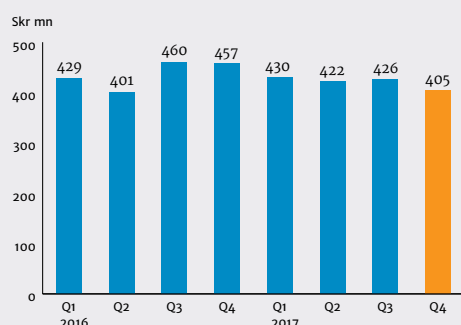
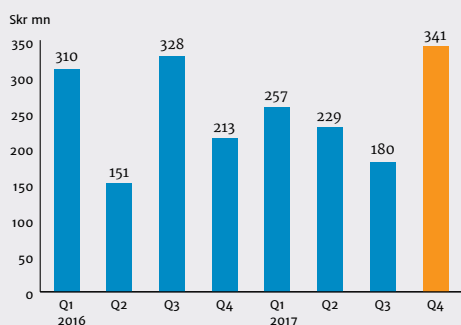


Bokslutskommuniké 2017

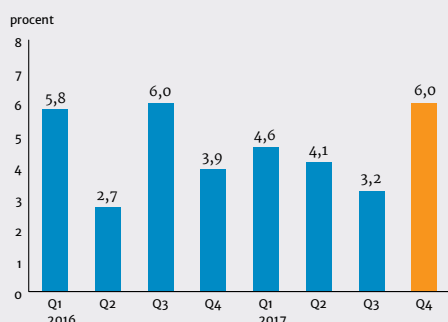
Räntenetto, kvartal



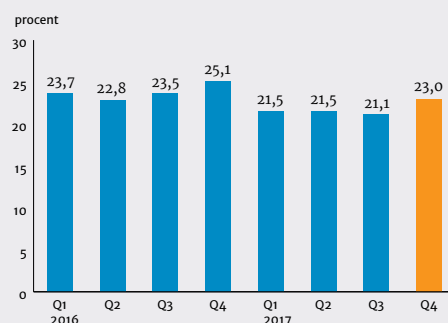
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Helåret 2017

(Jämfört med helåret 2016)

- Räntenetto Skr 1 683 miljoner (1 747)
- Rörelseresultat Skr 1 007 miljoner (1 002)
- Nettoresultat Skr 772 miljoner (780)
- Nyutlåning Skr 89,3 miljarder (54,8)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 193 (195)
- Avkastning på eget kapital 4,5 procent (4,6)

Fjärde kvartalet 2017

(Jämfört med fjärde kvartalet 2016)

- Räntenetto Skr 405 miljoner (457)
- Rörelseresultat Skr 341 miljoner (213)
- Nettoresultat Skr 263 miljoner (166)
- Nyutlåning Skr 11,5 miljarder (9,6)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 66 (42)
- Avkastning på eget kapital 6,0 procent (3,9)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2016)

- Total kapitalrelation 23,0 procent (25,1)
- Totala tillgångar Skr 264,4 miljarder (299,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 268,0 miljarder (263,5)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 232 miljoner (234)

Ökat behov av exportfinansiering

Den positiva trenden för svensk export håller i sig. SEK:s Exportkreditbarometer, som presenterades den 26 november 2017, visar att exportföretagens finansiella situation upplevs ännu starkare än i våras.

Behovet av finansiering vid exportaffärer har ökat för både SME och stora bolag. Det gäller både hur de ser på nuläget och de kommande 12 månaderna. Den ökade exportorderingen som företagen beskriver förväntas leda till fler jobb i Sverige.

Den positiva trenden för svensk export avspeglas också i SEK:s utlåning. Nyutlåningen under fjärde kvartalet 2017 uppgick till cirka Skr 11,5 miljarder (9,6). Totalt under 2017 har SEK tecknat nya låneavtal motsvarande Skr 89,3 miljarder (54,8) till svensk exportnäring och dess kunder.

Under året har SEK fortsatt att arbeta för att nå nya kunder och för att bredda affären med befintliga kunder. Bearbetningen av nya och befintliga kunder har varit framgångsrik och SEK har genomfört affärer med både stora och medelstora företag.

SEK har under 2017 arbetat tillsammans med övriga exportfrämjarorganisationer inom regeringens initiativ Team Sweden. Vi har bland annat deltagit på delegationsresor till Mexico, Colombia, Indonesien och Kina.

Räntenettot minskade med 4 procent under 2017 och uppgick till Skr 1 683 miljoner (1 747). Räntenettot påverkades negativt av en högre resolutionsavgift som uppgick till Skr 193 miljoner (102). Rörelseresultatet för 2017 uppgick till Skr 1 007 miljoner (1 002). Nettoresultat av finansiella transaktioner påverkade resultatet med Skr -102 miljoner (-110), främst relaterad till realiserade marknadsvärdesförändringar. SEK har en god likviditet och en stark kapitalisering. Den totala kapitalrelationen per 31 december 2017 uppgick till 23,0 procent (25,1). Avkastningen på eget kapital för 2017 uppgick på årsbasis till 4,5 procent (4,6). SEK:s styrelse har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning till ägaren ska uppgå till Skr 232 miljoner, motsvarande 30 procent av årets resultat, vilket är i enlighet med utdelningspolicyn.

SEK är fortsatt väl förberett att finansiera svensk exportnäring och därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

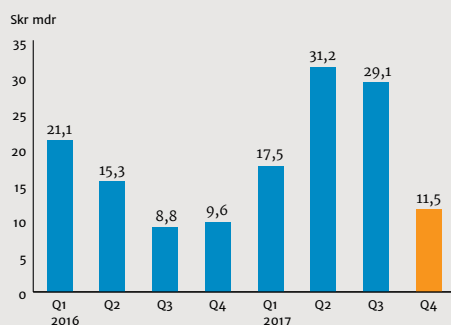
”Min bild är att exportföretagen vill ha olika finansieringskällor, där SEK är en av dem. Att företagen även framåt ser ett behov av finansiering tyder på att de tror på fortsatt god tillväxt för svensk export”



Catrin Fransson, VD

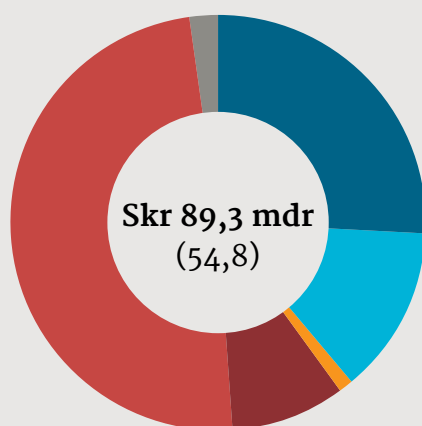


Nyutlåning, kvartal



SEK:s nytulåning per marknad

Jan-dec 2017



- Sverige 26% (27%)
- Västeuropa utöver Sverige 13% (28%)
- Japan 0% (1%)
- Asien utöver Japan 1% (6%)
- Mellanöstern/Afrika 9% (3%)
- Nordamerika 49% (32%)
- Latinamerika 2% (3%)

Nya affärer till befintliga och nya kunder

SEK:s arbete med att bredda affären med befintliga kunder har under 2017 resulterat i flera nya affärer. Även nykundsbehandlingen har varit framgångsrik och resulterat i affärer med många nya kunder.

Nyutlåningen har under det fjärde kvartalet varit högre än samma kvartal föregående år och uppgick till Skr 11,5 miljarder (9,6). Totalt har nytulåningen under 2017 uppgått till Skr 89,3 miljarder (54,8).

Den främsta orsaken till den höga nytulåningen 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 CIRR-krediter, främst inom telekomsektorn.

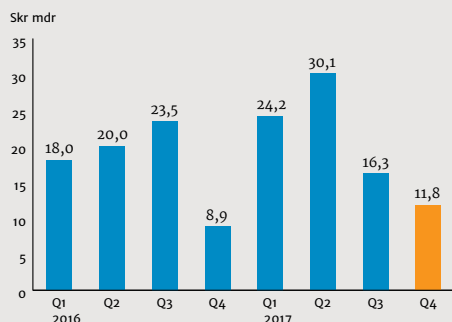
Trots en god tillgång till finansiering från kapitalmarknaden för de största exportörerna, har nytulåningen till detta segment varit hög. Tillsammans med en ökad efterfrågan från medelstora exportörer har detta bidragit till höga volymer.

SEK:s nytulåning		
Skr mdr	Jan-dec 2017	Jan-dec 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 nytulåning	41%	20%

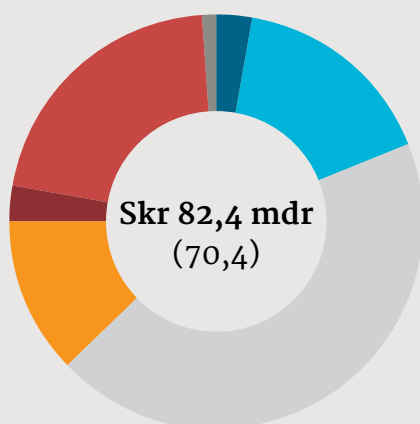
¹ Varav Skr 0,7 miljarder (0,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

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

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-dec 2017



- Norden 3% (1%)
- Europa utöver Norden 16% (23%)
- Japan 44% (29%)
- Asien utöver Japan 12% (14%)
- Mellanöstern/Afrika 3% (4%)
- Nordamerika 21% (26%)
- Latinamerika 1% (3%)

Konkurrenskraftig upplåning

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.

SEK:s upplåning		
Skr mdr	Jan-dec 2017	Jan-dec 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



Januari-december 2017

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 007 miljoner (1 002). Nettoresultatet uppgick till Skr 772 miljoner (780).

Räntenetto

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

Skr mdr, genomsnitt	Jan-dec 2017	Jan-dec 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%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-dec 2017	Jan-dec 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. Den 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 4). Reserven för kollektivt bedömda krediter uppgick per 31 december 2017 till Skr 90 miljoner (170).

Övrigt totalresultat

Skr mn	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016	Förändring
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-124	-123	-1%
varav tillgångar som kommer att säljas	-33	46	-172%
varav övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar	-91	-169	46%
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-4	-26	85%
Övrigt totalresultat före skatt	-128	-149	14%

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet var en stor del hänförliga till kassaflödessäkringar. Effekten berodde på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettot till följd av derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringarna.

Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner.

Fjärde kvartalet 2017

För fjärde kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat som uppgick till Skr 341 miljoner (213). Nettoresultatet var Skr 263 miljoner (166).

Räntenetto

Räntenettet för fjärde kvartalet uppgick till Skr 405 miljoner (457), vilket motsvarar en minskning om 11 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift samt minskade omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet till följd av derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringar. Ökade marknadsräntor hade en motverkande effekt.

Skr mdr, genomsnitt	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Förändring
Total utlåning	194,6	206,9	-6%
Likviditetsplaceringar	66,0	74,3	-11%
Räntebärande tillgångar	260,6	281,2	-7%
Räntebärande skulder	237,4	259,7	-9%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet uppgick till Skr 41 miljoner (-60). Värderingseffekter från FX-svappar och basisspreddar bidrog positivt medan orealiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld samt metodförbättring avseende värdering av krediter i säkringssamband bidrog negativt.

Rörelsekostnader

Skr mn	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Förändring
Personalkostnader	-85	-85	0%
Övriga administrationskostnader	-61	-61	0%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-10	-12	-17%
Rörelsekostnader	-156	-158	-1%

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 utfallet kan på bolagsnivå maximalt uppgå till två månads-löner för de som omfattas. Under fjärde kvartalet gjordes en avsättning till systemet med Skr 2 miljoner (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för fjärde kvartalet 2017 uppgick till Skr 58 miljoner (-15). Under fjärde kvartalet gjordes reserveringar om Skr -5 miljoner avseende befarade kreditförluster för specifika motparter. 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 (se not 1 och 4). Reserven uppgick per 31 december till Skr 90 miljoner (170).

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 kompenserat för detta.

Skr mdr	31 december 2017	31 december 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 CIRR-systemet	49,1	49,8	-1%

SEK:s 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 10.

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 CIRR-systemet. Riksdagen beslutade i december 2017 att låneramen för 2018 ska uppgå till Skr 125 miljarder.

Kapitalsituation

SEK har fortsatt god kapitalisering med en total kapitalrelation på 23,0 procent (25,1) och god likviditet. Förändringen av kapitalrelationerna jämfört med årsskiftet 2016 beror främst på att SEK från och med första kvartalet 2017 tillämpar IRK-metoden även avseende exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker, se not 9.

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

Rating

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

Utdelning

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.

Övriga händelser

Vid en extra bolagsstämma som hölls den 21 november 2017 valde Teppo Tauriainen att lämna styrelsen efter tre år som verksam. I samband med detta valdes Anna Brandt som styrelseledamot i AB Svensk Exportkredit.

Riksgälden fattade den 20 december formellt beslut om planer för hur banker och andra institut i Sverige ska hanteras i en kris och fastställde även deras minimikrav på nedskriv-

ningsbara skulder (MREL). Enligt Riksgäldens beslut uppgår minimikravet för SEK till 7,1 procent av totala skulder och kapitalbas beräknat enligt resolutionsregelverket. Det motsvarar ett minimikrav om 28,0 procent av riskvägda tillgångar. Kravet gäller från 1 januari 2018 och Riksgälden har i sitt pressmeddelande konstaterat att samtliga institut, inklusive SEK, redan idag lever upp till kravet.

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 2016 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Den svenska BNP-tillväxten uppgick per tredje kvartalet till 2,9 procent på årsbasis och arbetslösheten till 6,4 procent (november 2017). Konsumentprisindex (november 2017) steg med 1,9 procent på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5 procent. Enligt SCB ökade den svenska exporten under tredje kvartalet med 0,7 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 1,1 procent och tjänsteexporten minskade med 0,3 procent.

Den ekonomiska statistiken visar att läget i den svenska ekonomin är starkt. Varuexporten har haft en god tillväxt, medan tillväxten inom tjänsteexporten stannat av. Exportvolymerna har ökat för i stort sett samtliga varugrupper jämfört med de tre första kvartalen i fjol. Utrikeshandelsstatistiken visar att fordonsexporten har gått fortsatt starkt och det samma gäller mineralvaror som järnmalm samt järn och stål. Tyskland är fortsatt Sveriges viktigaste handelspartner och har växt i god fart under året. Handeln med USA har däremot dämpats, troligtvis till följd av president Trumps protektionistiska handelspolitik. I takt med att den globala konjunkturen har förbättrats så har världshandeln ökat. Det är främst ökad efterfrågan från tillväxtländerna som bidrar till detta. Efter en liten dämpning av deras import under 2015 och 2016 har det varit en tydlig uppgång under 2017.

Finansmarknaden har varit fortsatt stabil, trots den politiska osäkerheten främst till följd av Brexit och USA:s politik. Politisk osäkerhet och geopolitiska risker kopplat till ökade spänningar kan komma att påverka den reala ekonomin och det finansiella systemet.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska över tid 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 kapitalmålet att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 17–19 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Nyutlåning	11 517	29 067	9 624	89 305	54 856
varav till svenska exportörer	6 436	2 147	4 175	21 643	18 107
varav till exportörernas kunder	5 081	26 920	5 449	67 662	36 749
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	11%	67%	0%	41%	20%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	268 034	271 907	263 483	268 034	263 483
Ny långfristig upplåning	11 819	16 325	8 905	82 441	70 388
Utestående icke efterställd upplåning	224 833	245 883	252 948	224 833	252 948
Avkastning på eget kapital	6,0%	3,2%	3,9%	4,5%	4,6%
Föreslagen ordinarie utdelning	–	–	–	232	234
Kärnprimärkapitalrelation	20,6%	18,9%	22,1%	20,6%	22,1%
Primärkapitalrelation	20,6%	18,9%	22,1%	20,6%	22,1%
Total kapitalrelation	23,0%	21,1%	25,1%	23,0%	25,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,9%	5,4%	5,3%	5,9%	5,3%
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	505%	620%	383%	505%	383%
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	169%	385%	215%	169%	215%
Stabil nettofinansieringskvot	140%	144%	132%	140%	132%

Se definitioner på sid 29.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Ränteintäkter		1 019	1 004	887	3 896	3 188
Räntekostnader		-614	-578	-430	-2 213	-1 441
Räntenetto	2	405	426	457	1 683	1 747
Avgifts- och provisionsnetto		-7	-8	-11	-28	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	41	-113	-60	-102	-110
Summa rörelseintäkter		439	305	386	1 553	1 608
Personalkostnader		-85	-67	-85	-320	-308
Övriga administrationskostnader		-61	-49	-61	-232	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-10	-12	-12	-45	-46
Summa rörelsekostnader		-156	-128	-158	-597	-590
Rörelseresultat före kreditförluster		283	177	228	956	1 018
Kreditförluster, netto	4	58	3	-15	51	-16
Rörelseresultat		341	180	213	1 007	1 002
Skattekostnader		-78	-42	-47	-235	-222
Nettoresultat¹		263	138	166	772	780
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		-5	0	6	-33	46
<i>Derivat i kassaflödessåkringar²</i>		-12	-22	-38	-91	-169
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		3	5	7	27	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-14	-17	-25	-97	-96
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-9	18	9	-4	-26
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		2	-4	-2	1	6
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-7	14	7	-3	-20
Övrigt totalresultat		-21	-3	-18	-100	-116
Totalresultat¹		242	135	148	672	664
Skr						
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		66	35	42	193	195

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ 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 2017	31 december 2016
Tillgångar			
Likvida medel	5	1 231	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	4 382	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	39 807	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	41 125	46 222
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	23 198	26 190
Utlåning till allmänheten	4, 5	141 111	147 909
Derivat	5, 6	7 803	12 005
Materiella och immateriella tillgångar		88	123
Övriga tillgångar		3 556	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 091	2 184
Summa tillgångar		264 392	299 442
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 317	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	222 516	249 192
Derivat	5, 6	16 480	22 072
Övriga skulder		826	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 063	2 036
Uppskjuten skatteskuld		531	559
Avsättningar		45	51
Efterställda skulder	5	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		17 574	17 136
Summa skulder och eget kapital		264 392	299 442

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserver			
			Säkrings- reserv	Verkligt värde- reserv	Förmåns- bestämda pensions- planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2016	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Periodens resultat jan-dec 2016	780					780
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
Periodens resultat jan-dec 2017	772					772
Övrigt totalresultat jan-dec 2017	-100		-71	-26	-3	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2017	672		-71	-26	-3	772
Utdelning	-234					-234
Utgående eget kapital 31 december 2017¹	17 574	3 990	25	9	-4	13 554

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN I SAMMANDRAG

Skr mn	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	1 007	1 002
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	319	287
Betald inkomstskatt	-365	-276
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	8 489	1 769
Kassaflöde från löpande verksamhet	9 450	2 782
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-10	-39
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-10	-39
Finansieringsverksamhet		
Förändring i icke efterställd upplåning	-9 919	2 637
Derivat, netto	-4 931	-182
Utdelat till aktieägaren	-234	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-15 084	2 099
Periodens kassaflöde	-5 644	4 842
Likvida medel vid periodens början	7 054	2 258
Periodens kassaflöde	-5 644	4 842
Valutakurseffekter i likvida medel	-179	-46
Likvida medel vid periodens slut¹	1 231	7 054

¹ Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

NOTER

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Räntenetto
3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
4. Nedskrivningar och förfallna fordringar
5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
6. Derivat
7. CIR-systemet
8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
9. Kapitalsituation
10. Exponeringar
11. Transaktioner med närstående
12. 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 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 rapporterings 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 ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt 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 2016, förutom Rapport över kassaflöden i koncernen och Rapport över förändringar i koncernens eget kapital som från och med tredje kvartalet 2017 presenteras i sammandrag. Kassaflöden relaterade till derivatransaktioner presenteras netto under finansieringsverksamheten i Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag, dessa har tidigare fördelats mellan löpande verksamhet och finansieringsverksamhet. Bokslutskommunikén omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2016.

Framtida ändringar av IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter det nuvarande regelverket IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och träder i kraft den 1 januari 2018. 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 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.
- 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 Kreditriskreserven 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 nedskrivning 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. IFRS 9 har ingen väsentlig påverkan på kapitaltäckning och stora exponeringar. 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.

IASB har också utfärdat 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. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	222	207	147	789	546
Utlåning till allmänheten	576	565	554	2 265	1 992
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	146	158	177	629	722
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	125	131	97	458	364
Derivat	-81	-87	-118	-372	-552
Administrativ ersättning CIRP-systemet ¹	30	31	30	125	116
Övriga	1	-1	0	2	0
Summa ränteintäkter	1 019	1 004	887	3 896	3 188
Räntekostnader					
Räntekostnader	-566	-530	-402	-2 020	-1 339
Resolutionsavgift	-48	-48	-28	-193	-102
Summa räntekostnader	-614	-578	-430	-2 213	-1 441
Räntenetto	405	426	457	1 683	1 747

¹ Inkluderar administrativ ersättning för U-krediter med Skr 2 miljoner för 2017 (2).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	-13	9	1	-1	4
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	102	-99	-67	-48	-80
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-46	-26	7	-53	-32
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-2	3	-1	0	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	41	-113	-60	-102	-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 emitterade skulder, förtids-

lösen av utlåning samt stängning av derivat relaterade till dessa transaktioner. Dessa effekter redovisas i tabellen ovan 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". "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde" innehåller således både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Not 4. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-5	-27	-18	-59	-23
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	63	30	3	110	7
Netto nedskrivningar och återföringar	58	3	-15	51	-16
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-47	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-1	-	46	-
Återvunna kreditförluster	0	1	0	1	0
Kreditförluster, netto¹	58	3	-15	51	-16
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar					
Ingående balans	-212	-217	-238	-254	-236
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-1	-	46	-
Netto nedskrivningar och återföringar	58	3	-15	51	-16
Valutakurseffekter	-1	3	-1	2	-2
Utgående balans	-155	-212	-254	-155	-254

¹ Till följd av förbättringar i underlagen för bedömning i samband med förberedelserna för införandet av den nya processen under IFRS9 från och med 2018 har en upplösning av reserven för kollektivt bedömda krediter gjorts med Skr 60 miljoner. Reservens uppgick per 31 december till Skr -90 miljoner (-170).

Förfallna fordringar

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

Skr mn	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
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ¹	10	44
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	494	3 778
Summa	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 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 december 2017		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/undervärde (-)
Likvida medel	1 231	1 231	-
Statsskuldssförbindelser/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

Skr mn	31 december 2016		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	7 054	7 054	-
Statsskuldförbindelser/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 av övervärdet (1 721) hänförligt till CIR-krediter. Se not 7 för upplysningar om CIR-systemet.

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i årsredovisningen för 2016, se not 1 (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument och (ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument.

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	-	-	-	-	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 31 december 2017	-	5 942	1 974	7 916	4 382	39 694	-	44 076
Summa 31 december 2016	1 368	9 868	2 519	13 755	4 643	47 464	-	52 107

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	-	20 450	42 995	63 445
Derivat	-	13 660	2 820	16 480
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 31 december 2017	-	34 110	45 815	79 925
Summa 31 december 2016	1	40 597	52 553	93 151

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under 2017 (-).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 2017

Skr mn	1 januari 2017	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ²	Valutakurs-effekt	31 december 2017
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257	-	-250	-	-	-6	-1	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ¹	-48 217	-19 077	24 627	-	-	1 044	-1 372	-42 995
Derivat, netto	-2 404	3	-4 342	-	-	-1 202	7 099	-846
Netto tillgångar och skulder 2017	-50 364	-19 074	20 035	-	-	-164	5 726	-43 841

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 ²	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

¹ I emitterade (icke efterställda) värdepapper har ett värdepapper identifieras som nivå 3 per 31 december 2016 och därmed har ingående balans korrigerats.

² Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealignerade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2017 uppgick 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 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 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
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2016	257				0	0
Derivat netto 31 december 2016	-2 404				-186	176
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2016	-47 887				413	-403
Total resultatpåverkan² 31 december 2016					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 Credit value adjustment (CVA) och Debt value adjustment (DVA) speglar hur motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet påverkar derivatets verkliga värde.

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

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 december 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 797	9 239	245 788	4 309	9 909	244 854
Valutarelaterade kontrakt	3 756	6 772	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	0	166	-1 183	-	178	2 662
Summa derivat	7 803	16 480	397 465	12 005	22 072	410 001

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 7. 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 kapitalbe-
lopp.

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 omvärderings-effekter på derivat tillhörande CIRR-systemet nettoredovisas under övriga tillgångar.

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 kom-
pensation 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 1 (f) i 2016 års årsredovisning.

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 U-krediter uppgick 31 december 2017 till Skr 754 miljoner (991) och resultatet för systemet för staten uppgick till Skr -48 miljoner (-53) för perioden januari till december 2017. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -2 miljoner (-2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	353	319	321	1 343	1 185
Räntekostnader	-309	-280	-259	-1 115	-961
Räntenetto	44	39	62	228	224
Ränteskillnadsersättning	0	12	9	26	121
Valutakurseffekter	0	-2	-1	-6	4
Resultat innan ersättning till SEK	44	49	70	248	349
Administrativ ersättning till SEK	-30	-30	-30	-123	-114
Rörelseresultat CIRR-systemet	14	19	40	125	235
Ersättning till (-) /från (+) staten	-14	-19	-40	-125	-235

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet (inkluderade 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
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	69 166	49 080
Bindande offerter	628	2 911

Not 8. 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 9. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

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

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått och totalt riskexponeringsbelopp. Minimikraven enligt CRR (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) är införda i Sverige utan övergångsperiod. Minimikraven är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital. 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 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Fr.o.m. 31 mars 2017 visas minimikravet på 4,5 procent på separat rad för att tydliggöra summeringen av denna kapitalrelation.

³ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent (exklusive buffertkrav) 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. Fr.o.m. 31 mars 2017 visar kapitalrelationen således enbart tillgänglighet att möta buffertkrav. Värdet vid årsskiftet 2016 har omräknats med anledning av denna ändring i beräkningsmetoden.

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2016.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2017	31 december 2016
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 782	12 236
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	30	130
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	540	546
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 342	16 902
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–396	–444
Immateriella tillgångar	–66	–101
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–25	–96
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	446	281
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–65	–
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–106	–360
Summa kärnprimärkapital	17 236	16 542
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	17 236	16 542
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 049	2 267
Kreditriskjusteringar ¹	–	12
Summa supplementärkapital	2 049	2 279
Total kapitalbas	19 285	18 821
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	19 350	18 809

¹ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskar 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 den 31 december 2017 hade begränsningsregeln ingen påverkan (ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2017			31 december 2016		
	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	-	-	-	145 531	963	77
Kommuner	-	-	-	19 904	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	1 900	-	-
Företag	1 316	1 316	105	1 450	1 450	116
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 316	1 316	105	168 785	2 413	193
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	161 429	9 331	747	-	-	-
Finansiella institut ²	38 163	12 688	1 015	44 947	14 089	1 127
Företag ³	104 630	53 763	4 301	95 519	51 104	4 088
Motpartslösa tillgångar	121	121	10	123	123	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	304 343	75 903	6 073	140 589	65 316	5 225
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	1 989	159	e.t.	2 526	202
Valutakursrisk	e.t.	1 326	106	e.t.	999	81
Råvarurisk	e.t.	13	1	e.t.	14	1
Operativ risk	e.t.	3 284	263	e.t.	3 669	293
Summa	305 659	83 831	6 707	309 374	74 937	5 995
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	4 503	360	e.t.	7 572	606
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	88 334	7 067	e.t.	82 509	6 601

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

² Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 131 miljoner (4 515), riskenxponeringsbelopp Skr 1 574 miljoner (1 784) och kapitalkrav Skr 126 miljoner (143).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 478 miljoner (2 853), riskenxponeringsbelopp Skr 1 643 miljoner (1 942) och kapitalkrav Skr 131 miljoner (155).

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. Fr.o.m. 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 mellan 31 december 2016 och 31 december 2017. 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-golv, 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 19 mars 2017 från 1,5 procent till 2,0 procent. Per 31 december 2017 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 67 procent (69 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 2017 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,05 procentenheter (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 2017	31 december 2016
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
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 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 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 Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2016.

Not 10. 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 2017		31 december 2016		31 december 2017		31 december 2016		31 december 2017		31 december 2016	
Motpartskategori	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
Total	245,0	100,0	273,6	100,0	82,2	100,0	67,1	100,0	327,2	100,0	340,7	100,0

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 december 2017	31 december 2016
Frankrike	10,3	14,0
Storbritannien	7,7	8,5
Finland	7,1	7,8
Norge	6,2	5,9
Danmark	4,8	8,4
Tyskland	4,7	6,9
Polen	3,1	3,3
Nederländerna	2,6	2,8
Spanien	2,6	2,1
Belgien	0,9	0,6
Schweiz	0,5	1,6
Luxemburg	0,4	4,8
Irland	0,4	0,4
Lettland	0,2	0,3
Island	0,2	0,3
Italien	0,1	0,0
Ryssland	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Österrike	0,1	0,6
Ungern	0,0	0,1
Portugal	-	0,1
Total	52,1	68,7

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2016. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2016.

Not 12. 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 2017	Jul-sep 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	1 019	1 004	887	3 896	3 188
Räntekostnader	-614	-578	-430	-2 213	-1 441
Räntenetto	405	426	457	1 683	1 747
Utdelning från dotterbolag	0	0	0	1	2
Avgifts- och provisionsnetto	-8	-7	-11	-28	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	42	-113	-60	-101	-110
Summa rörelseintäkter	439	306	386	1 555	1 610
Personalkostnader	-85	-68	-86	-322	-313
Övriga administrationskostnader	-61	-50	-61	-232	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-10	-12	-12	-45	-46
Summa rörelsekostnader	-156	-130	-159	-599	-595
Rörelseresultat före kreditförluster	283	176	227	956	1 015
Kreditförluster, netto	58	3	-15	49	-16
Rörelseresultat	341	179	212	1 005	999
Förändringar av obeskattade reserver	121	-	712	121	712
Skattekostnader	-105	-42	-203	-262	-377
Nettoresultat	357	137	721	864	1 334

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	31 december 2017	31 december 2016
Tillgångar		
Likvida medel	1 216	7 031
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 382	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	39 807	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	41 125	46 222
Utlåning till kreditinstitut	23 198	26 190
Utlåning till allmänheten	141 111	147 909
Derivat	7 803	12 005
Aktier i koncernföretag	24	17
Materiella och immateriella tillgångar	88	123
Övriga tillgångar	3 556	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 091	2 184
Summa tillgångar	264 401	299 436
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 317	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	222 516	249 192
Derivat	16 480	22 072
Övriga skulder	833	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 063	2 036
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Avsättningar	15	16
Efterställda skulder	2 040	2 266
Summa skulder	246 264	281 712
Obeskattade reserver	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	15 693	15 159
Summa skulder och eget kapital	264 401	299 436

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 1 februari 2018

AB SVENSK EXPORTKREDIT

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

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas 24 april 2018.

Årsredovisning

SEK:s årsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se 22 februari 2018

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

24 april 2018	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 mars 2018
17 juli 2018	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2018
23 oktober 2018	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2018

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 1 februari 2018, kl 14:00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2016.

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. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

*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.

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 9).

*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).

*Genomsnittliga räntebärande skulder

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

*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.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden – likviditetsmått som visar storleken på SEK:s högljuckade 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.

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.

*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 8). 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)

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

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*Utestående icke efterställd upplåning

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

*Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och avtalade, ej utbetalda krediter. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se Rapport över finansiell ställning och not 8).

Utlåning

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.

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

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 CIRR-systemet.

Vision

SEK:s vision är att stärka svensk exportnärings 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 5 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 Lösningsorientering, Samarbete samt Professionalism.

SEK:s historia

De senaste 55 åren har SEK hjälpt svensk exportindustri med finansieringslösningar. Svenska staten och de största bankerna bildade SEK 1962. Sedan 2003 är staten ensam ägare.