
Kreditförluster, netto ¹	51	-16	49	-16
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar				
Ingående balans	-254	-236	-246	-228
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	46	-	40	-
Netto nedskrivningar och återföringar	51	-16	49	-16
Valutakurseffekter	2	-2	2	-2
Utgående balans	-155	-254	-155	-246

¹ Till följd av förbättringar i underlagen för bedömning i samband med förberedelserna för införandet av den nya processen under IFRS 9 från och med 2018 har en upplösning av reserven för kollektivt bedömda krediter gjorts med Skr 60 miljoner. Reservens för kollektivt bedömda krediter uppgick per 31 december 2017 till Skr -90 miljoner (-170).

Förfallna fordringar

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Förfallna fordringar:				
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	136	55	136	55
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ¹	10	44	10	44
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallen	494	3 778	494	3 778
Summa förfallna fordringar	640	3 877	640	3 877

¹ Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 3 miljoner (38) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 3 miljoner (4) förfallna för mer än sex men mindre än, eller lika med, nio månader före balansdagen, samt Skr 5 miljoner (2) förfallna för mer än nio månader sedan.

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	0	4	0	4
Aktuell skatt på årets resultat	-262	-382	-262	-381
Uppskjuten skatt	27	156	0	0
Summa inkomstskatt	-235	-222	-262	-377
Skatt relaterad till övrigt totalresultat				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Aktuell skatt	27	27	27	27
Uppskjuten skatt	-	-	-	-
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Uppskjuten skatt	1	6	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	28	33	27	27
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat före skatt	1 007	1 002	1 126	1 711
Skatt baserad på resultat före skatt	-222	-220	-248	-376
Skatteeffekt av:				
Ej skattepliktiga intäkter	1	0	1	0
Ej avdragsgilla kostnader	-15	-1	-15	-1
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-2	-3	-2	-3
Erhållen utdelning	-	-	0	0
Övrigt	3	2	2	3
Summa redovisad skatt	-235	-222	-262	-377
Effektiv skatt i %	23,3	22,2	23,3	22,0

Uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2017	2016
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	7	6
Övriga temporära skillnader	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	7	6
Uppskjutna skatteskulder avseende:		
Obeskattade reserver	538	565
Summa uppskjutna skatteskulder	538	565
Netto uppskjuten skatteskuld (+)/skattefordran (-)	531	559

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2017 eller 31 december 2016.

Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen	
	2017	2016
Ingående balans	559	720
Förändring över resultatet	-27	-156
Förändring i övrigt totalresultat	-1	-5
Summa	531	559

Inga uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget per 31 december 2017 eller 31 december 2016.

Obeskattade reserver

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	2 565	3 277
Årets upplösning	-471	-1 232
Årets avsättning	350	520
Utgående balans	2 444	2 565
<i>varav:</i>		
Periodiseringsfond 2011	-	471
Periodiseringsfond 2012	257	257
Periodiseringsfond 2013	418	418
Periodiseringsfond 2014	448	448
Periodiseringsfond 2015	451	451
Periodiseringsfond 2016	520	520
Periodiseringsfond 2017	350	-

I koncernens räkenskaper utfördas 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 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	41 125	46 222	41 125	46 222
Utlåning till kreditinstitut	23 198	26 190	23 198	26 190
Utlåning till allmänheten	141 111	147 909	141 111	147 909
<i>Avgår:</i>				
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-10 314	-11 621	-10 314	-11 621
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-	-	-
Total utlåning	195 120	208 700	195 120	208 700
Likviditetsplaceringar:				
Likvida medel	1 231	7 054	1 216	7 031
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 314	11 621	10 314	11 621
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	4 382	3 687	4 382	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	39 807	49 901	39 807	49 901
Totala likviditetsplaceringar	55 734	72 263	55 719	72 240
<i>varav:</i>				
emitterade av offentliga organ	9 309	13 052	9 309	13 052
noterade på börs	22 396	61 092	22 396	61 092

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	
	2017	2016	2017	2016
Summa av överstigande belopp	4	8	4	8
Summa av underskridande belopp	-57	-32	-57	-32

Volymutveckling utlåning

Skr mn	Koncernen		varav CIRR-systemet	
	2017	2016	2017	2016
Nyutlåning under året	89 305	54 856	36 909	10 804
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	72 914	54 783	69 161	49 080
Utestående utlåning vid årets slut	195 120 ¹	208 700 ¹	49 124	49 802

Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav CIRR-systemet	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Utlåning till svenska exportörer	93 060	94 962	93 060	94 962	-	-
Utlåning till exportörernas kunder	102 060	113 738	102 060	113 738	49 124	49 802
Summa utlåning	195 120¹	208 700¹	195 120¹	208 700¹	49 124	49 802

¹ Inklusive Skr 754 miljoner (991) gällande U-krediter.

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2017				
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹	Summa
Skr mn	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Likvida medel	-	-	-	1 231	1 231
Statsskuldforbindelser/Statsobligationer	-	-	4 382	-	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	113	39 694	-	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	-	-	41 125	41 125
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	23 198	23 198
Utlåning till allmänheten	-	-	-	141 111	141 111
Derivat	4 356	-	3 447	-	7 803
Summa finansiella tillgångar	4 356	113	3 447	206 665	258 657

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2017			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ²	Summa
Skr mn	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)		
Skulder till kreditinstitut	-	-	2 317	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	63 421	159 095	222 516
Derivat	10 864	-	-	16 480
Efterställda skulder	-	-	2 040	2 040
Summa finansiella skulder	10 864	63 421	163 452	243 353

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:

	31 december 2016				
Koncernen	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ²	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redo- visn. (VVO)			
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	3 756	3 756
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

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

² Av övriga finansiella skulder är 89 procent (76) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 11 procent (24) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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 nedskrivningsbehov för

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

Den sista omklassificerade låne- och kundfordringen förföll i mars 2017.

Skr mn	31 december 2017			31 december 2016		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	0	0	0	57	60	60

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 2017		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 231	1 231	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 382	4 382	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	39 807	39 807	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	41 125	42 352	1 227
Utlåning till kreditinstitut	23 198	23 451	253
Utlåning till allmänheten	141 111	144 935	3 824 ¹
Derivat	7 803	7 803	-
Summa finansiella tillgångar	258 657	263 961	5 304
Skulder till kreditinstitut	2 317	2 317	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	222 516	223 465	949
Derivat	16 480	16 480	-
Efterställda skulder	2 040	2 047	7
Summa finansiella skulder	243 353	244 309	956

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	-
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

¹ Totalt är Skr 1 346 miljoner (1 721) av övervärdet hänförligt till CIRR-krediter. Se not 25 för upplysningar om CIRR-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 1a.

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 2017				
Låne- och kundfordringar	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Likvida medel	1 231	–	–	1 231	1 231
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	–	–	–	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	550	41 802	–	42 352	41 125
Utlåning till kreditinstitut	–	23 451	–	23 451	23 198
Utlåning till allmänheten	–	144 935	–	144 935	141 111
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	1 781	210 188	–	211 969	206 665

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

Koncernen	31 december 2017				
Övriga finansiella skulder	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Summa
Skulder till kreditinstitut	–	2 317	–	2 317	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	160 044	–	160 044	159 095
Efterställda skulder	–	2 047	–	2 047	2 040
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	–	164 408	–	164 408	163 452

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
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 verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

Koncernen	31 december 2017							
	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	-	-	-	-	4 382	-	-	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	113	-	113	-	39 694	-	39 694
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	5 829	1 974	7 803	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	-	5 942	1 974	7 916	4 382	39 694	-	44 076

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

Koncernen	31 december 2017			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	20 426	42 995	63 421
Derivat	-	13 660	2 820	16 480
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	-	34 086	45 815	79 901

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under 2017.

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 finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	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	-	-	-	-
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 och skulder till verkligt värde i Nivå 3, 31 december 2017

Koncernen	2017						
Skr mn	1 januari 2017	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	31 december 2017
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257	-	-250	-	-	-6	-1
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-48 217	-19 077	24 627	-	-	1 044	-42 995
Derivat, netto	-2 404	3	-4 342	-	-	-1 202	-846
Netto tillgångar och skulder	-50 364	-19 074	20 035	-	-	-164	-43 841

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

Koncernen	2016						
Skr mn	1 januari 2016	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet	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	-40 999	-16 538	9 913	-	-	67	-50 034

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som innehas per 31 december 2017 uppgår till Skr 768 miljoner i förlust (12 i vinst) 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 räntejustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av korrelationsparametern. Därefter väljs det högsta

och lägsta värdet för varje transaktion. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av den SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s 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. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret (exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread) kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder		31 december 2017				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	0	Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	0				0	0
Aktie	-171	Korrelation	0,78 – (0,02)	Optionsmodell	1	-1
Ränta	1 001	Korrelation	0,19 – (0,37)	Optionsmodell	-192	178
Valuta	-1 512	Korrelation	0,89 – (0,81)	Optionsmodell	24	-22
Övriga	-164	Korrelation	0,63 – (0,05)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-846				-167	155
Aktie	-680	Korrelation	0,78 – (0,02)	Optionsmodell	-1	1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	11	-11
Ränta	-42 168	Korrelation	0,19 – (0,37)	Optionsmodell	195	-181
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	106	-103
Valuta	-34	Korrelation	0,89 – (0,81)	Optionsmodell	-25	23
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	92	-92
Övriga	-113	Korrelation	0,63 – (0,05)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-42 995				381	-366
Total resultatpåverkan²					214	-211

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder		31 december 2016				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
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

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 211 miljoner (244) vid maximalt scenario och Skr -208 miljoner (-244) vid minimalt scenario.

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 2017	31 december 2016	Jan–dec 2017	Jan–dec 2016
Netto CVA/DVA ¹	–8	–14	6	9
OCA ²	–578	–383	–195	1

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.

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 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	3 781	9 132	245 788	4 309	9 909	244 854
Valutarelaterade kontrakt	3 772	6 879	139 614	7 115	10 302	137 656
Aktierelaterade kontrakt	250	303	13 246	581	1 683	24 829
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	166	–1 183	–	178	2 662
Summa derivatinstrument	7 803	16 480	397 465	12 005	22 072	410 001

Koncernen	31 december 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IAS 39						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	2 603	6 358	119 239	2 724	7 163	113 684
Valutarelaterade kontrakt	1 501	4 003	92 133	3 120	6 841	94 521
Aktierelaterade kontrakt	250	303	13 246	581	1 683	24 829
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	166	–1 183	–	178	2 662
Summa derivatinstrument	4 354	10 830	223 435	6 425	15 865	235 696

Koncernen	31 december 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivatinstrument i säkringsredovisning						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	1 178	2 774	126 549	1 586	2 746	131 170
Valutarelaterade kontrakt	2 271	2 876	47 481	3 995	3 461	43 136
Summa derivatinstrument	3 449	5 650	174 030	5 581	6 207	174 306
varav derivat i kassaflödessäkringar	–	–	–	–	–	–
varav derivat i verkligt värdesäkringar	3 449	5 650	174 030	5 581	6 207	174 306

Derivat i verkligt värdesäkringar

Koncernen	31 december 2017				
	< 1 månad	1 månad < 3 månader	3 månader < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
Skr mn					
Kassaflöde (tillgångar)	47	238	700	3 428	459
Kassaflöde (skulder)	8	56	–977	–1 526	–869
Netto kassaflöde	55	294	–277	1 902	–410

Derivat i verkligt värdesäkringar

Koncernen

31 december 2016

Skr mn	< 1 månad	1 månad < 3 månader	3 månader < 1 år	1 år < 5 år	> 5 år
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

Kassaflödeshedgar omklassificerade till resultatet under året

Skr mn	2017	2016
Ränteintäkter	91	169 ¹
Räntekostnader	-	-
Totalt	91	169

¹ Avser tidigare avslutade kassaflödessäkringar 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 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 deri-

vatttransaktioner 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 2017 Derivat	31 december 2016 Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	7 803	12 005
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	7 803	12 005
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-5 713	-8 675
Mottagna kontantsäkerheter	-1 784	-3 104
Nettobelopp	306	226

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

Skr mn	31 december 2017 Derivat	31 december 2016 Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	16 480	22 072
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	16 480	22 072
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-5 713	-8 675
Erlagda kontantsäkerheter	-9 031	-8 854
Nettobelopp	1 736	4 543

Not 15. Aktier

Venantius AB (under likvidation) har sitt säte i Stockholm och är ett helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Moderbolaget har 2017 givit koncernbidrag till Venantius AB. Moderbolaget har 2017 givit koncernbidrag till Venantius AB. Årets nettoresultat är Skr 10 miljoner (0). Utdelning till moderbolag uppgår till Skr 1 miljon (2).

Aktier i dotterbolag

Skr mn	31 december 2017		31 december 2016	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
Venantius AB (org nr 556449-5116)	24	5 000 500	17	5 000 500

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Fordran på staten avseende CIR- och U-krediter	3 309	3 267	3 309	3 267
Likvidfordran	198	837	198	837
Övrigt	49	63	49	63
Summa	3 556	4 167	3 556	4 167

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Upplupna ränteintäkter	2 075	2 163	2 075	2 163
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	16	21	16	21
Summa	2 091	2 184	2 091	2 184

Not 18. Ej efterställd upplåning

Skr mn	Koncernen 31 december 2017			Moderbolaget 31 december 2017		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	-	33 016	33 016	-	33 016	33 016
Ränterelaterade kontrakt	2 317	188 607	190 924	2 317	188 607	190 924
Aktierelaterade kontrakt	-	779	779	-	779	779
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	114	114	-	114	114
Summa ej efterställd upplåning	2 317	222 516	224 833	2 317	222 516	224 833
<i>varav denominerad i:</i>						
Skr			1 116			1 116
USD			119 112			119 112
JPY			32 988			32 988
EUR			29 191			29 191
Övriga valutor			42 426			42 426

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:

Skr	1 594	1 594
USD	140 749	140 749
JPY	34 659	34 659
EUR	28 810	28 810
Övriga valutor	47 137	47 137

Uppdelning i kategorier har skett utifrån kontraktets huvudsakliga egenskaper. Om alla egenskaper beaktades skulle en transaktion kunna rymmas inom flera kategorier.

SEK har följande större finansieringsprogram:

Skr mn	Utestående belopp ¹	
	31 december 2017	31 december 2016
<i>Medium-term note program:</i>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	98 189	111 358
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	111 444	128 641
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	256	371
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	3 607	3 353
<i>Commercial paper program:</i>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	1 637	-

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar

Skulder i finansieringsverksamheten

Koncernens och moderbolagets belopp är desamma

Skr mn	31 december 2016	Kassaflöden	Icke-kassaflödespåverkande poster		31 december 2017
			Valuta- kurseffekt	Orealiserade värde- förändringar	
Ej efterställd upplåning	252 948	-9 919	-18 254	58	224 833
Efterställd upplåning	2 266	-	-219	-7	2 040
Derivatkontrakt, netto	10 067	-4 931	3 894	-353	8 677
Totala skulder i finansieringsverksamheten	265 281	-14 850	-14 579	-302	235 550

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Skulder till dotterbolag	-	-	7	-
Likvidskulder	668	2 056	668	2 056
Övriga	158	318	158	318
Summa	826	2 374	833	2 374

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Upplupna räntekostnader	2 023	2 000	2 023	2 000
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	36	40	36
Summa	2 063	2 036	2 063	2 036

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Pensionsförpliktelser (se not 5)	40	38	11	12
Långfristig personalförmån	4	4	4	4
Avvecklingsreserv	1	9	0	0
Summa	45	51	15	16

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Tidsbundet förlagslån, utländsk valuta ¹	2 040	2 266	2 040	2 266
Summa efterställd upplåning	2 040	2 266	2 040	2 266
<i>varav denominerad i:</i>				
Svenska kronor	–	–	–	–
Utländsk valuta	2 040	2 266	2 040	2 266
	2017	2016	2017	2016
Total räntekostnad	61	62	61	62
varav upplupen ränta ²	8	9	8	9

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 otional 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 SEK:s val (i) på optional redemption
date (call), (ii) när som helst baserat på vissa situationer vid inne-
hållande 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 återbetal-
ningsdagen. Inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessför-
innan lämnar sitt godkännande därtill.

² Den upplupna räntekostnaden hänförlig till den efterställda upp-
låningen 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 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	28	29
Reserver/Fond för verkligt värde				
<i>Säkringsreserv</i>	25	96	26	96
<i>Reserv för verkligt värde</i>	9	35	9	35
<i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-4	-1	-	-
Balanserad vinst	13 554	13 016	11 442	10 811
Summa eget kapital	17 574	17 136	15 693	15 159

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 11 miljoner (4) räntebärande tillgångar med positiva värdeförändringar, Skr -17 miljoner (-37) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar.

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen upparbetad utveckling.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Bundet eget kapital	6 122	6 218	4 216	4 217
Fritt eget kapital	11 452	10 918	11 477	10 942
Summa eget kapital	17 574	17 136	15 693	15 159

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 2017 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 232 miljoner (234) i enlighet med företagets utdelningspolicy. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	11 477
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 58,05 per aktie	232
– i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	11 245

Not 24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2017	31 december 2016
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 314	11 621
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	3 360	3 027
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	72 914	54 783
Bindande offerter	1 211	4 630

Not 25. CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp.

Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet nettoredo visas under övriga tillgångar i posten Fordran på staten avseende CIRR- och U-krediter, se not 16.

SEK har bedömt att CIRR-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner, och således redovisas inte ränteintäkter, räntekostnader och andra kostnader som avser tillgångar och skulder hänförliga till CIRR-systemet i SEK:s rapport över totalresultat.

Den administrativa ersättning som SEK erhåller som kompensation från svenska staten redovisas som en del av ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision. I räntenettet i SEK:s rapport över totalresultat redovisas också de intäkter som utgått till SEK i de fall SEK är arrangör av krediten. Se även not 1a (f).

I CIRR-systemet redovisas den administrativa avgiften som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader. Se tabellerna nedan.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för U-krediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av U-krediter. Utestående krediter uppgick 31 december 2017 till Skr 754 miljoner (991) och resultatet för systemet för staten uppgick till Skr -48 miljoner (-53) för 2017. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -2 miljoner (-2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2017	2016
Ränteintäkter	1 343	1 185
Räntekostnader	-1 115	-961
Räntenetto	228	224
Ränteskillnadsersättning	26	121
Valutakurseffekter	-6	4
Resultat innan ersättning till SEK	248	349
Administrativ ersättning till SEK	-123	-114
Rörelseresultat CIRR-systemet	125	235
Ersättning till (-) / från (+) staten	-125	-235

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

Skr mn	31 december 2017	31 december 2016
Likvida medel	10	55
Utlåning	49 124	49 802
Derivat	522	321
Övriga tillgångar	3 472	3 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	364	352
Summa tillgångar	53 492	53 944
Skulder	49 252	49 991
Derivat	3 789	3 576
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	451	377
Summa skulder och eget kapital	53 492	53 944
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	69 166	49 080
Bindande offerter	628	2 911

Not 26. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

Koncernen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB. Enheterna inom koncernen är fullständigt konsoliderade ur ett redovisnings- och tillsynssyfte. Inga aktuella eller förutsedda väsentliga hinder har identifierats för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterföretag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹				
Kärnprimärkapitalrelation	20,6%	22,1%	20,6%	22,1%
Primärkapitalrelation	20,6%	22,1%	20,6%	22,1%
Total kapitalrelation	23,0%	25,1%	23,0%	25,1%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,4%	8,0%	8,4%	8,0%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
varav kontracyklisk kapitalbuffert	1,4%	1,0%	1,4%	1,0%
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	14,6%	16,1%	14,6%	16,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	21,9%	22,8%	21,9%	22,8%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått och totalt riskvägt exponeringsbelopp. Minimikraven, vilka utan övergångsperiod är införda i Sverige, är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital. Minimikraven gäller enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsyns krav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (CRR). Förändringen i kapitalrelationer jämfört med årsskiftet 2016 förklaras i huvudsak av att SEK övergått till att tillämpa intern riskklassificeringsmetod (IRK) för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker.

² Minimikrav på kärnprimärkapital, som uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

³ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent samt minus 1,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital, för att möta skillnaden i minimikravet mellan primärkapital och kärnprimärkapital. Per årsskiftet 2017 visar kapitalrelationen således tillgänglighet att möta buffertkrav efter avdrag av minimikrav. Värdet vid årsskiftet 2016 har omräknats med anledning av denna ändring i beräkningsmetoden.

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

Kapitalbas – tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Aktiekapital ¹	3 990	3 990	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 782	12 236	10 577	9 477
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	30	130	260	358
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	540	546	632	1 100
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 342	16 902	15 459	14 925
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	–	–	1 906	2 000
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–396	–444	–396	–444
Immateriella tillgångar	–66	–101	–66	–101
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–25	–96	–25	–96
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	446	281	446	281
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–65	–	–65	–
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–106	–360	1 800	1 640
Summa kärnprimärkapital	17 236	16 542	17 259	16 565
Primärkapitaltillskott	–	–	–	–
Summa primärkapital	17 236	16 542	17 259	16 565
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ²	2 049	2 267	2 049	2 267
Kreditriskjusteringar ³	–	12	–	12
Summa supplementärkapital	2 049	2 279	2 049	2 279
Totalt kapitalbas	19 285	18 821	19 308	18 844
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	19 350	18 809	19 373	18 832

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 stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per 31 december 2017 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2016: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2017			31 december 2016			31 december 2017			31 december 2016		
	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 schablonmetoden²</i>												
Stater	-	-	-	145 531	963	77	-	-	-	145 531	963	77
Kommuner	-	-	-	19 904	-	-	-	-	-	19 904	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	1 900	-	-	-	-	-	1 900	-	-
Företag	1 316	1 316	105	1 450	1 450	116	1 316	1 316	105	1 450	1 450	116
<i>Summa kreditrisk schablonmetoden</i>	<i>1 316</i>	<i>1 316</i>	<i>105</i>	<i>168 785</i>	<i>2 413</i>	<i>193</i>	<i>1 316</i>	<i>1 316</i>	<i>105</i>	<i>168 785</i>	<i>2 413</i>	<i>193</i>
<i>Kreditrisk enligt IRK-metoden²</i>												
Stater	161 429	9 331	747	-	-	-	161 429	9 331	747	-	-	-
Finansiella institut ³	38 163	12 688	1 015	44 947	14 089	1 127	38 148	12 684	1 014	44 926	14 084	1 127
Företag ⁴	104 630	53 763	4 301	95 519	51 104	4 088	104 630	53 763	4 301	95 519	51 104	4 088
Motpartslösa tillgångar	121	121	10	123	123	10	145	145	12	139	139	11
<i>Summa kreditrisk IRK-metoden</i>	<i>304 343</i>	<i>75 903</i>	<i>6 073</i>	<i>140 589</i>	<i>65 316</i>	<i>5 225</i>	<i>304 352</i>	<i>75 923</i>	<i>6 074</i>	<i>140 584</i>	<i>65 327</i>	<i>5 226</i>
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	1 989	159	e.t.	2 526	202	e.t.	1 989	159	e.t.	2 526	202
Valutakursrisk	e.t.	1 326	106	e.t.	999	81	e.t.	1 326	106	e.t.	999	81
Råvarurisk	e.t.	13	1	e.t.	14	1	e.t.	13	1	e.t.	14	1
Operativ risk	e.t.	3 284	263	e.t.	3 669	293	e.t.	3 285	263	e.t.	3 668	293
Summa	305 659	83 831	6 707	309 374	74 937	5 995	305 668	83 852	6 708	309 369	74 947	5 996
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	4 503	360	e.t.	7 572	606	e.t.	4 499	360	e.t.	7 586	607
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	88 334	7 067	e.t.	82 509	6 601	e.t.	88 351	7 068	e.t.	82 533	6 603

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

² Exponeringsklasser inom schablonmetoden och IRK-metoden som saknar utfall har utelämnats.

³ Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 131 miljoner (4 515), riskexponeringsbelopp Skr 1 574 miljoner (1 784) och kapitalkrav Skr 126 miljoner (143).

⁴ Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 2 478 miljoner (2 853) riskexponeringsbelopp Skr 1 643 miljoner (1 942) och kapitalkrav Skr 131 miljoner (155).

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 2017					31 december 2016				
	AAA till AA- 0,003%- 0,02%	A+ till A- 0,03- 0,07%	BBB+ till BBB- 0,12- 0,32%	BB+ till B- 0,53- 6,47%	CCC till D 25,29- 100%	AAA till AA- -	A+ till A- -	BBB+ till BBB- -	BB+ till B- -	CCC till D -
Skr mn										
Stater ¹										
EAD	153 496	7 107	-	826	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig PD i %	0,004	0,04	-	0,9	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	-	45,0	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig riskvikt i %	4,7	19,0	-	93,6	-	-	-	-	-	-

¹ Jämförelsesiffror för 2016 saknas, då IRK-metoden började tillämpas under 2017.

Koncernen	31 december 2017					31 december 2016				
	AAA till AA- 0,01%- 0,04%	A+ till A- 0,06- 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%
Finansiella institut										
EAD	9 368	25 926	1 722	1 149	-	9 198	32 664	1 814	1 271	-
Genomsnittlig PD i %	0,04	0,08	0,23	0,84	-	0,04	0,08	0,20	0,84	-
Genomsnittlig LGD i %	41,6	44,3	45,0	45,0	-	36,7	43,3	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	22,3	31,3	65,1	117,8	-	19,6	29,6	61,8	117,8	-
Företag										
EAD	7 871	18 515	59 574	16 153	40	5 516	20 690	46 118	20 285	57
Genomsnittlig PD i %	0,03	0,10	0,25	0,81	65,59	0,03	0,10	0,24	0,87	81,32
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 %	18,5	33,6	51,3	85,6	127,1	18,6	32,1	50,3	89,9	69,0

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. För ytterligare information om vilka exponeringar det gäller se avsnitt "Riskmätning" i not 27. Från och med 31 mars 2017 har SEK av Finansinspektionen godkännande att tillämpa IRK-metoden även för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar ökade vid övergången till IRK-metoden, vilket till stor del förklarar varför SEK:s totala minimikapitalkrav för kreditrisker ökade med 14 procent under 2017 jämfört med vid årsskiftet 2016. 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

Kapitalkrav 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 räkenskapsårens 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 kontracykliskt buffertvärde om 2,0 procent för berörda exponeringar inom Sverige tillämpas från och med den 19 mars 2017. Per 31 december 2017 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 67 procent (69) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. 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 2017 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,05 procentenheter (0,01 procentenheter).

Bruttosoliditet

Skr mn	Koncernen	
	31 december 2017	31 december 2016
<i>Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad</i>		
Exponeringar inom balansräkningen	249 244	278 324
Exponeringar utanför balansräkningen	42 168	35 626
Totalt exponeringsmått	291 412	313 950
Bruttosoliditetsgrad	5,9%	5,3%

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 exponeringsmättet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat i derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typen av exponeringar.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	Koncernen	
	31 december 2017	31 december 2016
Kreditrisk	6 898	7 481
Operativ risk	142	182
Marknadsrisk	1 573	1 597
Övriga risker	170	258
Stressbuffert	2 005	1 668
Summa	10 788	11 186

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

Innehåll

Kreditrisk	
Riskhantering	111
Riskmätning	112
Riskövervakning	112
Riskupplysningar	113
Marknadsrisk	
Riskhantering	120
Riskmätning	120
Riskövervakning	122
Riskupplysningar	122
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	
Riskhantering	123
Riskmätning	123
Riskövervakning	123
Riskupplysningar	124
Operativ risk	
Riskhantering	126
Riskmätning	126
Riskövervakning	126
Riskupplysningar	126
Hållbarhetsrisk	
Riskhantering	127
Riskmätning	127
Riskövervakning	127
Riskupplysningar	127

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 definieras som risken för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte fullgör sina avtalade finansiella förpliktelser gentemot SEK och att ianspråktaga säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisken delas upp i emittentrisk, motpartsrisk och avecklingsrisk. Kreditrisk inkluderar även koncentrationsrisk.

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

Riskhantering

Riskpolicy och 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. Norm för risknivå
2. Norm för kreditvillkor
3. Norm för kundkännedom (KYC)
4. Norm för hållbarhetsrisker

Styrelsen beslutar om riskstrategi inklusive kreditstrategi, risk-aptit samt inom vilka övergripande limiter som bolaget ska verka. Alla kreditbeslut ska fattas i enlighet med den av styrelsen etablerade beslutsmandatstrukturen 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 kreditpropåer 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, nettningssavtal, 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 kreditriskskydd i form av kreditderivat (CDS).

Motpartsrisken i derivatkontrakt dokumenteras alltid med ISDA Master Agreement, vilket också innebär ett nettningssavtal, 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

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 en gång per år.

Reserveringsprövning

SEK värderar sina tillgångar med avseende på kreditrisk och bedömer eventuellt reserveringsbehov på individuell basis. Utgångspunkten för den individuella prövningen är en analys av alla de engagemang där det finns objektiva bevis och där sannolikheten för fallissemang är hög (osäker fordran). Reserveringsbehovet för enskilda osäkra fordringar kompletteras sedan med en bedömning av reserveringsbehovet på helhetsnivå, så kallad kollektiv/gruppvis reservering. Kreditkommittén bereder reserveringsförslag från kundansvariga och kreditanalytiker, därefter beslutar kreditutskottet om reserveringar. Styrelsen fastställer bokslut och därigenom slutligt även reserveringar. Se not 1b för beskrivning av beräkning av förväntade kreditförluster inom ramen för IFRS 9, som träder i kraft den 1 januari 2018.

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 fallissemang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av CRR. Alla SEK:s motparter ska åsättas en intern riskklassificering (rating).

SEK:s tillstånd från Finansinspektionen att använda en grundläggande IRK-metod omfattar exponeringar mot stater, kommuner, landsting, multilaterala utvecklingsbanker, företag inklusive försäkringsbolag och finansiella institut. För vissa exponeringar har SEK av Finansinspektionen medgivits undantag från IRK-metoden. För dessa exponeringar använder SEK schablonmetoden och extern rating vid beräkning av riskexponeringsbeloppet (om externa rating saknas erhåller exponeringen en riskvikt på 100%).¹

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 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).

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. Sedan slutet av 2016 är alla räntederivat föremål för central clearing i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR).

Riskövervakning

SEK:s exponeringar analyseras, rapporteras och följs upp regelbundet avseende riskkoncentrationer i kreditportföljen och kreditkvaliteten på enskilda kredittagare. Analysen omfattar (i) storlek på enskilda engagemang, (ii) geografisk hemvist och (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering genom till exempel kreditderivat. De ovan nämnda koncentrationsriskerna beaktas i SEK:s beräkning av ekonomiskt kapital för kreditrisker, där de bidrar till ett högre kapitalbehov än 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.

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.

Kreditportföljen stresstestas regelbundet. Bolagets risk- och produktklassificering, riskestimater 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.

¹ De motparter som i kapitaltäckningen använder extern rating åsätts en intern rating under IFRS 9. IFRS 9 träder i kraft den 1 januari 2018.

Riskupplysningar kreditrisk

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

Koncernen	31 december 2017		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	-	-	1 231
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	-	4 376	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	133	39 592	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	40 558
Utlåning till kreditinstitut	-	-	23 209
Utlåning till allmänheten	-	-	213 549
Derivat	7 803	-	-
Summa finansiella tillgångar	7 936	43 968	278 547

Koncernen	31 december 2016		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
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

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 2017					
	AAA	AA+ till A-	BBB+ till BBB-	BB+ till B-	CCC till D	Bokfört värde
Likvida medel	1 133	98	-	-	-	1 231
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	401	3 981	-	-	-	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	4 396	34 295	1 116	-	-	39 807
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	9 636	27 434	4 055	-	41 125
Utlåning till kreditinstitut	3 018	15 766	3 229	1 185	-	23 198
Utlåning till allmänheten	70 043	25 670	32 168	13 164	66	141 111
Derivat	-	6 324	1 479	-	-	7 803
Summa finansiella tillgångar	78 991	95 770	65 426	18 404	66	258 657
<i>Avtalade, ej utbetalda krediter</i>	<i>63 922</i>	<i>978</i>	<i>6 452</i>	<i>1 562</i>	<i>-</i>	<i>72 914</i>

Koncernen	31 december 2016					
Skr mn	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>

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

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

Koncernen	31 december 2017							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	1,2	0,0	0,5	-	-	-	0,7	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4,4	0,0	4,4	0,0	-	-	0,0	0,0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	39,8	5,4	1,3	0,0	-	0,4	20,1	12,6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	41,1	-5,2	0,0	4,9	-	-	2,1	39,3
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	23,2	16,2	1,9	0,0	-	-	4,8	0,3
Utlåning till allmänheten	141,1	-87,3	159,0	5,8	-	-	6,1	57,5
Derivat	7,8	2,3	0,0	0,7	-	-	4,8	0,0
Övriga tillgångar	3,6	3,6	-	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	262,2	-65,0	167,1	11,4	-	0,4	38,6	109,7
Eventualförpliktelser och åtaganden ²	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	262,2	-65,0	167,1	11,4	-	0,4	38,6	109,7

Koncernen	31 december 2016						
	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Stater	Kom-muner	Multilaterala ut-vecklingsbanker	Finansiella institut	Företag
Skr mdr							
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	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

¹ Skr 10,3 miljarder (11,6) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.

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 derivatkontrakt uppgår till Skr 2,2 miljarder (3,3). 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.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Total			
	31 december 2017		31 december 2016		31 december 2017		31 december 2016		31 december 2017		31 december 2016	
Exponeringsklass	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	97,1	39,6	117,3	42,9	70,0	85,1	56,4	84,1	167,1	51,1	173,7	51,0
Kommuner	11,4	4,7	19,9	7,3	-	-	-	-	11,4	3,5	19,9	5,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	1,9	0,7	-	-	-	-	0,0	0,0	1,9	0,6
Offentliga organ	0,4	0,2	-	-	-	-	-	-	0,4	0,1	-	-
Finansiella institut	32,7	13,3	39,8	14,5	5,9	7,2	5,4	8,0	38,6	11,8	45,2	13,2
Företag	103,4	42,2	94,7	34,6	6,3	7,7	5,3	7,9	109,7	33,5	100,0	29,4
Totalt	245,0	100,0	273,6	100,0	82,2	100,0	67,1	100,0	327,2	100,0	340,7	100,0

Kreditexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2017

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	1,8	5,6	4,0	-	-	42,7	7,4	0,2	-	61,7
Kommuner	0,6	-	-	-	-	-	4,8	0,1	-	5,5
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Finansiella institut	-	3,1	0,0	9,1	1,1	1,2	11,3	10,8	0,3	36,9
Företag	23,0	14,6	0,2	53,5	0,1	9,9	74,3	39,9	7,2	222,7
Summa	25,4	23,3	4,2	62,6	1,2	53,8	97,8	51,4	7,5	327,2

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	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
Offentliga 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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2017

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	0,7	4,0	2,4	-	0,9	145,1	10,9	3,1	167,1
Kommuner	-	-	-	-	-	-	11,2	0,2	-	11,4
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Finansiella institut	-	3,0	0,5	9,6	1,2	1,1	6,9	16,0	0,3	38,6
Företag	4,9	3,6	1,7	2,9	-	3,3	72,2	21,0	0,1	109,7
Summa	4,9	7,3	6,2	14,9	1,2	5,3	235,4	48,5	3,5	327,2

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	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

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 2017

Skr mdr	Bruttoexponeringar per exponeringsklass					
	Stater	Kommuner	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:						
Stater	49,3	0,5	-	0,4	104,4	154,6
varav garantier från Exportkreditnämnden	48,2	0,5	-	0,2	88,6	137,5
varav garantier från övriga exportkreditorgan	1,1	-	-	0,2	12,5	13,8
varav övriga garantier	-	-	-	-	3,3	3,3
Kommuner	-	0,0	-	5,9	0,6	6,5
Finansiella institut	0,0	-	-	0,0	8,0	8,0
varav kreditderivat	-	-	-	-	1,0	1,0
varav garantier	0,0	-	-	0,0	7,0	7,0
Företag	-	-	-	0,0	3,1	3,1
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	2,5	2,5
varav övriga garantier	-	-	-	0,0	0,6	0,6
Summa skyddade exponeringar	49,3	0,5	-	6,3	116,1	172,2
Ej skyddade exponeringar ¹	12,4	5,0	0,4	30,6	106,6	155,0
Totalt	61,7	5,5	0,4	36,9	222,7	327,2

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 22,4 mdr respektive för stater Skr 0,2 mdr.

Effekten av kreditriskskydd, per 31 december 2016

Bruttoexponeringar per exponeringsklass							
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings- banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:							
Stater	51,2	0,6	-	0,4	2,6	100,7	155,5
varav garantier från Exportkreditnämnden	49,8	0,6	-	0,4	2,3	77,4	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	-	0,4	9,0	115,5	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	0,4	42,9	212,3	340,7

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 20,0 mdr respektive för stater Skr 0,2 mdr.

Bruttoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2017

Skr mdr	Stater	Kommuner	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Spanien	-	-	-	0,1	12,4	12,5
Finland	0,2	0,1	-	-	7,1	7,4
Norge	-	-	-	3,3	2,5	5,8
Storbritannien	-	-	-	2,2	3,1	5,3
Nedländerna	-	-	-	2,2	2,1	4,3
Italien	-	-	-	-	4,2	4,2
Frankrike	-	-	-	1,6	2,5	4,1
Ryssland	-	-	-	-	4,0	4,0
Danmark	-	-	-	1,1	2,8	3,9
Polen	-	-	-	-	3,1	3,1
Luxemburg	-	-	-	0,0	1,2	1,2
Schweiz	-	-	-	-	0,9	0,9
Tyskland	-	-	0,4	0,3	-	0,7
Island	-	-	-	-	0,5	0,5
Irland	-	-	-	-	0,4	0,4
Belgien	-	-	-	0,0	0,3	0,3
Lettland	-	-	-	0,2	-	0,2
Estland	-	-	-	0,1	-	0,1
Grekland	-	-	-	-	0,0	0,0
Ungern	-	-	-	-	0,0	0,0
Ukraina	-	-	-	-	0,0	0,0
Summa	0,2	0,1	0,4	11,1	47,1	58,9

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

Skr mdr	Stater	Kommuner	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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2017

Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Frankrike	7,8	-	-	-	2,5	0,0	10,3
Storbritannien	0,5	-	-	-	1,7	5,5	7,7
Finland	0,5	0,3	-	-	-	6,3	7,1
Norge	0,5	-	-	-	3,4	2,3	6,2
Danmark	0,2	-	-	-	2,2	2,4	4,8
Tyskland	1,4	-	-	0,4	2,0	0,9	4,7
Polen	3,1	-	-	-	-	-	3,1
Nederländerna	-	-	-	-	2,4	0,2	2,6
Spanien	-	-	-	-	0,9	1,7	2,6
Belgien	-	-	-	-	0,7	0,2	0,9
Schweiz	-	-	-	-	0,2	0,3	0,5
Luxembourg	0,0	-	0,0	-	0,0	0,4	0,4
Irland	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Lettland	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Island	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Italien	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Ryssland	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Estland	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Österrike	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Ungern	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Summa	14,0	0,3	0,0	0,4	16,4	21,0	52,1

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

Skr mdr	Stater	Kommuner	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
Nedeländerna	-	-	-	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

Företagsexponeringar fördelade på bransch (GICS)

Skr mdr	31 december 2017		31 december 2016	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	88,4	12,9	74,8	10,7
Industri	41,9	36,4	45,2	34,5
Finans	32,2	19,9	28,6	15,1
Råvaror	21,9	16,8	22,2	15,8
Konsumentvaror	18,3	15,9	16,3	13,4
El, vatten och gas	14,1	4,4	13,4	4,4
Hälsovård	3,0	2,7	6,1	5,3
Energi	2,9	0,7	5,3	0,8
Övrigt	-	-	0,4	0,0
Summa	222,7	109,7	212,3	100,0

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller förändringar i den framtida intjäningen på grund av förändringar i till exempel 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 och strategi. Därutöver fastställer vd instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisker. Styrelsens finans- och riskutskott beslutar om limitstruktur som tydligt definierar och begränsar de tillåtna nettomarknadsriskexponeringarna. Riskchefen beslutar om metoden för hur marknadsrisk ska beräknas och föreslår ändringar i limitstruktur i samband med riskapitit- och limitöversyn. Alla instruktioner omsätts årligen. Marknadsriskexponeringar mäts och rapporteras dagligen till vd och till styrelsens finans- och riskutskott vid deras ordinarie sammanträden. Limitöverträdelser eskaleras utan dröjsmål till vd och till 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 utlåningen 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 spreadrisker, främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasiswapspreadar. Spreadrisker 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. 122. 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 CIRR-systemet har exkluderats, i och med att staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförluster inom CIRR-systemet, se not 1.

Value at Risk

Den 1 juli 2017 kompletterade SEK den tidigare beräkningen av Value at Risk (VaR) för Likviditetsportföljen till att innefatta hela bolaget. VaR är ett statistiskt marknadsriskmått som uppskattar riskerad förlust med en viss sannolikhet, det vill säga för en given period och konfidensnivå anger VaR det tröskelvärde som förlusten inte kommer att överstiga till följd av förändringar på den finansiella marknaden.

SEK använder historisk simulering som VaR-modell, där historiska marknadsrörelser appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga utfall av värdeförändringar. De marknadsparametrar som inkluderas som riskfaktorer är räntor, valutabasisspreadar, kreditspreadar, valutor, aktier, aktieindex, råvaror samt volatiliteter för swaptioner, cap/floor, aktier, råvaror och valutor. VaR-beräkningen baseras på två års daglig historik. Ytterligare historik från december 2006 används för att beräkna stressat VaR, där fler perioder med extrema marknadsrörelser inkluderas och ett värsta VaR-utfall över hela perioden kan identifieras. Stressat VaR baseras på ett års daglig historik.

VaR beräknas för positioner som tas upp till verkligt värde i balansräkningen och som påverkar kapitalbasen, med undantag för förändring på grund av kreditspread på egen skuld. Dessutom inkluderas valutaposition för samtliga positioner. VaR uppgick vid årsskiftet till Skr 20 miljoner.

Övergripande riskmått

Det övergripande riskmättet (ÖGR) 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. ÖGR 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, kreditspreadrisk i tillgångar, kreditspreadrisk i egen skuld och valutarisk. Limiten grundar sig också på det värsta scenariot vilket vid utgången av 2017 var ett scenario som bygger på marknadsrörelser från juni 2012. Risken uppgick per utgången av 2017 till Skr 582 miljoner (621). Limiten är fastställd till Skr 1 100 miljoner (1 300).

Riskspecifika mått

VaR, ÖGR 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
VaR för Likviditetsportfölj	VaR för Likviditetsportföljen visar möjlig negativ påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av värdeförändringar från marknadsrörelser. Två års dagliga historiska rörelser appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga utfall. VaR redovisas som det femte värsta utfallet.	Risken är hänförlig till SEK:s Likviditetsportfölj, primärt mot kreditspreadrisk i dess obligationsinnehav. Risken uppgick till Skr 8 miljoner (10) vid utgången av 2017. Limiten för VaR uppgick vid utgången av 2017 till Skr 18 miljoner (14).
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. Riskmåttet fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 223 miljoner (286) vid utgången av 2017. Limiten för ränteprisrisk uppgick vid utgången av 2017 till Skr 500 miljoner (600).
Ränterisk för förändringar i den framtida intjäningen (NII)	Räntenettorisken inom ett år beräknas som effekten på räntenettet för det närmaste året om ny finansiering och placering måste ske efter ett positivt ränteskit 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. Riskmåttet fångar den kortsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 193 miljoner vid utgången av 2017 (188). Limiten för räntenettorisken uppgick vid utgången av 2017 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 2017 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr -210 miljoner (-274). Limiten för kreditspreadrisk i tillgångar uppgick vid utgången av 2017 till Skr 500 miljoner (500).
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 2017 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 601 miljoner (668). Limiten för kreditspreadrisk i egen skuld uppgick vid utgången av 2017 till Skr 1 000 miljoner (1 000).
Valutabasis-spreadrisk	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 valutabasisapparat som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen. Vid utgången av 2017 uppgick valutabasisprisrisken till Skr 161 miljoner (184). Limiten för valutabasisprisrisk uppgick vid utgången av 2017 till Skr 450 miljoner (450).
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 valutabasisapparat. 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 2017 uppgick risken till Skr 23 miljoner (28). Limiten för valutabasisnettorisk uppgick vid utgången av 2017 till Skr 100 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 och förluster i utländsk valuta till svenska kronor. Risken uppgick till Skr 2 miljoner (2) vid utgången av 2017. Limiten för valutarisk uppgick vid utgången av 2017 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 sker på grund av att värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av den och 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. Vid utgången av 2017 var dessa risker och limiter låga.

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 även att riskmätningen fortlöpande är effektiv.

Riskövervakning

Marknadsrisker mäts, analyseras och rapporteras till bolagets ledning på daglig basis. Eventuella limitövertträdelser eskaleras omgående och hanteras enligt dokumenterade instruktioner. Månadsvis sker även en mer omfattande analys av hur marknader och risker utvecklats under perioden kompletterad med stresstester baserade på ett antal historiska scenarier.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den marknadsriskrelaterade informationen 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	2017			2016		
		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	17	326	-21	-10	237	-36
Svenska kronor	-188	109	-1	-213	101	-21
	-171	435	-22	-223	338	-57

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

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

Koncernen	2017			2016		
		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	-4	-348	22	-8	-260	36
Svenska kronor	274	-110	18	325	-102	24
	270	-458	40	317	-362	60

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 2017			31 december 2016		
	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
SKR	1	93	e.t.	1	91	e.t.
EUR	9,8255	2	-429	9,5407	3	-559
USD	8,1950	1	289	9,0682	2	443
JPY	0,07281	1	-216	0,07752	1	-311
GBP	11,0704	1	-133	11,2126	1	-155
CHF	0,4167					
MXN		1	-137			
THB				0,2535	1	-131
Övriga		1	-168		1	182
Summa valutaposition		100	-794		100	-531

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

till Skr 6 miljoner (19). 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 2017		31 december 2016	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	264 392	264 401	299 442	299 436
varav denominerade i utländsk valuta	201 371	201 371	237 516	237 516
Totalt skulder,	246 818	246 264	282 306	281 712
varav denominerade i utländsk valuta	202 166	202 166	238 047	238 047

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 2017 (125) och är endast tillgänglig för CIRR-krediter. I december 2017 fastställde staten att låneramen för 2018 uppgår till Skr 125 miljarder. Låneramen är giltig till och med 31 december 2018 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 CIRR-systemet, hänförliga till: 1) avtalade men ej utbetalda krediter, 2) säkerhetsavtal med derivatmotparter, 3) utflöden som uppstår på grund av kortfristiga upplåningstransaktioner och 4) budgerad nyutlåning. Målet för SEK:s nyutlåningsberedskap är att möjliggöra minst fyra månaders nyutlåning i linje med SEK:s bedömda nyutlåningsbehov.

Förfallprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Emittenter 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 högljka ingår. Syftet med Likviditetsreserven är att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan och 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 Finanschefen. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskris och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskris. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även starkt sammankopplad med utförandet och resultaten av de 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 högljka 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 ett år. SEK utför även likviditetstresstester regelbundet.

Riskövervakning

Likviditetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till styrelsen samt treasuryfunktionen. Styrelserapportering görs månatligen och omfattar uppföljning av LCR, NFSR, interna mått, portföljens sammansättning och likviditetstresstester. Daglig uppföljning av likviditetsrisk i form av kassaflödesprognoser rapporteras till treasuryfunktionen.

Riskupplysningar

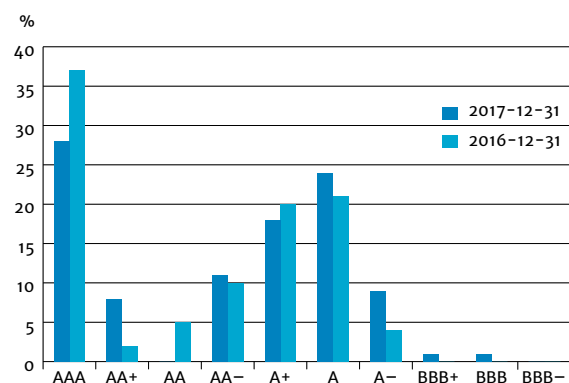
För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3".

Likviditetsreserven¹ per 31 december 2017

Skr mdr	Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Tillgodohavanden i annan bank och Riksgäldskontoret	10,5	2,0	2,5	6,0	-
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	2,0	1,3	-	0,5	0,2
Säkerställda obligationer emitterade av institut	1,0	-	0,6	0,4	-
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	-	-	-	-	-
Total Likviditetsreserv	13,5	3,3	3,1	6,9	0,2

¹ Likviditetsreserven är en del av SEK:s likviditetsplaceringar. Tabellen exkluderar kontobalanser.

Likviditetsplaceringar per rating baserad på nettoexponering



Likviditetsplaceringar¹ per återstående löptid ("M")

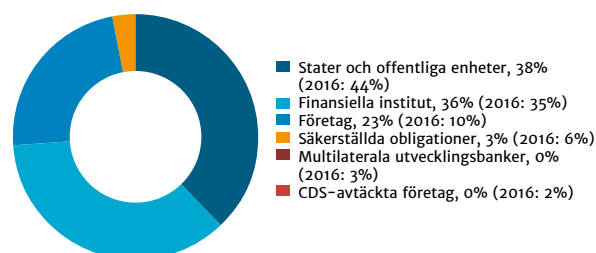
	31 dec 2017	31 dec 2016
M ≤ 1 år	84%	83%
1 år < M ≤ 3 år	16%	17%
M > 3 år	0%	0%

¹ SEK:s låneram med Riksgälden är exkluderad.

Nyutlåningsberedskap

	31 dec 2017	31 dec 2016
Nyutlåningsberedskap	15 mån	9 mån
Volym likviditetsplaceringar	55,7 mdr	72,3 mdr
Volym avtalade, ej utbetalda krediter	72,9 mdr	54,8 mdr
varav CIRR-systemet	69,2 mdr	49,1 mdr

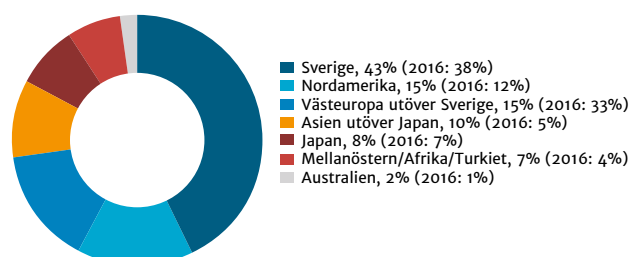
Likviditetsplaceringar per exponeringstyp, per 31 december 2017



Nyckeltal för likviditetsrisk

	31 dec 2017	31 dec 2016
LCR enligt FI:s regler		
Total	505%	383%
EUR	3 064%	2 603%
USD	557%	313%
LCR enligt EU-regler		
Total	169%	215%
NFSR	140%	132%

Likviditetsplaceringar per region, per 31 december 2017



Kontraktuella flöden

Koncernen	31 december 2017							
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	1 231	-	-	-	-	1 231	-	1 231
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	767	1 093	985	1 536	-	4 381	1	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 305	8 670	22 630	5 547	-	40 152	-345	39 807
Utlåning dokumenterad som värdepapper	314	1 451	6 789	24 151	11 574	44 279	-3 154	41 125
Utlåning till kreditinstitut	210	9 973	3 479	7 417	2 907	23 986	-788	23 198
Utlåning till allmänheten	4 764	7 230	24 147	76 541	43 362	156 044	-14 933	141 111
Derivatinstrument	309	1 069	1 165	2 801	2 687	8 031	-228	7 803
Summa	10 900	29 486	59 195	117 993	60 530	278 104	-19 447	258 657

Koncernen	31 december 2017							
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	40	-2 368	-	-	-	-2 328	11	-2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-1 832	-24 648	-48 126	-136 112	-34 095	-244 813	22 297	-222 516
Derivatinstrument	-70	-1 227	-667	-658	236	-2 386	-14 094	-16 480
Efterställda skulder			-2 049			-2 049	9	-2 040
Summa	-1 862	-28 243	-50 842	-136 770	-33 859	-251 576	8 223	-243 353
Åtaganden								
Avtalade, ej utbetalda krediter	-696	-3 649	-17 753	-14 013	36 111			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	8 342	-2 406	-9 400	-32 790	62 782	26 528		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/ underskott (-)	8 342	5 936	-3 464	-36 254	26 528	26 528		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 1,2 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgälden uppgående till Skr 125 miljarder för 2017 som kan användas inom systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). I december 2017 beslutade Riksdagen att låneramen för 2018 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 innehas till slutförfalldatum. Efterställda skulder består av ett tidbestämt förlagslån och antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet. Inbäddade derivat i finansiella tillgångar och skulder har exkluderats. För kontrakt med rörlig räntestruktur används forwardräntor utom för de kontrakt där fixingdagen uppnåtts, då används den räntan. För ett kontrakt med

fast räntestruktur har den räntan applicerats på hela löptiden. När ett kontrakt är strukturerat och har formelränta har ett plain vanilla upplägg antagits och forwardräntor har använts. 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 2016							
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	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							
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	-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		
Akkumulerat likviditetsöverskott (+) / underskott (-)	8 805	-962	-2 663	-13 193	21 819	21 819		

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.

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.

Riskövervakning

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.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av informationen relaterad till operativ risk hänvisas till den separata riskrapporten "SEK-Capital Adequacy and Risk Management Report-Pillar 3"

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisker är risken att bolagets verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor. I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.

Riskhantering

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör bara affärer där vi uppnått kundkännedom. SEK:s åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker. Utlåning styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer, tillsammans med statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande, vår ägaranvisning, inom områdena anti-korruption, klimat- och miljöhänsyn, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. SEK:s utlåning kan ske till företag i länder med hållbarhetsutmaningar varvid vi lägger fokus på detta. SEK 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 47.

Riskmätning

I samband med en ny affärsmöjlighet identifieras och bedöms potentiella hållbarhetsrisker på land-, motpart-, 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 miljömässig påverkan enligt OECD:s regelverk för exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. 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 korruption, negativ miljöpåverkan, mänskliga rättigheter och 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.
- Konflikttrabbade områden
- Gruv- och försvarssektorn
- 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.

Riskövervakning

Hållbarhetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till styrelsen. Projekt- eller projektrelaterad finansiering med identifierad förhöjd hållbarhetsrisk följs upp genom kontinuerliga incidentsökningar samt kontroll att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs. Vid uppföljning av rutiner för riskmätning av affär, som inte avser projekt, har en transaktion under året inte genomgått riskidentifiering före kreditbeslut.

Riskupplysningar

Under 2017 beviljade SEK krediter till följande A-och B-projekt:

Kategori A-projekt:

- Gruva i Armenien
- Vindkraft i Storbritannien

Kategori B-projekt:

- Pappersmaskin i Förenade Arabemiraten 2 stycken olika projekt
- Transmissionslinjer i Etiopien
- Omrikarstation 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 35 procent (36) av SEK:s utestående lån den 31 december 2017 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2017 till Skr 2 miljoner (31). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för U-krediter, se not 1 (d) och not 25.

SEK hade under 2017 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 125 miljarder (125), i sin helhet hänförlig till systemet för statsstödda kre-

diter (CIRR). Låneramen har i december 2017 förlängts att gälla även för 2018. 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 (-) 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:

	2017					
	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
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	401	4	-	-	401	4
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	5 933	-27	5 933	-27
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	2 198	18	2 198	18
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 607	52	2 607	52
Utlåning till allmänheten	-	-	2 989	37	2 989	37
Avräkningsfordran mot staten ¹	3 309	-	-	-	3 309	-
Summa	3 710	4	13 727	80	17 437	84
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	125	-	-	-	125	-
Summa	125	-	-	-	125	-

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	-

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

²SEK investerade under fjärde kvartalet 2016 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.

Om hållbarhetsrapporten

SEK:s hållbarhetsrapport avser kalenderåret 2017 och är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI) Standarder på tillämpningsnivå Core. I redovisningen används också relevanta delar av GRI Sektorsupplement, finansiella aktörer. Valda indikatorer redovisas i GRI-indexet på sidorna 136–137.

SEK:s hållbarhetsrapport utgör en del av företagets årsredovisning. Hållbarhetsinformationen är integrerad i den övriga informationen i förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och notpaket. Särskilt sidorna 26–33 och sidan 35 behandlar SEK:s arbete med hållbart företagande. Beskrivning av ansvarsfördelning och styrning av hållbarhetsarbetet finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47–53 och beskrivning av hållbarhetsrisker finns i not 27 på sidan 127.

Den senaste föregående hållbarhetsrapporten för SEK, avseende kalenderår 2016 publicerades i mars 2017.

Hållbarhetsrapportens omfattning och avgränsning

SEK:s hållbarhetsrapport omfattar moderbolaget. 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 sektorsupplement 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 hållbarhetsfrågor

Väsentliga hållbarhetsfrågor speglar SEK:s betydande ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan samt de områden som i väsentlig grad kan påverka intressenternas bedömningar och beslut. En kombination av interna och externa faktorer har använts för att fastställa vilken information som ska ingå i hållbarhetsrapporten. Faktorerna inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av intressenterna, sociala förväntningar och SEK:s inverkan i leverantörsledet och i kundledet. SEK:s leverantörer består exempelvis av de företag SEK 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 47.

SEK:s metod för att definiera väsentliga hållbarhetsfrågor består av tre steg:

- Intressentdialogen identifierar hållbarhetsfrågor samt den kontext som SEK verkar inom
- SEK:s ledning prioriterar väsentliga hållbarhetsfrågor och validerar hållbarhetsrapportens innehåll
- Hållbarhetsstrategi och hållbarhetsmål fastställs av styrelsen i affärsplanen.

SEK:s väsentliga påverkan sker nedströms i produktionskedjan, det vill säga i samband med SEK:s utlåning.

Förändringar i hållbarhetsrapporten

I hållbarhetsrapport för 2017 har anpassning skett till GRI Standards och nya krav i årsredovisningslagen. Detta har medfört att nya indikatorer har lagts till i rapporten: 105–15 Risker och möjligheter, 102–17 Visselblåsarfunktion samt 102–32 Högsta styrande organ för hållbarhetsrapportering. I årets väsentlighetsanalys har en ny väsentlig fråga identifierats: 201–2 Finansiell påverkan klimatförändring. Inga betydande omräkningar av information som getts i tidigare rapporter har skett.

Hållbarhetskontext och försiktighetsprincipen

Vid identifiering av väsentliga hållbarhetsfrågor utgår SEK från de omständigheter SEK verkar inom. Beskrivning av SEK:s hållbarhetskontext och uppdatering av hållbarhetsstrategin är en del av SEK:s årliga affärsplanearbete. SEK följer försiktighetsprincipen genom att hantera risker för negativ social påverkan och risk för negativ miljömässig påverkan i enlighet med internationella riktlinjer.

Avgränsning av hållbarhetsrapportens 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 långgivare tydliga begränsningar vid redovisning av information om projekt och verksamheter som bolaget finansierar. I många fall begränsar svensk lag om banksekretess SEK:s möjligheter att redovisa information om enskilda affärer. Att inte röja affärssekretess är en viktig del i SEK:s arbete inom affäretik. Krav på ökad transparens om större projekts sociala och miljömässiga påverkan sker genom utveckling i de internationella standarder som SEK följer, 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 SEK:s verksamhet eller vars handlingar rimligen kan förväntas väsentligt påverka förmågan att skapa värde över tid. Intressenter omfattar ägare, exportföretag, banker, investerare, medarbetare, affärspartners, leverantörer, civilsamhället, frivilligorganisationer, lagstiftare och beslutsfattare. Våra nyckelintressenter identifieras av SEK:s ledning. Former för dialog med våra nyckelintressenter redovisas på sid 26.

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. 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 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. Klassificering av ljusgröna lån baseras på EU:s ramverk för "ECO-innovation".

Mätning av effekter på miljön

SEK mäter indirekta miljöeffekter avseende utsläpp 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 koldioxidutsläpp som redovisas utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med rapporter 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 form av utsläpp från SEK:s verksamhet mäts utifrån GHG-protokollet. Som konsolideringsmetod används operationell kontroll. 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. Insamling av data för tjänstebilar har skett via rapportering av körsträcka och för el, fjärrvärme och bud genom uppgifter på fakturor. För tjänsteresor har data erhållits från reseagent och för material och pendlingsresor har schabloner använts. I redovisningen av utsläpp i vår egen verksamhet används antal årsanställda vid årets slut som för året var 250 stycken.

All framtagna klimatdata är förknippad med osäkerhet som beror på vetenskaplig osäkerhet kring mätmetoder men också på osäkerheten i data som mätmetoderna appliceras på. Särskilt gäller det mätning av indirekta miljöeffekter i lån där SEK förlitar sig på framtagna projektdata samt uppgifter lämnade av exportören. Osäkerhet råder också avseende SEK:s andel av finansierat projekt som bygger på antaganden från SEK.

Mätning av indirekta ekonomiska och sociala effekter

Indirekt påverkan av SEK:s nytulning 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.

Personal

Information om personal i not 5 på sid 87 baseras i huvudsak på information från SEK:s HR-system. Information om utländsk bakgrund är hämtad från en enkätundersökning som görs vart tredje år.

Policy för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy och styrelsens beslut sker extern granskning av bolagets revisorer.

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 2018

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
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 (publ) (SEK) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8–132 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

En bolagsstyrningsrapport och en hållbarhetsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen, bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedöm-

ningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Som en del av vår revision förlitar vi oss på intern kontroll över applikationer, system och hänförliga plattformar som stödjer SEKs redovisning och finansiella rapportering. Därför utförs granskningsåtgärder för att säkerställa att system och processer är utformade, underhållna, drivs och skyddas på ett sätt som säkerställer att risken förfelaktigheter minimeras. Granskningsåtgärder innefattar genomgångar av processer, utvärdering av design samt test av effektivitet i kontroller. Även substansgranskningsåtgärder har utförts. Där det varit möjligt har vi förlitat oss på företagsledningens egna utvärderingar av kontrollsystem.

Vår revision utförs löpande under året med särskilt fokus på kvartalsbokslut. I samband med att SEK koncernen lämnat kvartalsrapporter har vi rapporterat våra observationer till styrelsens revisionsutskott och avlagt externa rapporter över vår översiktliga granskning. Vid årsbokslutet rapporterar vi även våra huvudsakliga observationer till styrelsen i sin helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen 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.

Särskilt betydelsefulla områden	Hur det särskilt betydelsefulla området beaktades vid vår revision
Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehas till verkligt värde Värderingen av finansiella instrument till verkligt värde var ett fokusområde under revisionen på grund av dess betydelse för den finansiella ställningen och resultatet. Majoriteten av SEKs tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i nivå 2 och nivå 3 innehas för riskhantering relaterade till SEKs strukturerade upplåning. I värderingen av finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 används observerbara, och för Nivå 3 icke observerbara, indata för återkommande beräkningar av verkligt värde. Betydande portföljer av finansiella instrument värderas baserat på modeller och vissa antaganden som inte är observerbara för tredje part. Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehas till verkligt värde är: • Riktlinjer och policys för modeller och värdering. • Interna kontroller av hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde, pristester samt kontroll och styrning av modeller. • Upplysningar om finansiella instrument. Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende: • identifiering, beräkning och övervakning av värderingen av finansiella instrument, • hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde och oberoende prisverifiering, • Kontroll och styrning av modeller. Vi granskade koncernens processer för oberoende prisverifiering, validering och godkännande av modeller. Därutöver testades kontroller av dataflöden och datainput för värdering samt koncernens styrnings- och rapporteringsprocesser. För de värderingar som är beroende av icke observerbara indata eller som kräver en högre grad av bedömningar, utgick vi från de antaganden, metoder och modeller som koncernen använde. Vi gjorde dessutom en oberoende värdering av ett urval positioner.
Nedskrivning av lån till kunder Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov. SEK gör reserveringar för de kreditförluster som uppkommit på individuellt värderade lånefordringar och för gruppvis värderade lånefordringar. Viktiga områden för nedskrivning av lån till kunder är: • Identifiering av lån med nedskrivningsbehov, inklusive fullständighet i de kundkonton som ingår i beräkningen av nedskrivningsbehov. • Ledningens antaganden och bedömningar som ligger till grund för beräkningen av avsättningar för individuell och kollektiv nedskrivning. Det kan till exempel gälla beräkningar av sannolikhet för fallissemang och förlust vid fallissemang, Se årsredovisningen not 1 och not 9.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende • kreditrating och scoring av kunder, • beräkningar för individuellt bedömda nedskrivningsbehov av lån, • beräkningar för kollektivt bedömda nedskrivningsbehov av lån. Vi gjorde tester av ett urval av lån för att kontrollera om vi håller med om den riskbedömning som uttrycks i den interna kreditratingen eller scoringen. Vi testade beräkningar av nedskrivningsbehov i ett urval av betydande lån med nedskrivningsbehov, inklusive en bedömning av förväntat framtida kassaflöde. Dessutom granskade vi ett urval av lån som ledningen inte hade identifierat i behov av nedskrivning. I samband med övergången till IFRS 9 bedömde vi lämpligheten i antaganden, parametrar och metodik för att säkerställa efterlevnad av IFRS 9.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–7 och 136–140. 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 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, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. 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 förhål-

landen 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 grad av säkerhet om huruvida 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2017 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 bolagets 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 grad av 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
- 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 grad av 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredit (publ)s revisor av bolagsstämman den 22 mars 2017 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 22 februari 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

GRI-index

Nedan redovisas de standarder och upplysningar i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Standards och sektorsupplement finansiella aktörer som rapporten är upprättad enligt. Som en del i SEK:s deltagande i UN Global Compact (UN GC) rapporterar vi "Communication on Progress" för 2017 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 Standards och UN GC finns nedan även rapportering av aktiviteter inom ramen för FN:s globala hållbarhetsmål och Fossilfritt Sverige.

Standard Upplysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
GRI 102: GENERELLA UPPLYSNINGAR 2016			
102-1	Organisationens namn	Sid 66	
102-2	Verksamhet, varumärke, produkter och tjänster	Sid 16-17	
102-3	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Sid 66	
102-4	Länder där organisationen är verksam	Sid 66	
102-5	Ägarstruktur och företagsform	Sid 47	
102-6	Marknader som organisationen är verksam på	Sid 16-17, 20-21	
102-7	Organisationens storlek	Sid 17,36,38-39, 66, 87	
102-8	Medarbetare	Sid 87,131	
102-9	Leverantörskedja	Sid 32	
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Inga väsentliga förändringar	
102-11	Försiktighetsprincipen	Sid 130	
102-12	Externa initiativ	Sid 47	
102-13	Medlemskap i organisationer	Sid 28	
102-14	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	Sid 6-7, 46	
102-15	Risker och möjligheter	Sid 8-9,12, 26-30,44	
102-16	Värderingar, principer och etiska risklinjer	Sid 52	
102-17	Visselblåsarfunktion	Sid 53	
102-18	Bolagsstyrning	Sid 47-53	
102-32	Högsta styrande organ för hållbarhetsrapportering	Sid 51	
102-40	Lista över intressentgrupper	Sid 26	
102-41	Kollektivavtal	Sid 81	
102-42	Identifiering och urval av intressenter	Sid 130	
102-43	Förhållningssätt till intressentengagemang	Sid 26	
102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter	Sid 26	
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Sid 66	
102-46	Process för att definiera innehållet i rapporten	Sid 130	
102-47	Väsentliga hållbarhetsfrågor	Sid 27	
102-48	Förändringar av information	Sid 130	
102-49	Förändringar i redovisningen	Sid 130	
102-50	Redovisningsperiod	Sid 130	
102-51	Datum för publicering av den senaste redovisningen	Sid 130	
102-52	Redovisningscykel	Sid 130	
102-53	Kontaktperson för hållbarhetsrapport	Sid 130	
102-54	Rapportering i enlighet med GRI:s standarder	Sid 130	
102-56	Extern granskning	Sid 133-135	

Standard Upplysning	Innehåll	Sidhänvisning	UN GC princip
VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR			
GRI 201: EKONOMISKT UTFALL 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 30	
201-2	Finansiell påverkan klimatförändring	Sid 30	
GRI 203: INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 11	
203-2	Väsentlig indirekt ekonomisk påverkan	Sid 35, 131	
GRI 205: ANTI-KORRUPTION 2016			
103-1,103-2, 103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 28,127	10
205-1	Analys av verksamheten avseende risk för korruption	Sid 28,127	10
205-2	Utbildning inom anti-korruption	Sid 35,50	10
GRI 302: ENERGI 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 28,33	
302-1	Energianvändning inom organisationen	Sid 35	7, 8, 9
302-4	Minskning av energianvändning	Sid 33,35	
GRI 305: UTSLÄPP 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 28,33	
305-2	Energi indirekta (scope 2) växthusgasutsläpp	Sid 35	
305-3	Andra indirekta (scope 3) växthusgasutsläpp	Sid 35	
GRI 405: MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 12,31,48	3
405-1	Mångfald hos styrelse,ledning och medarbetare	Sid 87	
GRI 412: MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER 2016			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 23,29, 127	1, 2, 4, 5, 6
412-3	Kreditbeslut som genomgått riskidentifiering av mänskliga rättigheter	Sid 35,127	2
GRI G4: SEKTORSUPPLEMENT, FINANSIELLA AKTÖRER			
103-1,103-2,103-3	Hållbarhetsstyrning	Sid 30,130-131	
FS6	Utlåningsportfölj fördelat på region och sektor	Sid 20-21,119	
FS8	Produkter med positiv miljöpåverkan	Sid 17,30, 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 står bakom de globala hållbarhetsmålen. De mål som berör SEK:s verksamhet mest har SEK valt att integrera i företagets 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 28,33		• Jämställdhets- och mångfaldsplan och mål • Samarbete med Röda Korset och My Dream Now	• Sid 31 • Sid 31
	• Jämställdhets- och mångfaldsplan och mål	• Sid 31		• 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 47 • Sid 35 • Sid 35		• Stödjer UN Global Compact • Intressentdialog	• Sid 6 • Sid 26
	• SEK:s uppdrag innebär att säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring.	• Sid 10			

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 blev 2016 medlemmar i Fossilfritt Sverige och har under året deltagit i nätverksmöten. 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

Definitioner

A-och B-projekt

Projekt och projektrelaterad 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

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

CIRR-systemet

CIRR-systemet utgörs av svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter).

COP21

FN:s klimatkonferens i Paris 2015 som resulterade i ett klimatavtal där världens länder förbinder sig att bidra till minskning av utsläpp av växthusgaser.

Ekvatorprinciperna

Ramverk för riskhantering som antagits av internationella finansinstitut för att fastställa, bedöma och hantera miljö- och sociala risker i projekt.

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 negativ 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 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.

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 finansiell ställning och Rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 24). 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.

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

Företag som exporterar från Sverige eller underleverantörer till dessa företag.

Systemexport

Innebär export av lösningar där flera leverantörer bidrar.

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 130–131.

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.



AB Svensk Exportkredit, Klarabergsviadukten 61-63, Box 194, 101 23 Stockholm
Tel: 08-613 83 00, E-post: information@sek.se, www.sek.se