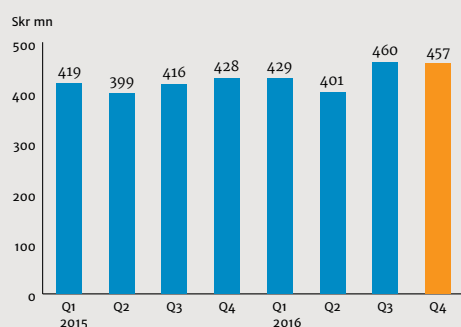




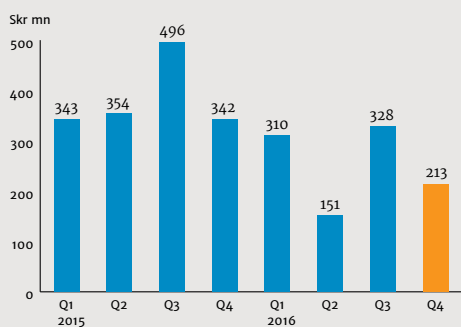
AB Svensk Exportkredit
Swedish Export Credit Corporation

Bokslutskommuniké 2016

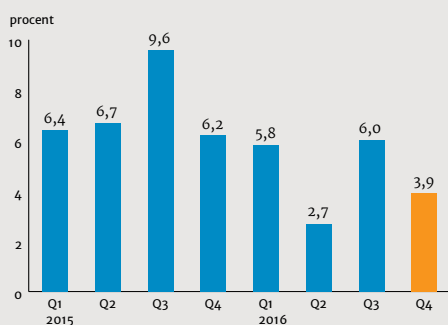
Räntenetto, kvartal



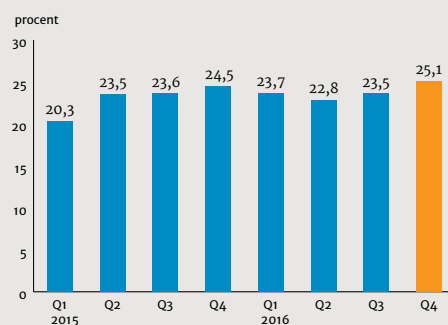
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Helåret 2016

(Jämfört med helåret 2015)

- Räntenetto Skr 1 747 miljoner (1 662)
- Rörelseresultat Skr 1 002 miljoner (1 535)
- Nettoresultat Skr 780 miljoner (1 187)
- Nyutlåning Skr 54,8 miljarder (104,6)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 195 (297)
- Avkastning på eget kapital 4,6 procent (7,2)

Fjärde kvartalet 2016

(Jämfört med fjärde kvartalet 2015)

- Räntenetto Skr 457 miljoner (428)
- Rörelseresultat Skr 213 miljoner (342)
- Nettoresultat Skr 166 miljoner (260)
- Nyutlåning Skr 9,6 miljarder (21,6)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 42 (65)
- Avkastning på eget kapital 3,9 procent (6,2)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2015)

- Total kapitalrelation 25,1 procent (24,5)
- Totala tillgångar Skr 299,4 miljarder (280,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 263,5 miljarder (268,5)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 234 miljoner (356)

Flera nya kunder under 2016

Trots fortsatt politisk osäkerhet i världen så visar SEK:s Exportkreditindex (EKI) som presenterades i december på optimism inom svensk exportnäring. Indexet ökade från 54 till 58 mellan juni och december 2016¹.

SEK:s Exportkreditbarometer visar också att företagens tillgång till finansiering har förbättrats mellan juni och december vilket främst drivits av en gynnsam kapitalmarknad.

Trots den goda tillgången till annan finansiering finns en stabil efterfrågan på SEK:s finansieringserbjudande. Utlåningen under fjärde kvartalet uppgick till cirka Skr 10 miljarder. Totalt under året har SEK lånat ut Skr 55 miljarder (105) till svensk exportnäring och dess kunder. Det är en minskning jämfört med 2015 som i huvudsak beror på att SEK under 2015 finansierade den brasilianska statens köp av 36 Gripen-plan, en affär motsvarande Skr 41,9 miljarder i nyutlåning.

Under året har SEK fortsatt att arbeta för att nå nya kunder och för att bredda affären med befintliga kunder. Nykundsbearbetningen har varit framgångsrik

och SEK har genomfört affärer med nya kunder bland både stora företag och medelstora företag, där medelstora företag är en relativt ny kundgrupp. SEK har under 2016 arbetat tillsammans med övriga exportfrämjarorganisationer inom regeringens initiativ Team Sweden. Vi har bland annat deltagit på en delegationsresa till Indien med statsminister Stefan Löfven och flera exportfrämjare.

Vi arbetar även med övriga statliga exportfrämjare för att utveckla vår kommunikation gentemot företagen, för att förbättra informationen om det svenska exportkreditsystemet.

Under året beviljades lån till fem större internationella projekt där SEK genomförde en särskild hållbarhetsprövning utifrån OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn samt Ekvator-principerna. Den nyutlåning som kvalificerar sig som Gröna Lån, enligt SEK:s definition, uppgick 2016 till Skr 3,3 miljarder, vilket var över målet vi satte upp på Skr 3 miljarder. I samarbete med kunder och andra samarbetspartners har vi också arbetat vidare med att förtydliga SEK:s ansvar för mänskliga rättigheter i samband med exportkrediter. SEK har under 2016 även kartlagt verksamheten utifrån de globala hållbarhetsmålen.

Under 2016 har vi haft fokus på att förbättra vår riskhanterings- och riskmättningsförmåga. Detta arbete har medfört investeringar samt resursförstärkningar inom såväl IT- som Riskfunktionen.

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till Skr 1 002 miljoner (1 535). Det lägre resultatet förklaras främst av ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till orealiserade marknadsvärdesförändringar, vilket motverkades av att räntenettet steg till Skr 1 747 miljoner (1 662), motsvarande en ökning med 5 %. SEK har en stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 25,1 % och god likviditet. SEK ligger över det kapitalmål som ägaren satt upp, men kommande regelverksförändringar kommer att balansera detta. SEK:s styrelse har föreslagit att utdelningen till ägaren ska uppgå till 30 procent av resultatet, vilket är i enlighet med policyn. Avkastningen är dock under målet för 2016.

Vi upprätthåller vår fortsatt goda beredskap att erbjuda finansieringslösningar till den svenska exportnäringen och genom detta bidra till att stärka den svenska exportnäringens fortsatta konkurrenskraft.

"Nykundsbearbetningen har varit framgångsrik och SEK har genomfört affärer med nya kunder."

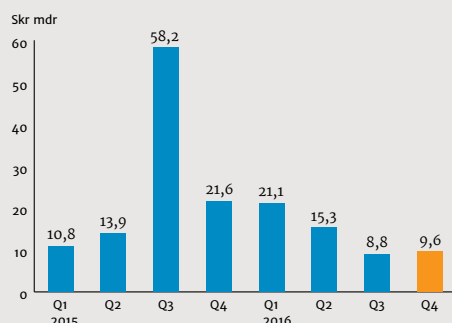


Catrin Fransson, VD

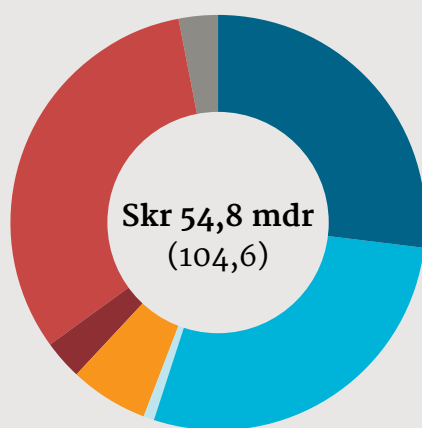


¹ EKI är ett diffusionsindex där nivåer över 50 indikerar en förbättring.

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad 2016



- Sverige 27% (13%)
- Västeuropa utöver Sverige 28% (20%)
- Japan 1% (0%)
- Asien utöver Japan 6% (2%)
- Mellanöstern/Afrika 3% (9%)
- Nordamerika 32% (13%)
- Latinamerika 3% (42%)
- Central- och östeuropa 0% (1%)

Stabil nyutlåning

SEK har under 2016 genomfört en satsning för att sprida kännedom om SEK och har sett en för SEK betydande ökning av antalet nya kunder både inom stora och medelstora företag. Under årets sista kvartal hade SEK en nyutlåning på Skr 9,6 miljarder (21,6). Under helåret 2016 har SEK haft en utlåning på Skr 54,8 miljarder (104,6), där skillnaden mot föregående år i huvudsak är relaterad till SEK:s finansiering av Brasiliens köp av Saab:s Gripen-plan under 2015 på motsvarande 41,9 miljarder Skr. Under helåret 2016 uppgick nyutlåningen till svenska exportörer till Skr 18,1 miljarder (19,3) och nyutlåningen till exportörernas kunder uppgick till Skr 36,7 miljarder (85,3). I början av året var det främst exportkrediter till exportörernas kunder, både till fast ränta (CIRR) och till rörliga marknadsräntor, som efterfrågades. Under senare delen av 2016 har efterfrågan på rörelsekapitalfinansiering genom utlåning direkt till exportörerna däremot ökat. Exportkrediter är ofta stora affärer, vilket gör att nyutlåningen för dessa varierar mellan kvartalen.

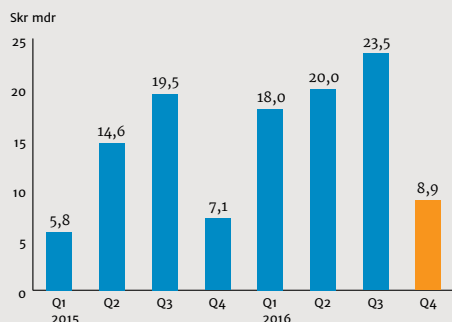
SEK har under 2016 fokuserat på att bredda kundbasen och erbjudandet. Nykundsbehandlingen har varit mycket god och kundbasen har för SEK haft en betydande ökning. De nya kunderna återfinns inom både våra kundgrupper, Stora och Medelstora företag. Som ett led i Team Sweden-samarbetet finns nu även SEK etablerade i Göteborg tillsammans med EKN och ALMI, vilket möjliggör en närmare kontakt med företagen i västra Sverige. Inom Team Sweden fortskrider arbetet med de andra exportfrämjarna och det gemensamma arbetet med att förbättra Sveriges exportnäringens konkurrenskraft fortsätter.

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

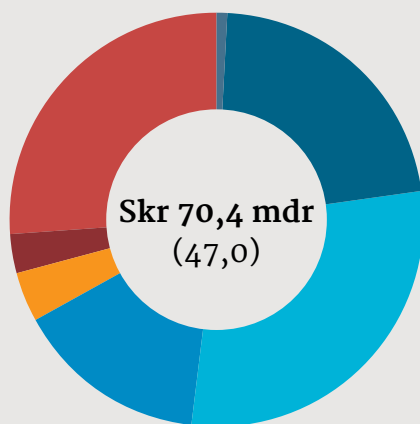
¹ Varav Skr 0,1 miljarder (0,9) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

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

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad 2016



- Norden 1% (0%)
- Europa utöver Norden 22% (16%)
- Japan 29% (37%)
- Asien utöver Japan 15% (6%)
- Mellanöstern/Afrika 4% (2%)
- Latinamerika 3% (6%)
- Nordamerika 26% (33%)

Likviditetsberedskapen kvarstår som god

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

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

SEK:s upplåning

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



Januari–december 2016

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 002 miljoner (1 535). Nettoresultatet uppgick till Skr 780 miljoner (1 187).

Räntenetto

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

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -110 miljoner (400), vilket huvudsakligen förklaras av negativa realiserade värdeförändringar hänförliga till valutaswappar samt till basisspreadar. Detta motverkades av positivt resultat från återköp och förtida inlösen av egna skulder. Under föregående år bidrog förändringen i skuldernas verkliga värde, som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread, till en positiv resultatpåverkan. Även realiserade värdeförändringar från finansiella instrument som är värderade till verkligt värde och ingår i säkringar bidrog till en positiv resultatpåverkan under föregående år.

Rörelsekostnader

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

Ökningen i övriga administrationskostnader förklaras av att intensivt arbete pågått med att utveckla metod och process för marknadsriskmätning. Detta har medfört utveckling av IT-system med ökad användning av konsulter. Vidare har

en större andel av dessa utgifter kostnadsförts jämfört med föregående år.

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

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

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

Kreditförluster, netto

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

Fjärde kvartalet 2016

För fjärde kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat som uppgick till Skr 213 miljoner (342). Nettoresultatet var Skr 166 miljoner (260).

Räntenetto

Räntenettot för fjärde kvartalet uppgick till Skr 457 miljoner (428), vilket motsvarar en ökning om 7 procent. Ökningen berodde främst på att räntebärande tillgångar har ökat till följd av en förstärkning av USD och att marknadsräntan har stigit under perioden. Även räntekostnaderna har påverkats av högre marknadsränta.

Skr mn, genomsnitt	Okt-dec 2016	Okt-dec 2015	Förändring
Total utlåning	206,9	209,7	-1%
Likviditetsplaceringar	74,3	67,5	10%
Räntebärande tillgångar	281,2	277,2	1%
Räntebärande skulder	259,7	248,1	5%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet uppgick till Skr -60 miljoner (159), vilket huvudsakligen förklaras av negativa realiserade värdeförändringar hänförliga till valutaswappar. Under fjärde kvartalet 2016 har SEK infört metodförändringar vid värdering av derivat. Metodföränd-

ringarna ledde till en negativ påverkan på rörelseresultatet. Nettoresultat av finansiella transaktioner under motsvarande period föregående år förklaras huvudsakligen av positivt resultat från förtida inlösen av egna skulder.

Rörelsekostnader

Skr mn	Okt-dec 2016	Okt-dec 2015	Förändring
Personalkostnader	-85	-84	1 %
Övriga administrationskostnader	-61	-62	-2 %
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-12	-66	-82 %
Rörelsekostnader	-158	-212	-25 %

Minskningen av rörelsekostnader i förhållande till samma period föregående år berodde på att det under fjärde kvartalet 2015 gjordes en nedskrivning av immateriella tillgångar med Skr -55 miljoner.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för fjärde kvartalet 2016 uppgick till Skr -15 miljoner (-33).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Ökningen i totala tillgångar är till största del hänförlig till att likviditetsplaceringarna ökat sedan föregående årsskifte. Likviditetsplaceringarna har ökat i syfte att ha en god finansiell beredskap mot bakgrund av omvärldens oro.

Skr mdr	31 december 2016	31 december 2015	Förändring
Totala tillgångar	299,4	280,4	7%
Likviditetsplaceringar	72,3	58,7	23%
Utestående krediter	208,7	205,1	2%
Varav krediter i S-systemet	50,8	44,1	15%

Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, se not 11. Totala exponeringar per 31 december 2016 var Skr 340,7 miljarder (326,2), varav ökningen till största delen är hänförlig till ökade företagsexponeringar.

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av

utestående och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

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

Kapitalsituation

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

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

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 234 miljoner (356) i enlighet med företagets utdelningspolicy.

Rating

	Svenska kronor	Utländsk valuta
Moody's	Aa1/Stable	Aa1/Stable
Standard & Poor's	AA+/Stable	AA+/Stable

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt är SEK exponerat för kreditrisk, men även marknadsrisk, likviditets- och refinansieringsrisk, operativ risk och hållbarhetsrisk. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2015 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Den globala tillväxten är fortfarande skör och risken för nya bakslag kvarstår även om världstillväxten på senare tid långsamt har stärkts. De relativt låga räntorna medför en risk för att obligationsmarknaden kan komma att fungera sämre med

lägre omsättning och mindre likviditet, även om de senaste månadernas allmänna ränteuppgång minskat denna risk något. Vidare finns det en allmän risk med låga räntor i form av ökad skuldsättning, stigande tillgångspriser och ökat finansiellt risktagande. USA:s presidentval, Brexit och kommande val i Europa har ökat den politiska risken och kan leda till ökad volatilitet på kapitalmarknaderna. De nämnda faktorerna kan slå hårt på bankernas räntemarginaler, lönsamhet, risktagande, tillgångskvalitet och kapitalisering, vilket riskerar att leda till mindre robusta finansiella system på sikt.

Den svenska BNP-tillväxten uppgick per tredje kvartalet till 2,8% på årsbasis och arbetslösheten till 6,8% (november 2016). Konsumentprisindex (december 2016) steg med 1,7% på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5%. Enligt SCB ökade den svenska exporten under Q3 med 1,3% jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 0,9% och tjänsteexporten med 2,2%.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska uppgå till minst 6 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska under normala förhållanden uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär det en total kapitalrelation på 18-20%.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Nyutlåning	9 624	8 853	21 624	54 856	104 583
varav till svenska exportörer	4 175	1 243	5 719	18 107	19 254
varav till exportörernas kunder	5 449	7 610	15 905	36 749	85 329
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	0%	0%	37%	20%	49%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	263 483	267 723	268 535	263 483	268 535
Ny långfristig upplåning	8 905	23 466	7 104	70 388	47 025
Utestående icke efterställd upplåning	252 948	261 960	233 556	252 948	233 556
Avkastning på eget kapital	3,9%	6,0%	3,3%	4,6%	7,2%
Föreslagen ordinarie utdelning	-	-	-	234	356
Kärnprimärkapitalrelation	22,1%	20,8%	21,6%	22,1%	21,6%
Primärkapitalrelation	22,1%	20,8%	21,6%	22,1%	21,6%
Total kapitalrelation	25,1%	23,5%	24,5%	25,1%	24,5%
Bruttosoliditetsgrad	5,3%	5,1%	5,4%	5,3%	5,4%
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	383%	653%	573%	383%	573%
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	215%	-	-	215%	-
Stabil nettofinansieringskvot	131,5%	112,8%	99,4%	131,5%	99,4%

Se definitioner på sid 31.

SEK har i samband med att ESMA:s Riktlinjer för upplysningar om alternativa nyckeltal trädde i kraft den 3 juli gjort en översyn av de presenterade finansiella nyckeltalen, vilket inneburit att nyckeltalen Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, Avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, samt Internt bedömt kapitalbehov exkl buffert som andel av kapitalbasen inte presenteras då de inte längre bedöms vara relevanta. Därutöver begränsas nyckeltalet Utestående offertvolym till enbart bindande offerter, se not 9.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Ränteintäkter		887	820	680	3 188	2 835
Räntekostnader		-430	-360	-252	-1 441	-1 173
Räntenetto		457	460	428	1 747	1 662
Avgifts- och provisionsnetto		-11	-4	0	-29	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	-60	-3	159	-110	400
Summa rörelseintäkter		386	453	587	1 608	2 056
Personalkostnader		-85	-66	-84	-308	-295
Övriga administrationskostnader		-61	-50	-62	-236	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-12	-11	-66	-46	-98
Summa rörelsekostnader		-158	-127	-212	-590	-557
Rörelseresultat före kreditförluster		228	326	375	1 018	1 499
Kreditförluster, netto	3	-15	2	-33	-16	36
Rörelseresultat		213	328	342	1 002	1 535
Skattekostnader		-47	-74	-82	-222	-348
Nettoresultat¹		166	254	260	780	1 187
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		6	27	14	46	-8
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-38	-41	-50	-169	-217
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		7	3	7	27	49
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-25	-11	-29	-96	-176
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		9	-11	23	-26	49
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-2	3	-5	6	-11
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		7	-8	18	-20	38
Övrigt totalresultat		-18	-19	-11	-116	-138
Totalresultat¹		148	235	249	664	1 049

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ²	42	64	65	195	297
---	----	----	----	-----	-----

² Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	31 december 2016	31 december 2015
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	7 054	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	3 687	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	49 901	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	46 222	48 107
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	26 190	29 776
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	147 909	140 806
Derivat	5, 6, 7	12 005	12 672
Materiella och immateriella tillgångar		123	129
Övriga tillgångar		4 167	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 184	1 972
Summa tillgångar		299 442	280 411
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	3 756	5 283
Upplåning från allmänheten	5, 6	0	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	249 192	228 212
Derivat	5, 6, 7	22 072	23 631
Övriga skulder		2 374	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 036	1 912
Uppskjuten skatteskuld		559	720
Avsättningar		51	39
Efterställda skulder	5, 6	2 266	2 088
Summa skulder		282 306	263 583
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		130	246
Balanserad vinst		13 016	12 592
Summa eget kapital		17 136	16 828
Summa skulder och eget kapital		299 442	280 411

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Reserver				Balanserad vinst
		Aktie- kapital	Säkrings- reserv	Verkligt värde- reserv	Förmåns- bestämda pensions- planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2015	16 157	3 990	398	5	-19	11 783
Periodens resultat jan-dec 2015	1 187					1 187
Övrigt totalresultat jan-dec 2015 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8			-8		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-217		-217			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49		47	2		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	49				49	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-11				-11	
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2015	-138		-170	-6	38	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2015	1 049		-170	-6	38	1 187
Utdelning	-378					-378
Utgående eget kapital 31 december 2015¹	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Periodens resultat jan-dec 2016	780					780
Övrigt totalresultat jan-dec 2016 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	46			46		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-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 jan-dec 2016	-116		-132	36	-20	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2016	664		-132	36	-20	780
Utdelning	-356					-356
Utgående eget kapital 31 december 2016¹	17 136	3 990	96	35	-1	13 016

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

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

² Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 4.

NOTER

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Nettoresultat av finansiella transaktioner
3. Nedskrivningar och förfallna fordringar
4. Utlåning och likviditetsplaceringar
5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
7. Derivat
8. S-systemet
9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
10. Kapitalsituation
11. Exponeringar
12. Transaktioner med närstående
13. Händelser efter rapportperioden

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges. Alla uppgifter avser koncernen om inte annat anges.

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké i sammandrag har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande.

För moderbolaget har bokslutskommunikén upprättats 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). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2015 förutom beträffande ändringar i ÅRKL. Ändringar i ÅRKL och FFS 2008:25 innebär att möjligheten att redovisa poster inom linjen tagits bort och informationen har istället lämnats i not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser. Därutöver redovisas nu omvärderingarna av den förmånsbestämda nettoskulden för förmånsbestämda pensionsplaner i separat reserv inom eget kapital för koncernen; reserv för förmånsbestämda pensionsplaner. Tidigare redovisades dessa i balanserat resultat, förändringen har tillämpats retroaktivt från införandet av IAS 19R. För finansiella garantier dokumenterade som derivat har ett frivilligt byte av redovisningsprincip skett under fjärde kvartalet 2016. Dessa redovisades tidigare som garantier till

upplupet anskaffningsvärde, men redovisas nu som derivat värderade till verkligt värde, vilket ansluter till rådande redovisningspraxis. Effekten av ändringen är inte väsentlig för aktuell eller tidigare period. I moderbolaget har en ny bunden fond, Fond för utvecklingsutgifter, som motsvarar aktiverade utgifter för egenupparbetad utveckling, upprättats i enlighet med ÅRKL. Övriga ändringar i regelverk har inte haft någon väsentlig påverkan på redovisningen under året. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2015.

Framtida ändringar av IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument som omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och allmän säkringsredovisning utfärdades av IASB 2014. IFRS 9 måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten. Under 2015 påbörjade SEK implementeringen av IFRS 9 genom att ett projekt sattes upp, med deltagare från Risk, Kredit, Utlåning, Finans, Ekonomi och IT. Projektet befinner sig nu i genomförandefasen, med parallellkörning planerad under andra halvan av 2017, och 'go live' 1 januari 2018. Förändringarna förväntas få begränsade konsekvenser avseende klassificering och värdering för SEK:s utlåningsportföljer och den absoluta majoriteten kommer fortsatt att värderas till upplupet anskaffningsvärde. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, förväntas dessa fortsatt värderas till verkligt värde via resultatet. Majoriteten av instrument klassificerade som tillgängliga för försäljning under IAS 39 förväntas värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde över övrigt totalresultat, en del instrument förväntas klassificeras till verkligt värde via resultatet antingen beroende på typ av kassaflöden eller dess affärsmodell. För finansiella skulder är den väsentliga förändringen att värdeförändringar på grund av egen kreditrisk när egen skuld redovisas till verkligt värde över resultatet inte längre påverkar resultatet utan ska särskiljas och redovisas direkt mot övrigt totalresultat, vilket för SEK förmodligen kommer att innebära en minskad volatilitet i resultatet. IFRS 9 öppnar upp för möjligheter att förbättra och förenkla säk-

ringsredovisningen, vilket främst kommer att påverka processen för säkringsredovisning. SEK planerar att tillämpa säkringsredovisning enligt IFRS 9 från och med 1 januari 2018. En av de större förändringarna jämfört med IAS 39, vilken bedöms få störst konsekvenser, är att principen för nedskrivningar av exponeringar går från ett synsätt baserat på att en förlusthändelse ska ha inträffat; till att baseras på förväntade framtida förluster. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom kreditåtaganden och finansiella garantier, ska omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet, vilket är en skillnad mot IAS 39 där gruppvisa reserveringar inte sker för poster utanför balansräkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas. Reserveringarna baseras på förväntade kreditförluster under kommande 12 månader såvida det inte skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan exponeringen uppstod då reserveringen baseras på förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid. SEK utvärderar löpande effekterna av den nya standarden och i takt med att parametrar tas

fram enligt principerna i IFRS 9 blir det simulerade beloppet mer likt ett belopp vid tillämpning av IFRS 9. Då arbetet med att ta fram parametrar enligt IFRS 9 fortsatt pågår går det inte att fastställa en slutsats avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning och stora exponeringar. Omfattningen av inverkan på kapitaltäckningen beror även delvis på om kapitaltäckningsreglerna kommer att ändras för att reflektera IFRS 9.

IASB utfärdade under 2014 även den nya standarden IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018. Standarden gäller inte för finansiella instrument eller leasingavtal. Standarden förväntas inte få någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>					
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	0	71	4	-42
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-67 ¹	-13	-58	-80 ¹	202
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	7	9	146	-32	246
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-1	1	0	-2	-6
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-60	-3	159	-110	400

¹ Under fjärde kvartalet 2016 har SEK infört metodförändringar vid värdering av derivat. Metodförändringarna ledde till en negativ påverkan på rörelseresultatet

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner, vilka kan vara betydande i enskild rapportperiod, ska över tiden inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdesförändringar över tiden går tillbaka till noll om det hålls till förfall. När finansiella instrument inte hålls

till förfall kan realiserade vinster och förluster uppstå, som vid återköp och förtidslösen av emitterade skulder, 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 via resultatet och Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde.

Not 3. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-18	1	-33	-23	-33
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	3	1	-	7	279 ¹
Netto nedskrivningar och återföringar	-15	2	-33	-16	246
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-	-211 ¹
Återvunna kreditförluster	0	0	-	0	1
Kreditförluster, netto	-15	2	-33	-16	36
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar					
Ingående balans	-238	-239	-203	-236	-464
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-	-	-	-	-9
Netto nedskrivningar och återföringar	-15	2	-33	-16	246
Valutakurseffekter	-1	-1	-	-2	-9
Utgående balans	-254	-238	-236	-254	-236

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

Förfallna fordringar

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

Skr mn	31 december 2016	31 december 2015
Förfallna fordringar:¹		
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	55	387
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	44	358
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	3 778	4 923
Summa	3 877	5 668

¹ Under 2016 har rekonstruktion och refinansiering av en större, tidigare förfallen, fordran genomförts. SEK betraktar det gamla lånet som löst och har ersatt det med ett nytt lån vars villkor till stor del motsvarar villkoren i det gamla lånet. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. Per 31 december 2016 har SEK en större förfallen fordran som utgör en betydande andel av de sammanlagda förfallna fordringarna. Denna förfallna fordran uppkom under fjärde kvartalet 2015 och är till största delen täckt av fullgoda garantier varför reserveringen för förväntad förlust är begränsad i förhållande till det som redovisas i Förfallna fordringar ovan. Reserven för befarad kreditförlust för denna förfallna fordran uppgår till Skr 40 miljoner (33).

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

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 december 2016	31 december 2015
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 222	48 107
Utlåning till kreditinstitut	26 190	29 776
Utlåning till allmänheten	147 909	140 806
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-11 621	-13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-
Total utlåning	208 700	205 097
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	7 054	2 258
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 621	13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 687	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	49 901	40 831
Totala likviditetsplaceringar	72 263	58 687
Summa räntebärande tillgångar	280 963	263 784

¹ Inkluderat i Utlåning till kreditinstitut.

Not 5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
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 31 december 2016	6 371	1 750	5 634	52 107	227 106	292 968
Summa 31 december 2015	6 213	2 296	6 459	40 067	221 421	276 456

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	3 756	3 756
Upplåning från allmänheten	-	-	-	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	71 079	-	178 113	249 192
Derivat	15 770	-	6 302	-	22 072
Efterställda skulder	-	-	-	2 266	2 266
Summa 31 december 2016	15 770	71 079	6 302	184 135	277 286
Summa 31 december 2015	17 628	58 926	6 003	176 718	259 275

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

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

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

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

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

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

¹ Totalt är Skr 1 721 miljoner (1 452) av övervärdet hänförligt till CIRR-krediter inom S-systemet. Se not 8 för upplysningar om S-systemet.

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet.

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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) bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en etablerad 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 professionella 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) där så är möjligt, för att värderingen bäst ska återspegla marknadens syn på priser. Marknadsdata används, direkt eller indirekt, vid beräkning av verkligt värde. Exempel på indirekt användning av marknadsdata är:

- diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna icke observerbara räntor;
- kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där modellens parametrar kalibreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument.

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

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.

- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

För observerbar marknadsdata använder sig SEK av tredjepartsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Reuters och Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser. Exempel från den första gruppen är – för olika valutor och löptider – valutakurser, aktiekurser, aktieindexnoteringar, swappriser, futurespriser, basisspreadar och obligationspriser. De diskonteringskurvor som SEK använder sig av, vilka är en grundpelare för värdering till verkligt värde, konstrueras från observerbar marknadsdata.

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köpoptioner i valutamarknaden som kvoterats genom volatiliteten och där priset beräknas genom den så kallade Black-Scholes-modellen. Exempel från denna gruppering är – för olika valutor och löptider – (FX) valutavolatilitet, swapvolatilitet, cap/floorvolatilitet, aktievolatilitet, framtida utdelningar för aktier och kreditderivat-spreadar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. 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 samtliga modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av 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.

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 ickeobserverbara 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 de inbäddade derivaten. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 687	-	-	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 31 december 2016	1 368	9 868	2 519	13 755	4 643	47 464	-	52 107
Summa 31 december 2015	1 475	11 344	2 149	14 968	3 250	36 817	-	40 067

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	23 192	47 887	71 079
Derivat	1	17 405	4 666	22 072
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 31 december 2016	1	40 597	52 553	93 151
Summa 31 december 2015	23	39 386	43 148	82 557

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under 2016 (236).

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

Skr mn	1 januari 2016	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Valutakurs- effekt	31 december 2016
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261	-	-	-	-	-4	0	257
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-38 709	-15 279	10 176	-	-	-651	-3 424	-47 887
Derivat, netto	-2 551	-1 259	-263	-	-	722	947	-2 404
Netto tillgångar och skulder 2016	-40 999	-16 538	9 913	-	-	67	-2 477	-50 034

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

Skr mn	1 januari 2015	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Valutakurs- effekt	31 december 2015
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266	261	-260	-	-	-5	-1	261
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 756	-11 970	30 443	-214	-	1 352	-3 564	-38 709
Derivat, netto	348	-986	-979	22	-	-2 304	1 348	-2 551
Netto tillgångar och skulder 2015	-54 142	-12 695	29 204	-192	-	-957	-2 217	-40 999

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

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av den SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s 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 derivatet. Detta innebär att en ökning/ minskning av värdet på det emitterade värdepappret exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread kommer att motverkas av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen.

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	2
Ränta	1 017	Korrelation	0,09 - (0,12)	Optionsmodell	-220	208
Valuta	-1 989	Korrelation	0,83 - (0,76)	Optionsmodell	-47	48
Övriga	-162	Korrelation	0,55 - (0,04)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-2 404				-270	258
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	0	0
		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				191	-192
Total resultatpåverkan²					-79	66
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2015	261				0	0
Derivat netto 31 december 2015	-2 551				-134	134
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2015	-38 709				359	-356
Total resultatpåverkan² 31 december 2015					225	-222

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

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

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

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

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 främst för att säkra riskexponering

hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter) och system för U-krediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaravisningen för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2015 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med

ägaravisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK, se raden ersättning till SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredovisas under övriga tillgångar.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Ränteintäkter	321	295	299	1 185	1 222
Räntekostnader	-273	-264	-256	-1 012	-1 001
Räntenetto	48	31	43	173	221
Ränteskillnadsersättning	9	3	1	121	13
Ersättning till SEK ¹	-30	-30	-28	-116	-123
Valutakurseffekter	-1	0	0	4	1
Ersättning till (-) /från (+) staten	-26	-4	-16	-182	-112
Rörelseresultat	0	0	0	0	0

¹ S-systemets ersättning till SEK redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet i SEK.

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

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

¹ Omvärderingseffekter på derivat nettoredovisas som Övriga tillgångar i Rapport över finansiell ställning. Förändringen beror på marknadsvärdessförändringar.

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag CIRR-krediter (Commercial Interest Reference Rate)

Skr mn	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Räntenetto	62	43	55	224	271
Ränteskillnadsersättning	9	3	1	121	13
Ersättning till SEK	-30	-29	-28	-114	-120
Valutakurseffekter	-1	0	0	4	0
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	40	17	28	235	164

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Räntenetto	-14	-12	-12	-51	-50
Ersättning till SEK	0	-1	0	-2	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-14	-13	-12	-53	-52
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	26	4	16	182	112

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Not 10. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	31 december 2016	31 december 2015
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	22,1%	21,6%
Primärkapitalrelation	22,1%	21,6%
Total kapitalrelation	25,1%	24,5%
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,0%	7,7%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	1,0%	0,7%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta institutsspecifikt krav³	20,6%	20,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	22,8%	23,4%

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

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

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

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR¹, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2015.

¹ Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

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

¹ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 31 december 2016 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2015: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2016			31 december 2015		
	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimi-kapitalkrav	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimi-kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	145 531	963	77	141 235	760	61
Kommuner	19 904	–	–	13 999	–	–
Multilaterala utvecklingsbanker	1 900	–	–	24	–	–
Företag	1 450	1 450	116	1 441	1 441	115
Summa kreditrisk schablonmetoden	168 785	2 413	193	156 699	2 201	176
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ²	44 947	14 089	1 127	51 805	16 437	1 315
Företag ³	95 519	51 104	4 088	81 575	46 990	3 760
Positioner i värdepapperiseringar	–	–	–	756	241	19
Motpartslösa tillgångar	123	123	10	129	129	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	140 589	65 316	5 225	134 265	63 797	5 104
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e. t.	2 526	202	e. t.	2 403	192
Valutakursrisk	e. t.	999	81	e. t.	1 570	126
Råvarurisk	e. t.	14	1	e. t.	19	1
Operativ risk	e. t.	3 669	293	e. t.	3 969	318
Summa	309 374	74 937	5 995	290 964	73 959	5 917
Justering enligt Basel I-golv	e. t.	7 572	606	e. t.	3 262	261
Summa inkl. Basel I-golv	e. t.	82 509	6 601	e. t.	77 221	6 178

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

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 515 miljoner (12/2015: 4 138), riskenxponeringsbelopp Skr 1 784 miljoner (12/2015: 1 656) och kapitalkrav Skr 143 miljoner (12/2015: 132).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 853 miljoner (12/2015: 4 085), riskenxponeringsbelopp Skr 1 942 miljoner (12/2015: 2 806), och kapitalkrav Skr 155 miljoner (12/2015: 224).

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). 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. Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. SEK har permanenta undantag från IRK-metoden för exponeringar mot svenska staten, svenska kommuner och därtill vissa icke väsentliga exponeringar. SEK har även tidsbegränsade undantag till och med 30 mars 2017 för exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. SEK har ansökt om tillstånd från Finansinspektionen att tillämpa IRK-metoden för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar kommer vid en övergång till IRK-metoden att öka. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

Ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk ska 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

Valutakursrisk beräknas i enlighet med *standardmetoden*, där *scenariometoden* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk beräknas enligt standardmetodens *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. Intäktsindikatorerna 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 ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 27 juni 2016 från 1,0 procent till 1,5 procent. Detta svenska kontracykliska buffertvärde höjs ytterligare till 2 procent från 19 mars 2017. Per 31 december 2016 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 69 procent (12/2015: 65 procent) 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 2016 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,01 procentenheter (12/2015: 0,01). 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.

Bruttosoliditet

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

Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. Det finns inget minimikrav för närvarande.

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

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

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2015.

Not 11. Exponeringar

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningen, dock utan tillämpning av kreditkonverteringsfaktorer.

Totala nettoexponeringar

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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2016	31 december 2015
Frankrike	14,0	15,3
Storbritannien	8,5	9,2
Danmark	8,4	6,6
Finland	7,8	8,2
Tyskland	6,9	7,5
Norge	5,9	4,3
Luxemburg	4,8	2,2
Polen	3,3	3,1
Nederländerna	2,8	7,0
Spanien	2,1	0,5
Schweiz	1,6	2,0
Belgien	0,6	0,4
Österrike	0,6	0,5
Irland	0,4	1,1
Island	0,3	0,8
Lettland	0,3	0,3
Portugal	0,1	0,2
Estland	0,1	0,1
Italien	0,0	0,0
Grekland	-	-
Övriga länder	0,2	0,3
Total	68,7	69,6

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 27 i SEK:s årsredovisning för 2015. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2015, förutom att SEK under fjärde kvartalet 2016 har gjort en likviditetsplacering i räntebärande värdepapper utgivna av Riksbanken. För information gällande S-systemet, se not 8.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Okt-dec 2016	Jul-sep 2016	Okt-dec 2015	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Ränteintäkter	887	820	680	3 188	2 835
Räntekostnader	-430	-360	-252	-1 441	-1 173
Räntenetto	457	460	428	1 747	1 662
Utdelning från dotterbolag	0	0	-	2	8
Avgifts- och provisionsnetto	-11	-4	0	-29	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-60	-3	159	-110	400
Summa rörelseintäkter	386	453	587	1 610	2 064
Personalkostnader	-86	-67	-84	-313	-296
Övriga administrationskostnader	-61	-50	-62	-236	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-12	-11	-66	-46	-98
Summa rörelsekostnader	-159	-128	-212	-595	-558
Rörelseresultat före kreditförluster	227	325	375	1 015	1 506
Kreditförluster, netto	-15	2	-33	-16	35
Rörelseresultat	212	327	342	999	1 541
Förändringar av obeskattade reserver	712	-	3	712	3
Skattekostnader	-203	-73	-82	-377	-348
Nettoresultat	721	254	263	1 334	1 196

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	31 december 2016	31 december 2015
Tillgångar		
Likvida medel	7 031	2 234
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 687	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	49 901	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 222	48 107
Utlåning till kreditinstitut	26 190	29 776
Utlåning till allmänheten	147 909	140 805
Derivat	12 005	12 672
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	123	129
Övriga tillgångar	4 167	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 184	1 972
Summa tillgångar	299 436	280 403
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 756	5 283
Upplåning från allmänheten	0	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	249 192	228 212
Derivat	22 072	23 631
Övriga skulder	2 374	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 036	1 912
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Avsättningar	16	25
Efterställda skulder	2 266	2 088
Summa skulder	281 712	262 849
Obeskattade reserver	2 565	3 277
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	29	-
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	131	227
Balanserad vinst	9 477	8 666
Årets resultat	1 334	1 196
Summa eget kapital	15 159	14 277
Summa skulder och eget kapital	299 436	280 403

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 7 februari 2017

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Magnus Ugglå
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas 22 mars 2017.

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se 22 februari 2017.

SEK har fastställt följande preliminära datum för publicering av finansiell information och därtill relaterade frågor:

25 april 2017	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 mars 2017
17 juli 2017	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017
24 oktober 2017	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2017

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 7 februari 2017, kl 15:00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2015.

*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.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

*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 9). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i Rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

*CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Systemet för statsstödda exportkrediter.

Svenska exportörer

SEK:s kunder som direkt eller indirekt främjar svensk export.

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Medelstora företag

Företag med en årsomsättning mellan Skr 500 miljoner och Skr 5 miljarder.

*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 9).

*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.

*Utestående icke efterställd upplåning

Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade (icke efterställda) värdepapper.

*Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statsskuldssförbindelser/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.

*Genomsnittliga räntebärande skulder

I posten ingår utestående icke efterställd upplåning och efterställda skulder (förlagslån). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 10)

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 likviditetsutflöde 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.

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Alternativa nyckeltal (se *)

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. Vissa av nyckeltalen som definieras ovan är alternativa nyckeltal, se *.

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. 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.

Uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår att administrera det statsstödda CIRRSYSTEMET.

Vision

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

Våra kunder

SEK:s erbjudande riktar sig till svenska exportörer och deras kunder. Våra kunder finns idag framför allt bland de 100 största svenska exportföretagen som har en omsättning över Skr 4 miljarder. Sedan 2015 har vi också utvecklat vårt erbjudande för att nå medelstora exportföretag med en omsättning över Skr 500 miljoner.

Våra samarbeten

Vi har ett nära samarbete med andra exportfrämjare i Sverige, bland annat EKN, Business Sweden, Almi och Swedfund. Vi samarbetar även med många svenska och internationella banker.

Medarbetare

SEK har ca 260 medarbetare med huvudkontor i Stockholm. SEK har även ett representationskontor i Göteborg.

Värderingar

SEK styrs av våra värderingar Lösningssorientering, Samarbete samt Professionalism.

SEK:s historia

I över 50 år har vi på SEK hjälpt svensk exportindustri med finansieringslösningar. Svenska staten och de största bankerna bildade SEK 1962. Sedan 2003 är staten ensam ägare.