



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

Innehåll

1. VD-ord
4. SEK:s Chefsekonom Marie Giertz
6. Förvaltningsberättelse med Bolagsstyrningsrapport
 6. Utmaningar och möjligheter för SEK
 7. CASE: Finansiering av Ericssons försäljning till Turk Telekom
 8. Mål och strategier
 10. SEK:s erbjudande
 12. Så når SEK exportföretagen
 13. Hur en exportkredit går till
 14. Kredit- och hållbarhetsanalys
 15. CASE: Utlåning till Fagerhult AB
 16. SEK:s utlåning i världen
 18. CASE: Finansiering av Brasiliens köp av Saab Gripen
 20. SEK:s upplåning och likviditet
 22. Så skapar SEK värde
 24. SEK:s risker
 26. SEK:s intressenter
 27. Intressentramverk
 28. Hållbarhetsfrågorna som betyder mest
 29. Hållbart företagande
 32. SEK:s leverantörer
 33. CASE: SEK finansierar Volvokoncernens verksamhet i Mexiko och Kanada
 34. Medarbetare
 36. Finansiella nyckeltal
 37. Nyckeltal hållbarhet
 38. Året som gått
 43. Risk- och kapitalhantering
 63. Styrelseordförande har ordet
 65. Bolagsstyrningsrapport 2015
 73. Styrelse och ledning
78. Finansiella rapporter
 78. Rapport över totalresultat i koncernen
 79. Rapport över finansiell ställning i koncernen
 80. Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen
 81. Rapport över kassaflöden i koncernen
 82. Moderbolagets resultaträkning
 82. Moderbolagets rapport över totalresultat
 83. Moderbolagets balansräkning
 84. Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget
 85. Rapport över kassaflöden i moderbolaget
 86. Noter
144. Förslag till vinstdisposition
145. Revisionsberättelse
147. Om SEK:s hållbarhetsredovisning
149. GRI-index
151. Revisorernas rapport över GRI-index

Läshänvisning till SEK:s årsredovisning

SEK:s årsredovisning 2015 är en integrerad redovisning som följer principerna i "International Integrated Reporting Framework" (IIRC). Det är ett principbaserat ramverk som syftar till att redovisa och skapa sammanhang kring de faktorer som påverkar ett bolags möjlighet att skapa värde över tiden. Denna årsredovisning följer de principiella innehållsdelar som anges i ramverket. Det innebär att det finns ett riskavsnitt och ett avsnitt om styrning av bolaget i inledningen för att skapa ett sammanhang och dessa avsnitt fördjupas i den särskilda bolagsstyrningsrapporten och i avsnittet Risk- och kapitalhantering. Förvaltningsberättelsen är från sid 6-77. Den legala årsredovisningen omfattar sid 6-146. Bolagsstyrningsrapporten omfattar sid 65-77. Hållbarhetsredovisningen i enlighet med GRI som definieras av GRI-index på sid 149-150 är översiktligt granskad.

Om inte annat anges uttrycks alla belopp i denna årsredovisning i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna årsredovisning för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962. Om inte annat anges, avses, i fråga om positioner, belopp per den 31 december, och, i fråga om flöden, belopp för tolv månadersperioden som slutade den 31 december. Belopp inom parentes avser samma datum, i fråga om positioner, och samma period, i fråga om flöden, under föregående år. AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnr. 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma. För mer information om SEK:s verksamhet kontakta bolagets kommunikationsavdelning på telefon +46 8 613 83 00. Design, produktion och tryck: Intellecta Corporate och TMG Sthlm, Stockholm 2015. Foto (där inget annat anges): Jan Danielsson.

Det här är SEK

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

Vi finansierar svensk export genom upplåning på den internationella kapitalmarknaden och säkerställer att vi är attraktiva för investerare genom att ha hög rating. Statens 100-procentiga ägande är viktigt för vår rating och har stor betydelse för vår trovärdighet mot olika intressenter. Vi verkar inom ett område som är reglerat med krav på kapital, likviditet, rapportering och organisation. SEK måste även uppfylla de lagar och krav som finns i de

länder där vi lånar upp och lånar ut, enligt till exempel amerikansk lagstiftning.

Vi är ett aktiebolag som ska generera vinst till vår ägare svenska staten. SEK är en marknadskompletterande aktör. Vi definierar marknadskompletterande som att vårt erbjudande är ett komplement till bank- och kapitalmarknadsfinansiering för exportörer som vill ha olika finansieringskällor.

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår att administrera det statsstödda CIR-systemet (Läs mer på sid 10 om CIR).

Rating AA+

Standard & Poor's



Skr 104,6 mdr

Nyutlåning under 2015



Skr 268,5 mdr

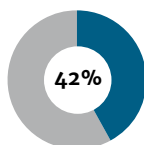
Total utlåningsportfölj



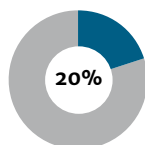
Skr 47,0 mdr

Nyupplåning under 2015

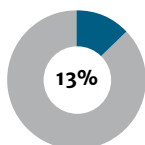
Största marknaderna för SEK:s nyutlåning



Latinamerika

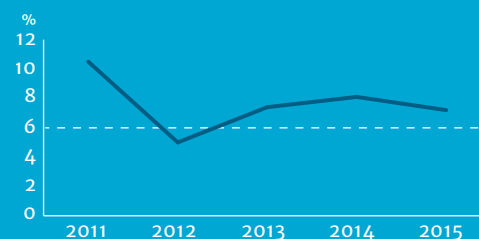


Västeuropa
(utöver Sverige)



Nordamerika

SEK:s avkastning jämfört med mål



We support
Global Compact



263 anställda



Vi har ett nära samarbete med svenska och internationella banker och exportfrämjare i Sverige, däribland EKN, Business Sweden, Almi och Swedfund. Läs mer om samarbetet i Team Sweden på sid 12.

Kort om 2015

I början av året förändrade vi vår organisation i syfte att ytterligare öka fokus på att hjälpa våra kunder, de svenska exportföretagen. Vi kan nu se att förändringen gett önskad effekt och bidragit till att utveckla vår affär. Affärsutbytet med befintliga kunder har ökat och vi har fått in elva nya kunder, såväl stora som medelstora företag.

Svensk export har tagit fart under 2015 och bidragit positivt till den svenska BNP-tillväxten. SEK har märkt av den positiva trenden i exporttillväxten genom ökad efterfrågan på utlåning till de svenska exportföretagens kunder.



Vi har fortsatt att utveckla samarbetet med EKN samt svenska och internationella banker för att nå ut till fler kunder med vårt erbjudande. Arbetet med att främja svensk export har intensifierats under hösten efter lanseringen av regeringens exportstrategi och vi har utökat samarbetet med de olika aktörerna inom Team Sweden.

I augusti skrev vi på finansieringsavtalet för Brasiliens köp av stridsflygplanet Gripen från Saab. Det är den största utlåningsaffären någonsin för SEK och omfattar en utlåning på motsvarande totalt Skr 41,9 miljarder. SEK finansierar hela affären och EKN garanterar betalningarna under lånet.

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



Läs om året som gått i
VD-ordet på nästa uppslag.

Hög utvecklingstakt och ökat kundfokus i SEK

Ar 2015 var det första för vår nya vision: Att stärka svenska exportföretags konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige. Den visionen sammanfattar väl vad vi vill åstadkomma utifrån vårt uppdrag, att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring.

När vi sammanfattar år 2015 kan man konstatera att det var ett år med högt tempo både i kundarbetet och i det interna arbetet. Vi implementerade både en ny affärsplan och en ny organisation. Målet med förändringarna är att nå ut till fler kunder med vårt erbjudande. För att göra det möjligt, har vi genomfört aktiviteter för att effektivisera våra arbetsprocesser och vår kapitalanvändning och tillfört fler resurser till affärssidan.

”Vår ambition är att både bredda affären med befintliga kunder och attrahera nya kunder”

Affärsvolymerna blev mycket höga under året. Det förklaras främst av finansieringen av Brasiliens köp av JAS Gripen, vilket var SEK:s största affär någonsin. Men även rensat från just den affären har utvecklingen varit god. Efterfrågan på krediter från exportföretagen ökade under andra halvåret. Den ökade efterfrågan på krediter kan delvis förklaras av en något bättre efterfrågan på den för svensk export så viktiga Europamarknaden, men också av en allt mer volatil utveckling på kapitalmarknaderna.

Förutsättningarna i omvärlden har försämrats under året och prognoserna om den globala tillväxten blir allt mer osäkra. Ökade geopolitiska spänningar, sjunkande råvarupriser och oro beträffande räntepolitiken i USA är faktorer som har bidragit till att upplåningsmarknaden har påverkats negativt. Som en följd av marknadsläget med låga marginaler på likviditetsplaceringar samt vår strävan att frigöra kapital har vi valt att minska nivån på vår likviditetsportfölj. Vi har också som ett led i att effektivisera vår verksamhet minskat andelen komplexa instrument i såväl likviditetsportföljen som upplåningen.

Vår ambition är att både bredda affären med befintliga kunder och attrahera nya kunder. Vi har därför etablerat en enhet med flera medarbetare som arbetar uteslutande med medelstora företag. De har under året besökt över 100 företag och presenterat vårt erbjudande. Mottagandet har varit mycket positivt och totalt under året fick vi elva nya kunder, både stora och medelstora företag.

Hållbar finansiering är av största vikt för oss och vi ställer etiska, sociala och miljömässiga krav på de affärer

vi medverkar i. Utmaningarna är naturligtvis större på komplexa marknader, men det finns också hållbarhetsutmaningar i traditionella exportaffärer i västvärlden, till exempel vid stora infrastrukturprojekt. Vi har under året fortsatt att utveckla vårt hållbarhetsarbete tillsammans med andra aktörer, däribland EKN och de svenska exportföretagen som likt SEK har höga ambitioner inom området. Under året har vi också fördjupat dialogen med företagen inom bland annat telekom, både för att vi bättre ska förstå företagens utmaningar och för att vi i samband med vår egen utlåning ska kunna ställa rätt typ av frågor. Som ett komplement till OECD:s och FN:s riktlinjer inom hållbarhetsområdet har vi under året beslutat att vi även ska följa Ekvatorprinciperna som är gemensamma riktlinjer för internationella banker. Det innebär att vi på ett bättre sätt kan ställa hållbarhetskrav vid krediter som inte räknas som statsstödd kreditgivning. Under året gav vi också ut vår första gröna obligation. Finansieringen är öronmärkt för projekt som minskar CO₂-utsläppen, enligt ett särskilt uppsatt regelsystem. Vi tror att marknaden för sådana obligationer kommer att växa och bli ett viktigt verktyg för att skapa finansiering till en klimatsmart omställning av ekonomin.

Vi vill förenkla och effektivisera våra arbetsprocesser, ett steg i detta arbete har varit att skapa en organisation med färre nivåer där beslutskraften i större utsträckning utgår från cheferna än från olika kommittéer. Vi har också påbörjat ett arbete med att anpassa vår kultur och värdegrund till att bli ännu tydligare kopplade till det uppdrag och den affärsplan som vi har tagit fram.

Ett annat stort förbättringsarbete som har tagit mycket tid och kraft är att förbättra den interna infrastrukturen för riskmätning. Vi har investerat i såväl personella resurser som kostnader för att uppgradera våra system och vidareutveckla våra mätmetoder för uppföljning av marknadsrisker.

Med tanke på den stora ansträngning som det interna förändringsarbetet har varit, är jag oerhört stolt över att vi har lyckats fokusera på att utveckla vårt kundarbete och prestera ett bra resultat under året. Det visar på en samlad vilja att bli ännu mer kundfokuserade och på en styrka i organisationens kraft att genomföra.

Uppföljningen av våra viktigaste verksamhetsmål visar att målen för ökad kundnytta genom fler och nöjda kunder uppnåddes, medan möjligheten att uppnå målet för förbättrad effektivitet påverkades negativt av ökade kostnader för IT-projekt. En ny ägaranvisning beslutades för SEK på bolagsstämman i april. Där beskrivs bland annat vårt av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdrag, att administrera CIRR-systemet, och att det ska följas upp genom en intressentdialog och genom mätning av det



mervärde som SEK skapar. Arbetet med att utveckla vår intressentdialog har fortgått under året och under 2016 kommer vi även att följa upp hur vi bidrar till att skapa mervärde i det svenska exportkreditsystemet.

Det finansiella resultatet påverkades negativt av bland annat ökade IT- kostnader, vilket inte fullt ut kompensades av det högre räntenettot. Avkastningen på eget kapital efter skatt för 2015 uppgick till 7,2 procent, vilket överstiger lönsamhetsmålet 6 procent. SEK har en stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 24,5 procent vid årets slut (19,2 procent vid utgången av 2014). SEK:s

styrelse har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska lämnas med Skr 356 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av årets nettoresultat.

Sammantaget går vi in i 2016 med en fortsatt god beredskap för nyutlåning. Vi ser fram emot att fortsätta att utveckla vår verksamhet och samarbetet med våra kollegor inom Team Sweden för att skapa bästa möjliga nytta för svensk exportindustri.

Stockholm den 23 februari 2016
Catrin Fransson, VD

Utmaningar och möjligheter för svensk export

Marie Giertz är SEK:s chefsekonom och ansvarig för Exportkreditbarometern. Nedan ger hon sin syn på marknadsläget och de möjligheter och utmaningar svensk export står inför.

Hur summerar du konjunkturåret 2015?

För svensk del blev 2015 ett bra konjunkturår. Det är framför allt den inhemska ekonomin som bidragit till tillväxten men även utrikeshandeln har gett ett positivt resultat. Exporten har tagit fart och det är också något som företagen i vår barometer vittnar om.

Hur ser det ut utanför Sverige?

USA dominerar fortfarande. Men även euroekonomierna har gått bättre. Däremot har tillväxtländerna fått en svagare ekonomisk tillväxt än väntat. Men även här skiljer det sig åt. Råvaruproducerande länder som Brasilien och Ryssland är i recession, Kina växer fortfarande men avmattningen är tydlig medan övriga Asien har gått något bättre liksom Japan. Sammantaget väntas global BNP under 2015 ha vuxit ungefär i linje med de senaste åren, det vill säga kring 3 procent.

Vad utmärkte finansmarknaderna 2015?

Det var ett utmanande år på finansmarknaderna. För det första är det intressant att notera att olika länder ligger olika i konjunkturcykeln. Medan amerikanska korta räntor successivt steg under fjolåret, gällde det motsatta i EMU och i Sverige. Den amerikanska centralbanken avslutade året med att höja räntan för första gången på nio år. I Sverige gjorde Riksbanken det motsatta och sänkte räntan och det var första gången negativa räntor infördes i Sverige.

Finansmarknaderna präglades också av mer osäkerhet. Riskviljan minskade, vilket syntes i de dramatiska aktiekursfallen under hösten. Även på företagsobligationsmarknaden sågs en försämring med en ökad ränteskillnad mellan företagsobligationer och statsobligationer.

SEK:s exportkreditbarometer

Exportkreditbarometern ges ut två gånger per år. Den tar temperaturen på exportföretags export- och finansieringsmöjligheter. Målgruppen är alla exportföretag med en exportvolym på minst 25 miljoner kronor samt en exportandel på minst 50 procent.



För att konstruera Exportkreditbarometerens huvudindex används svaren från fem frågor som rör företagets finansiella situation, behov av och tillgång till finansiering samt prisbilden för finansiering.

Enligt gängse praxis utgör ett index på 50 ett neutralt läge. EKI var 56 i senaste barometern, vilket är starkt men svagare än i våras då EKI var 59.

Barometern lyfter även fram andra faktorer som har betydelse för svensk ekonomi så som hållbarhet och företagets sysselsättningsplaner. Ta gärna del av barometern på www.sek.se.

Finansmarknaderna 2015

	1/1-2015	31/12-2015
Reporänta	0,0%	-0,35%
Statsobligation, 10 år	0,92%	0,99%
SEK/EUR	9,5155	9,1350
SEK/USD	7,8117	8,3524
OMX ¹		6,6%

1) Procentuell förändring 2015

Ekonomiska indikatorer

Årlig procentuell förändring

	2014	2015
Global BNP ¹	3,4	3,1
Svensk BNP ¹	2,3	3,8
Inflation (KPI), dec	-0,3	0,1
Inflation (KPIF), dec	0,5	0,9
Arbetslöshet, dec ²	7,6	7,2

1) IMF:s prognos 2015 för global BNP och Konjunkturinstitutets prognos för svensk BNP 2015

2) Procent av arbetskraften och säsongrensats

Vilka huvudbudskap kom fram i exportkreditbarometern under 2015?

Exportföretagen indikerade en bättre exportefterfrågan och ökad sysselsättning under fjolåret. Tillgången till finansiering har ökat successivt de senaste åren och villkoren har blivit bättre i takt med att ränteläget blivit lägre. Men i höstens barometer noterar vi att läget inte har förbättrats ytterligare även om finansieringsklimatet generellt är fortsatt bra och Riksbanken har infört negativa räntor. I höstas kunde vi dessutom se ett trendbrott i hur bolagen ser på kronan. Kronan anses inte längre lika attraktiv. Dessutom spår företagen en starkare krona det kommande året.

Sammantaget bekräftar barometern bilden av en stark svensk ekonomi. Företagen har goda finansieringsmöjligheter och villkoren är fortsatt goda samtidigt som de ser ökad exportorderingång och behov av att nyanställa.

Hur ser de globala utsikterna ut för 2016?

Utsikterna är relativt goda. Sammantaget väntas global tillväxt ligga kring 3-3,5 procent det närmaste året. Men utmaningarna är stora. Under fjolåret ökade de geopolitiska riskerna där krig och nya terrordåd skapar stor oro. Den stora flyktingvågen är också en stor utmaning för Europa. Samtidigt brottas Kina med sin ekonomiska omställning och för råvaruproducerande länder råder recession.

Hur påverkar det fallande oljepriset?

Oljepriset har fallit kraftigt, vilket skapar oro kring det globala efterfrågeläget. Men riskerna ska inte överskattas. Fallet beror delvis på att den kinesiska ekonomin inte investerat i samma takt som tidigare men framför allt på att utbudet av olja har ökat. Ett lägre oljepris är dessutom positivt för många av de länder som är nettoköpare av olja. Köpkraften stärks globalt och kan

ses som en stimulans till ekonomin. Och de ekonomiska utsikterna i USA är fortsatt goda. USA fortsätter att agera draglok i världsekonomin.

Hur agerar centralbankerna?

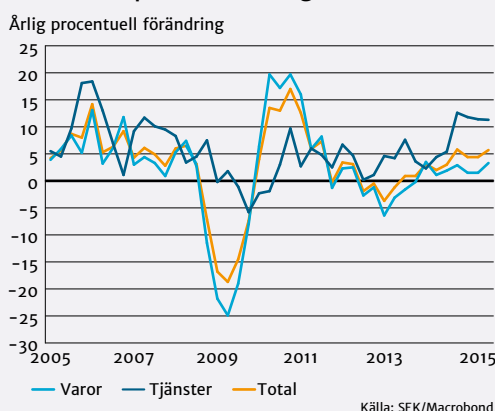
USA ligger först i räntecykeln och räntehöjningsperioden har inletts. Samtidigt fortsätter de flesta andra stora centralbanker i omvärlden att bedriva en expansiv penningpolitik. Det gör att vi sannolikt kommer att få se ytterst små justeringar av räntan i USA. Detta mot bakgrund av att den amerikanska ekonomin har bromsats in något och att den starka dollarn gör lite av Centralbankens jobb. Riksbanken står inför ett stort dilemma då tillväxten och inflationen drar i olika riktning. Riksbankens ökade fokus på kronan gör att banken får svårt att avvika alltför mycket från den politik som förs av ECB.

Hur går det för svensk export 2016?

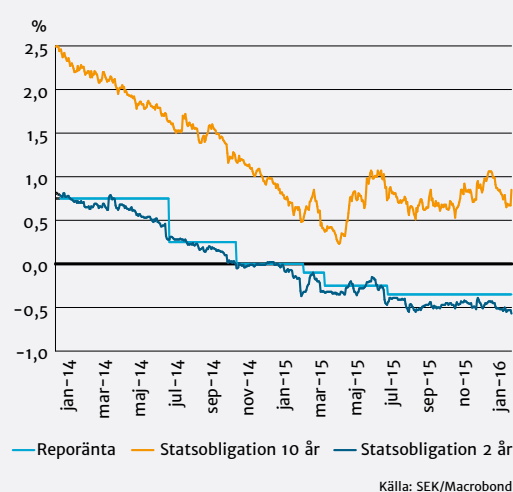
Sverige fortsätter att gynnas av att många europeiska länders ekonomi går starkare och att kronan är svag. Riksbanken har tydligt aviserat att de står beredda att intervensera på valutamarknaden för att försvaga kronan om så krävs. Det som däremot dämpar exportutsikterna är den svaga utvecklingen i Brasilien, Ryssland och i viss mån Kina och det svaga efterfrågeläget i Norden. Att USA går starkt är dock positivt, både för svensk export till USA men också indirekt till andra marknader eftersom USA agerar draglok för global tillväxt generellt.

I vår Exportkreditbarometer indikerar också företagen ökad exportorderingång och ökad sysselsättning. Det är positivt. Även andra barometrar och inköpschefsindex bekräftar en positiv bild för svensk industri och exporttillväxt.

Svensk exportutveckling



Svenska räntor



Utmaningar och möjligheter för SEK

Omvärlden

Vi räknar med en fortsatt måttlig global tillväxt med låg inflation och låga räntor, som dock ökar från dagens extremt låga nivåer. Låga oljepriser ger ekonomisk stimulans och USA fortsätter som draglok för världsekonomin. Det finns dock en osäkerhet kring utvecklingen i USA, inte minst politiskt med tanke på det kommande presidentvalet. Vår bedömning är att Kina mjuklandar och att Europa återhämtar sig gradvis och uppvisar en starkare tillväxt än på flera år, vilket gynnar svensk export.

Svensk export

För svensk export blir utmaningen att bredda exportbasen än mer mot tillväxtmarknader, men även mot den amerikanska marknaden. Det finns en internationell efterfrågan på svensk miljöteknik och kunskaper och vi bedömer att trenden mot ökad tjänsteexport kommer att fortsätta. För SEK:s del handlar det om att säkerställa att vi kan möta utvecklingen med vårt erbjudande och möjligheten att ta risk. Det finns också möjligheter för oss att utöka vårt erbjudande avseende tjänsteexport.

Hållbarhet

Det som kommer att påverka oss mest inom hållbarhetsområdet de kommande åren är regeringens handlingsplan för företag och mänskliga rättigheter. I den uttrycker regeringen att FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter är grundläggande för styrning av bolag med statligt ägande. Regeringen höjer även ambitionsnivån inom politik för global utveckling och globala hållbarhetsmål. Vår utmaning är att hantera hållbarhetsrisker och att öka vår utlåning till gröna projekt och bidra till att svenskt miljökunskaper exporteras samt till att förverkliga regeringens initiativ om ett fossilfritt Sverige.

Upplåning

Vi gör bedömningen att den ökade skillnaden mellan långfristig och kortfristig upplåning kommer att bestå samt att marknaderna kommer att växla mellan att vara tillgängliga och oroliga. Högre upplåningskostnader har också medfört att skillnaden i upplåningskostnad mellan så kallad "Plain-vanilla-upplåning" och strukturerad upplåning har ökat. Marknaden styrs för närvarande i stor utsträckning av makrohändelser och investerarnas intresse varierar därför kontinuerligt. Det blir därmed sannolikt ännu viktigare att låna upp vid rätt tillfälle och det kommer att krävas snabba beslut vid genomförande av publika upplåningstransaktioner.

Regelverk

Vår verksamhet, liksom finansbranschen i övrigt, har de senaste åren präglats av en hög förändringstakt relaterat till nya regelverkskrav, framför allt inom kapitaltäckningsområdet och närliggande områden. För SEK, varande ett medelstort institut, är det en utmaning att klara att uppfylla regelverken med kostnadseffektivitet.

SEK:s affär

Vi vill förstärka och bygga vidare på den strategiska inriktning som vi lagt grunden till under 2015. Lönsamheten står i fokus eftersom en god lönsamhet skapar utrymme för att utveckla vår affär och därmed göra ännu mer nytta för exportörerna och deras kunder, samtidigt som vi levererar avkastning till vår ägare. Lönsamhet skapar vi genom våra övergripande strategiska mål att frigöra tid och kapital, så att vi kan göra fler affärer.

Finansiering av Ericssons försäljning till Turk Telekom

Exempel på
SEK:s utlåning
2015

SEK finansierade Turk Telekom (och dess koncernföretags) förvärv av telekomutrustning inklusive 3G-leveranser. Arrangörsbanks och ursprungliga långgivare var BNP Paribas Fortis, HSBC, samt Mizuho, där HSBC var ECA-samordnare. HSBC och Mizuho Bank, Ltd (Mizuho) agerade som agentbank för krediten. Exportkreditnämnden, EKN, ställer ut garantier som täcker 95 procent av risken för utebliven betalning. Bankerna BNP Paribas Fortis, Mizuho och HSBC garanterar restrisken, det vill säga 5 procent. Att ha en finansieringslösning som en del av affärs erbjudandet förstärkte Ericssons konkurrenskraft. Det uppfyllde därmed också SEK:s vision om att stärka konkurrenskraften för svenska exportföretag, samt skapa hållbar tillväxt och sysselsättning i Sverige.

Fakta och samarbetspartner

Diskussioner om transaktionen inleddes 2014 och ansökan mottogs i oktober 2014. Avtalet undertecknades den 17 juni 2015. Utlåningen motsvarade USD 150 miljoner. Kapitalet kommer att betalas ut under ett års tid, och Turk Telekom har tio år på sig att återbetala lånet.

Hållbarhet

I samband med denna affär har vi gjort sedvanlig hållbarhetsprövning som vi gör i samband med all utlåning. Telekomprojekt klassas normalt som C-projekt, så även detta. Det innebär att projekten har liten eller ingen påverkan på omgivningen.

Mål och strategier

Mål 2015

Uppdragsmål

En ny ägaranvisning för SEK beslutades på bolagsstämman i april 2015. I ägaranvisningen beskrivs bland annat vårt samhällsuppdrag att administrera CIRR-systemet.

Öka kundnyttan

Breda kundbasen och bredda affären genom fler affärer med befintliga kunder.
Hög kundnöjdhet.

Förbättra effektiviteten

Öka kostnadseffektiviteten genom att frigöra tid till fler affärer. Målet för K/I-talet är 0,32.

Hållbarhetsmål

Hållbar finansiering

100 procent av kunderna ska uppleva att SEK ställer hållbarhetskrav vid utlåning.

Affärsetik

100 procent av våra kunder och leverantörer ska åta sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korruption.

Jämställdhet och mångfald

Fördelning mellan kvinnor och män i chefsställning ska vara mellan 40 och 60 procent.

Andel anställda med utländsk bakgrund ska vara mer än 25 procent.

Ekonomiska mål

Bolagsstämman i april 2015 fastställde följande ekonomiska mål för SEK.

Lönsamhetsmål: Avkastning på eget kapital ska uppgå till minst 6 procent.

Utdelningspolicy: Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat.

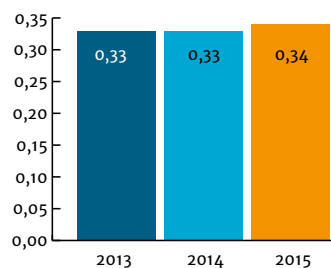
Kapitalmål: Kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till 16 procent under normala förhållanden, dock lägst 14 procent under ogynnsamma förhållanden.

Måluppfyllelse 2015

SEK har under 2015 fortsatt att bistå kunderna med möjligheter till CIRR-finansiering och fortsatt utveckla vårt samarbete med de andra exportfrämjarna, inte minst för att kunna bistå medelstora företag.

Under 2015 har vi fått elva nya kunder. Målet var sju nya kunder.

SEK genomför kundundersökningar vartannat år och den senaste kundundersökningen gjordes 2014. Kundnöjdheten uppgick då till 92 procent. Målet var 80 procent.



81 procent enligt SEK:s kundundersökning. För 2016 ersätts detta mål med nya mål inom hållbar finansiering; att förbättra vår hållbarhetsrating och att öka gröna lån.

53 procent av kunder och leverantörer har åtagit sig att följa riktlinjerna. Arbetet har tagit längre tid än beräknat eftersom det ingått i ett större arbete för att skapa en rutin kring godkännande av leverantörer, se sid 32. Arbetet för att nå målet fortsätter under 2016.

Fördelning kvinnor/män i chefsställning är 38/62 procent.

Andel anställda med utländsk bakgrund är 30 procent.

Avkastning på eget kapital 7,2 procent.

Styrelsen har föreslagit en utdelning på Skr 356 mn vilket motsvarar 30 procent av årets resultat.

Kärnprimärkapitalrelation 21,6 procent.

Mål 2016

Strategier

Uppdragsmål

Målsättningen är att SEK:s exportkrediter ska bidra till att stärka de svenska exportföretagens konkurrenskraft, att SEK upplevs motsvara kundernas förväntningar och att det svenska exportkreditsystemet är lika konkurrenskraftigt som systemen i de viktigaste konkurrentländerna.

Fortsätta arbeta nära de andra exportfrämjarna, inte minst inom Team Sweden och genom CIRR-finansiering.

Under året ska vi följa upp målet genom vår intressentdialog och mätning av mervärdet.

Fler affärer

Breda kundbasen och bredda affären.

Utveckla och anpassa vårt erbjudande till nya kundgrupper i samklang med den svenska regeringens exportstrategi. Öka affärskompetensen.

Öka kostnadseffektiviteten och optimera kapitalanvändning och riskhantering

Målet är att över tiden förbättra K/I-talet.

Frigöra tid genom att förtydliga roller och ansvar. Ständiga förbättringar i verksamheten och effekthemtagning från IT-investeringar. Riskhanteringen ska präglas av fullständighet, standardisering och tydlighet.

Hållbarhetsmål*Hållbara grunder*

Öka gröna lån med Skr 3 mdr.

Förbättra vår hållbarhetsrating.

Minska vår egen elförbrukning med 5 procent.

Öka de gröna lånen för att kunna emittera fler gröna obligationer och därigenom bidra till att finansiera en klimatsmart omställning av ekonomin. Skapa intresse hos exportföretag för våra gröna lån och lära oss mer om våra kunders gröna produkter.

Förbättra vår externa kommunikation inom hållbarhetsarbetet, framför allt kring hållbar finansiering i syfte att säkerställa en hög hållbarhetsrating.

Skapa engagemang på arbetsplatsen för vårt miljöarbete och synliggöra resultaten både externt och internt för att för att uppnå ägarens mål.

Jämställdhet och mångfald

Fördelning mellan kvinnor och män i chefsställning ska vara mellan 40 och 60 procent. Andel anställda med utländsk bakgrund ska vara mer än 25 procent.

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

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: Vid en extra bolagsstämma den 21 januari 2016 beslutades om ett nytt kapitalmål: SEK:s totala kapitalrelation ska under normala förhållanden uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Genom att frigöra tid och kapital för att göra fler affärer skapar vi över tiden värde för vår ägare.

SEK:s erbjudande

Vårt erbjudande riktar sig till svenska exportörer och deras kunder. Våra kunder finns idag framför allt bland de 100 största svenska exportföretagen. Under 2015 har vi också utvecklat vårt erbjudande för att nå medelstora exportföretag med en omsättning över Skr 500 miljoner. Under 2016 kommer vi fortsätta utveckla vårt erbjudande, både utifrån den nya ägaranvisningen och regeringens exportstrategi. Det gäller bland annat våra möjligheter att finansiera indirekt export, till exempel underleverantörer som säljer till svenska exportföretag.

Utlåning till svenska exportörer (direktutlåning)



SEK erbjuder utlåning direkt till svenska exportörer.

Utlåning till internationella köpare av svenska kapitalvaror och tjänster (slutkundsförfinansiering)



SEK erbjuder utlåning till internationella köpare av svenska kapitalvaror och tjänster. Det finns fem olika produkter inom detta område: Exportkrediter, statsstödda exportkrediter, Customer Finance, Trade Finance samt projektförfinansiering.

Information om CIRR-systemet

SEK erbjuder finansiering av exportkrediter både till Commercial Interest Reference Rate (CIRR) och till rörliga marknadsräntor. CIRR innebär att exportörens kund kan erbjudas finansiering till fast ränta. Exportkrediter och CIRR lyder under en överenskommelse inom OECD (Consensus) som innebär gemensamma riktlinjer för att undvika att enskilda länder gynnar sin exportindustri på ett otillbörligt sätt.

Hur går en CIRR-finansiering till? Exportören kan erbjuda sin kund en fast CIRR-ränta, som är giltig fyra månader, för att teckna kommersiellt kontrakt.

När detta är tecknat har låntagaren (exportörens kund) ytterligare sex månader på sig för att teckna låneavtal. För exportören och exportörens kund är det en fördel att veta vad räntekostnaden kan komma att bli. Skulle marknadsräntorna stiga under förhandlingsperioden, kan CIRR-erbjudandet bli mycket attraktivt och exportörerna få extra draghjälp att vinna sin exportorder. En CIRR-kredit ska normalt amorteras med lika stora belopp med ett intervall på 6 månader. Undantag från denna regel kan medges.

Utlåning till svenska exportörer

Till företag som exporterar från Sverige kan SEK erbjuda lån i ett flertal olika valutor och löptider. Vår utlåning

är främst i svenska kronor, US-dollar eller Euro, men vi erbjuder även ett flertal andra valutor.

Utlåning till internationella köpare av svenska kapitalvaror och tjänster

Exportkrediter

Vi tillhandahåller, i samarbete med ett stort antal svenska och internationella banker, finansiering till rörlig marknadsränta till köpare av kapitalvaror och tjänster. Exportkrediter är den vanligaste formen av finansiering i de fall köparens investering behöver finansieras med en kredittid på två år eller mer. Lånet ges direkt till köparen och exportören får betalt i takt med leveranserna enligt köpekontraktet. Exportkreditnämnden (EKN) erbjuder garantier för större delen av kreditrisken och blir således en av våra viktigaste affärspartners när den produkt avtalas. Avtalsvillkoren följer den standard som överenskommit inom OECD avseende exempelvis storlek på förskott etc.

Statsstödda exportkrediter

Som ett alternativ till finansiering med rörlig ränta kan vi erbjuda statsstödda exportkrediter med fast ränta. Räntan på dessa krediter benämns Commercial Interest Reference Rate (CIRR) och är ett kostnadsfritt räntelöfte som gäller i fyra månader från utställande och som regleras i en överenskommelse inom OECD. Ansökan om CIRR ska göras innan köpekontraktet tecknas.

Customer Finance

Customer Finance är främst finansiering i form av leasing och avbetalningsköp för exportaffärer med kapitalvaran som säkerhet. Strukturen bygger på ett samarbete och någon form av riskdelning med den enskilda exportören och möjliggör mindre affärer i olika marknader.

Trade Finance

Trade Finance innebär att vi diskonterar svenska exportörers kundfordringar tillsammans med svenska och internationella banker som därigenom får tillgång till vår likviditet och riskkapacitet. I enskilda strukturer diskonterar eller finansierar vi exportörens kundfordringar utan bank, vilket endast erbjuds exportföretag som vi har ett nära och långtgående samarbete med.

Projektfinansiering

Projektfinansiering är ett alternativ till andra finansieringsformer och är ett viktigt instrument vid försäljning av projekt med svenskt exportinnehåll. SEK kan delta i en finansieringsstruktur med projektet som enda tillgång eller i projektfinansieringar i kombination med exportkreditinstitut. SEK bidrar med långsiktiga åtaganden genom långa löptider och har som mål att finnas med i projekten under hela löptiden.

Utlåning via finansiella institut

SEK erbjuder finansiering av svensk export via banker både i Sverige och internationellt. I Sverige erbjuder vi öronmärkta lån till banker som behöver finansiering för att kunna genomföra affärer med exporterande svenska små och medelstora företag. Internationellt samarbetar vi med ett antal lokala banker på olika marknader som får lån via SEK som oavkortat går till att möjliggöra svenska exportaffärer på den aktuella marknaden.

Gröna lån

Vissa av de affärer som finansieras med någon av de produkter som nämns ovan kan klassificeras som gröna om det främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Gröna projekt klassificeras av hållbarhetsanalytiker inom SEK genom en intern utvärderingsprocess och kategoriseras som ljusgröna eller mörkgröna, se sid 148 för definitioner. I efterhand sker rapportering om de effekter projektet orsakat till exempel minskade växthusgaser med mera.

Lokala valutor

Den största delen av vår utlåning görs i svenska kronor, USD eller Euro, men vi erbjuder också ett flertal lokala valutor som till exempel chilenska pesos, turkiska lira och mexikanska pesos. Vanligast förekommande är lån direkt till exportören eller dess dotterbolag, via Trade Finance och Customer Finance.

”Skr 104,6 miljarder i nyutlåning 2015”

Så når SEK exportföretagen

Vår relation med de svenska exportföretagen är mycket viktig och vi arbetar nära företagen för att kunna bistå dem med bästa tänkbara finansieringslösningar.

Vi träffar ett stort antal exportföretag och svenska och internationella banker varje år för att ta reda på vilket sätt SEK kan bistå de svenska exportörerna med finansiering. Ambitionen är att på ett tidigt stadium få reda på mer om deras kommande affärer så att vi kan vara förberedda för att kunna erbjuda de bästa finansieringslösningarna. Vi träffar också många exportföretag för att berätta om det svenska exportkreditsystemet och den roll SEK spelar för att underlätta finansiering vid olika typer av projekt. Det-

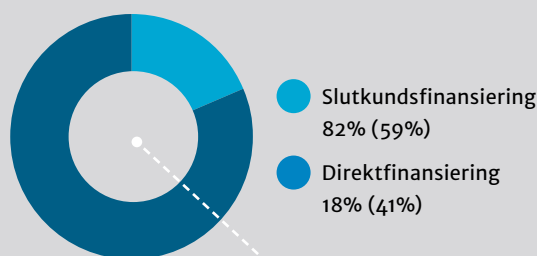
ta sker både genom personliga möten över hela världen, delegationsresor, globala konferenser och evenemang anordnade av oss själva. Vi försöker vara lyhörda för hur kundernas behov ser ut. Under 2015 har detta lett till att vi avsatt en särskild grupp som enbart arbetar med att bistå medelstora företag med omsättning över 500 miljoner. Vi samarbetar även med andra exportfrämjande aktörer, däribland Exportkreditnämnden (EKN), ALMI och Business Sweden.

Team Sweden och det svenska exportstödet

Regeringen lanserade under hösten 2015 en exportstrategi, där de utmaningar som svensk export står inför adresseras. Regeringen skriver bland annat att strategin innehåller insatser "för att stärka svenska företags export- och internationaliseringsmöjligheter på viktiga marknader och öka antalet exporterande företag. Särskilt fokus har lagts på att stärka de små och medelstora företagens export- och internationaliseringsmöjligheter. Det är här framtidens storföretag finns, och det är i främst dessa företag som nya arbetstillfällen skapas i Sverige. Samtidigt är det viktigt att våra traditionella exportföretag fortsatt ökar sin export med Sverige som hemmabas".

Det svenska exportfrämjandet har historiskt erbjudit företagen mycket konkurrenskraftiga lösningar inom finansiering och rådgivning, men SEK delar regeringens analys att det varit alltför svårt för företagen att hitta rätt bland de statliga aktörernas erbjudande. Vi har under 2015 tillsammans med de andra aktörerna tagit en aktiv roll i arbetet med exportstrategin. Det arbetet kommer att fortsätta under 2016, bland annat genom att utveckla samarbetet inom "Team Sweden". Vi behöver tillsammans med andra tydliggöra kommunikationen mot företagen och utveckla regionala exportcentra enligt principen "en dörr in".

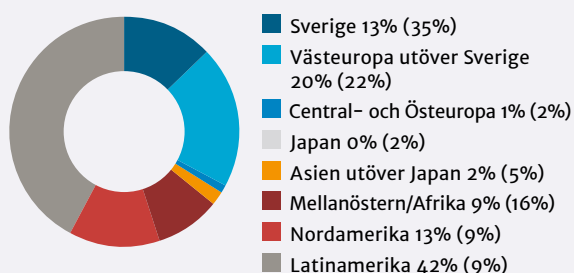
Nyutlåning, kategori



Grön nyutlåning
Skr **988**
miljoner

SEK:s nyutlåning per marknad 2015

Skr 104,6 miljarder (57,1)



Hur en exportkredit går till

I en exportkredit samverkar vi med många olika aktörer. Vi har också en intern process där vi genomför flera olika analyser avseende bland annat hållbarhetsrisk och i förekommande fall kreditrisk. Nedan finns förklarar hur detta går till steg för steg i samband med en exportkredit.

1. Kundkontakt

Parallellt med att exportör och köpare förhandlar ett köpekontrakt så kontaktar någon av parterna en bank i syfte att denne ska arrangera en exportkredit. Banken kontaktar ofta SEK för att erhålla finansiering i den valuta som efterfrågas. Banken och SEK föreslår finansieringslösning. Banken kontaktar även Exportkreditnämnden (EKN) för att erhålla en offert avseende riskavtäckning. SEK har samarbetsavtal med ett stort antal banker och dessutom bred erfarenhet av de svenska exportörernas köpare världen över.

2. Indikativ offert tas fram

SEK ställer ut en offert till exportören eller den arrangerande banken. SEK kan erbjuda finansiering till marknadsränta eller till den av OECD fastställda CIRR-räntan.

3. Fördjupat samarbete

När exportören vinner kontraktet inleds en djupare analys hos banken, EKN och SEK som innefattar både kreditanalys och hållbarhetsanalys av exportaffären i enlighet med respektive institutions operativa riktlinjer. I de affärer där SEK tar egen risk gör även SEK en fullständig kreditanalys. SEK:s operativa riktlinjer omfattar bland annat att det är ett svenskt intresse och exportanknytning.

4. Bindande offert och upprättande av avtal

Banken och SEK utarbetar därefter gemensamt ett kreditavtal som innehåller för kredittypen globalt accepterade klausuler avseende kredittider, hållbarhetsaspekter med mera.

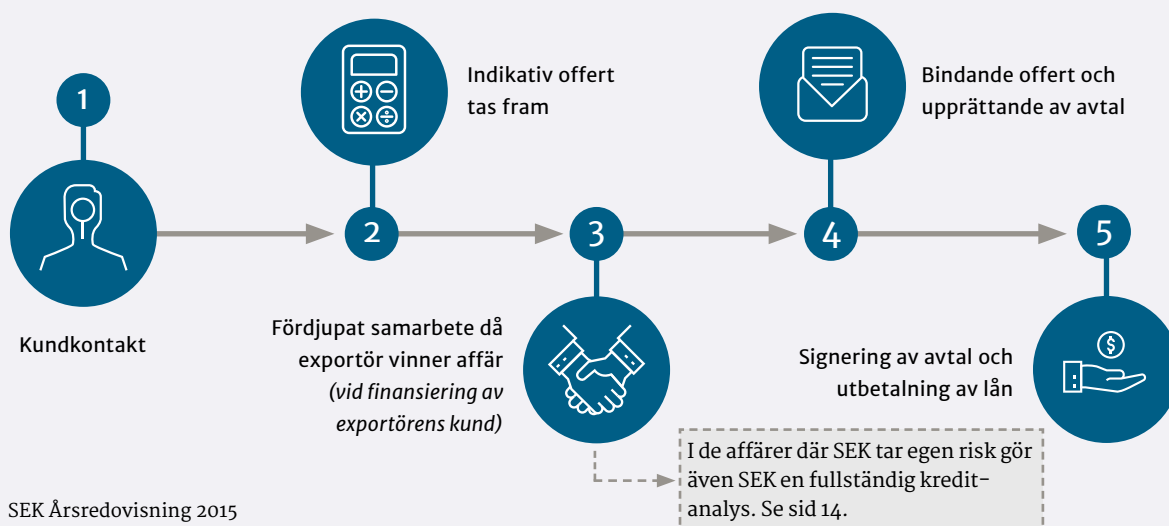
5. Signering av avtal och utbetalning av lån

Då låneavtalet undertecknats sker utbetalning av lånet till exportören i takt med att exportören utfört de prestationer som avtalats med köpare. Köparen betalar sedan amortering och ränta enligt den plan som anges i låneavtalet, i regel halvårsvis.

Jane Lundgren Ericsson, chef Utlåning, om 2015



”Efter en lugnare inledning på 2015 ökade efterfrågan på SEK:s utlåning under sommaren och det har fortsatt under hela det andra halvåret. Ökningen beror på en kombination av flera faktorer: ökad oro på kapitalmarknaderna, en ökad aktivitet bland de svenska exportföretagen och inte minst att vi ser en positiv effekt av att vi internt ökat kundfokuseringen genom utökade resurser till utlåningen. Vi har både sett ett ökat affärsutbyte med befintliga kunder och fått flera nya kunder, såväl bland stora företag som medelstora. Under året har just satsningen på medelstora företag slagit väl ut och utvecklats på ett positivt sätt. Årets största affärshändelse var den exportkredit som genomfördes för Brasiliens köp av stridsflygplanet Gripen från Saab. Det är den största utlåningsaffären någonsin för SEK och en affär vi arbetat med på olika sätt i mer än 15 år.”



Kredit- och hållbarhetsanalys

Vi ska ha en effektiv, sund och hållbar kreditgivning i samband med all utlåning. Det kräver djupa kunskaper om våra kunder och det är grunden för att vi ska uppfylla vårt uppdrag, utveckla långsiktiga kundrelationer och erhålla god avkastning.

1. Vid kreditförfrågan från ny kund gör kundansvarig kundkännedom- och hållbarhetskontroller.
2. Kundansvarig engagerar kreditanalytiker som genomför riskklassificering samt bedömning av kreditrisken, där bland annat miljöaspekter är en del av bedömningen av företagets rörelserisk.
3. Kundansvarig engagerar hållbarhetsanalytiker vid behov av en fördjupad hållbarhetsgranskning.
4. Kundansvarig strukturerar affären, sammanställer underlag inför kreditbeslut inkluderande framtagna rating-, kredit- och hållbarhetsanalyser.
5. Vid beslut i kreditkommittén medverkar kundansvarig, kreditanalytiker och vid behov hållbarhetsanalytiker.
6. Krediten följs upp minst årligen i en årsföredragning i kreditkommittén, enligt punkterna 1-5.

Teresa Hamilton Burman, chef Kredit, om 2015

"Kreditportföljen har fortsatt god kvalitet. Drygt 90 procent av vår nettoexponering är *investment grade*. Risker i utvecklade länder dominerar, men vi är också aktiva på många svåra marknader. Här kan vi genom vår erfarenhet, och att vi alltid arbetar tillsammans med statliga exportkreditorgan och banker med lokal erfarenhet, möjliggöra affärer och samtidigt driva hållbarhetsfrågor. Det är också ett av de viktigaste områdena för regeringens exportstrategi. Satsningen på medelstora företag har integrerats på ett bra sätt i kredit- och ratingprocessen. Nya ratingmodeller för bland annat stater och kommuner håller utifrån nya regelverkskrav under året på att utvecklas."



Faktorer vi analyserar

Kundkännedom

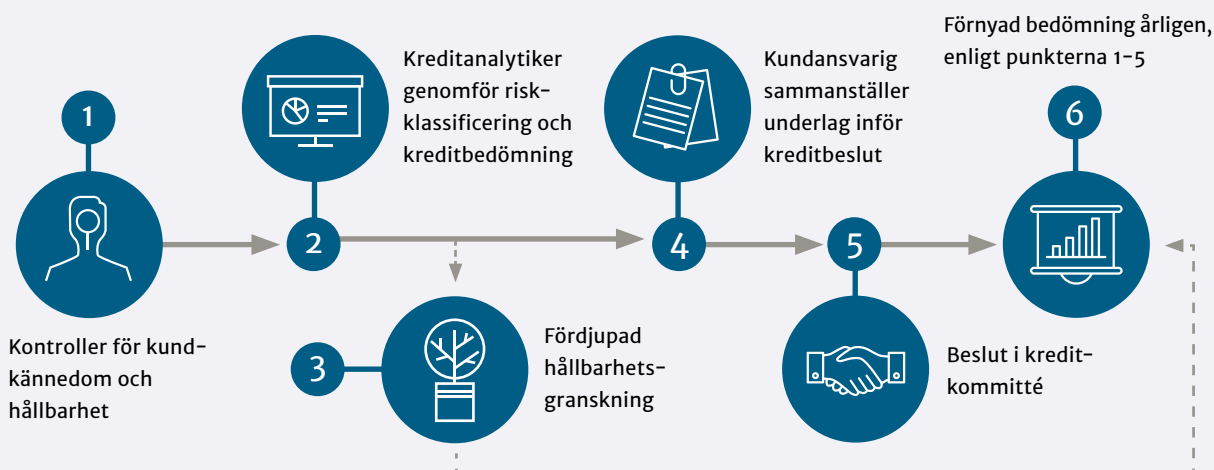
- Affärens syfte
- Vem företräder kunden
- Ägarstruktur och verklig huvudman
- Politiskt utsatta personer
- Sanktionslistor
- Tillgångarnas ursprung

Kreditrisk

- Landrisk
- Branschrisk
- Omvärldsranking
- Styrkeposition
- Rörelserisk
- Finansiell risk
- Ledning och ägare
- Transaktionsrisk

Hållbarhetsrisker

- Väsentliga incidenter
- Korruptionsrisk
- Mänskliga rättigheter
- Hållbarhetsklassificering av projekt
- Skattetransparens
- Låginkomstland



Utlåning till AB Fagerhult

Exempel på
SEK:s utlåning
2015

Hållbarhet

LED-tekniken anses vara ett mycket betydelsefullt framsteg ur miljöperspektiv och AB Fagerhults verksamhet uppfyller de hållbarhetskriterier SEK ställt ut. SEK eftersträvar ett hållbart företagande i samtliga affärer vi ingår i, läs mer om det på sid 29.

AB Fagerhult har verkat inom belysningsindustrin sedan 1945 och är ett av Europas största företag inom professionell belysning för offentliga miljöer. AB Fagerhult är även ett av de ledande företagen inom den nya LED-tekniken. Koncernen har en omsättning på ca Skr 4 miljarder och verksamhet i över 20 länder.

En inledande kontakt togs med företaget cirka två år innan en mer konkret finansieringsdiskussion påbörjades i samband med att AB Fagerhult gjorde en översyn av hela sin finansieringsstruktur.

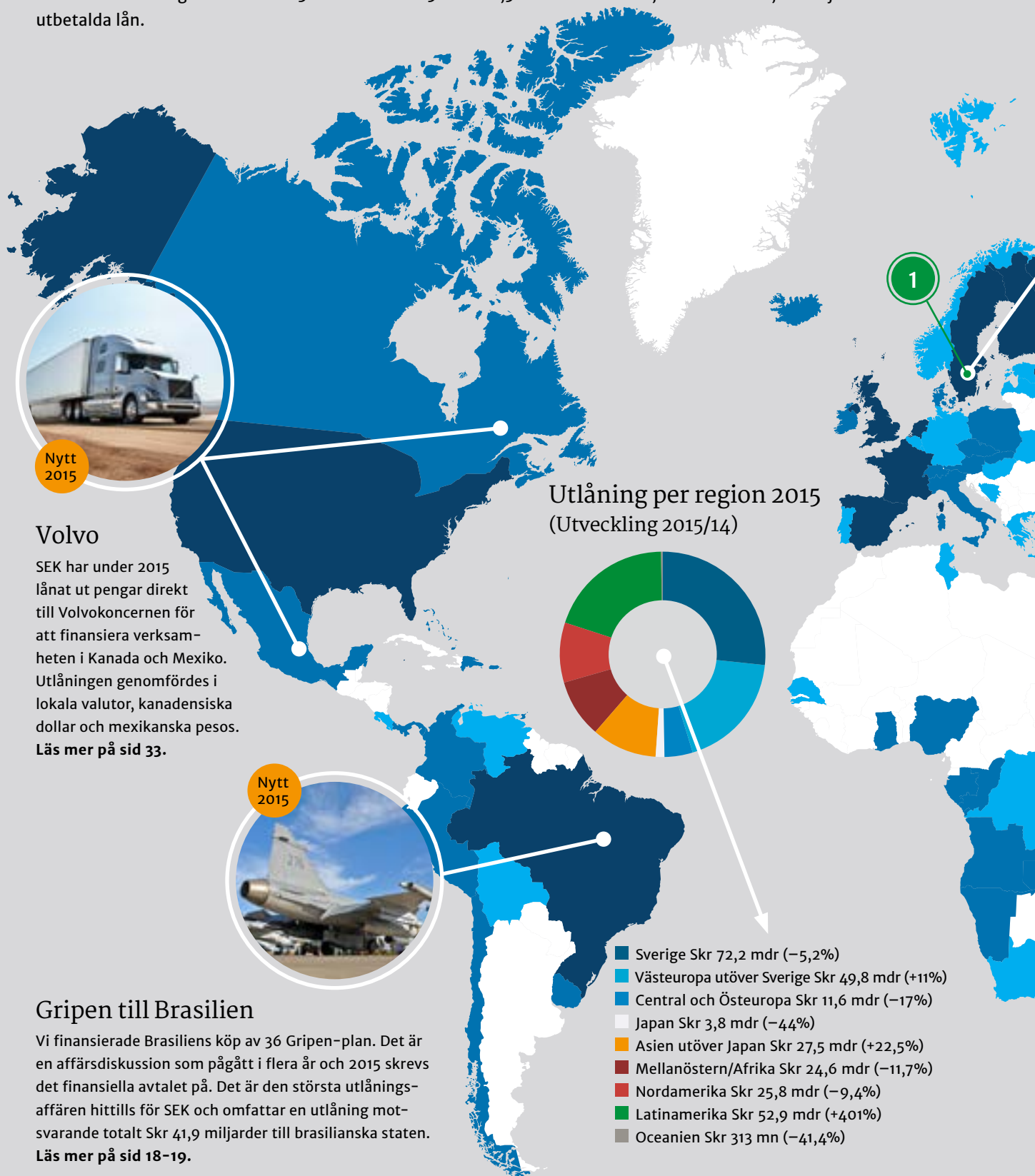
”Som ett komplement till traditionell bank-finansiering kunde SEK erbjuda ett bilateralt lån till marknadsmässiga villkor. Att ha en annan finansiär vid sidan om en traditionell bank har ett absolut mervärde.”

– Henrik Gabrielsson, CFO, AB Fagerhult

Att genom SEK dessutom kunna förlänga sin skuldstruktur till hela sju år har varit positivt för AB Fagerhult. Som grund för den relativt långa löptiden låg ett förtroende från SEK för AB Fagerhults potential till fortsatt betydande tillväxt- och exportmöjligheter.

SEK:s utlåning i världen

Kartan visar i vilka länder SEK har utlåning i. Som utlåning räknas de länder där mottagaren finns. Den totala utlåningen omfattade 31 december 2015 Skr 268,5 mdr i utestående, samt avtalade, men ej utbetalda lån.

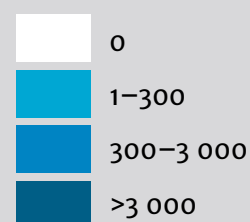


Nytt
2015

AB Fagerhult

Vi finansierade AB Fagerhult genom en utlåning direkt till företaget. Som ett komplement till traditionell bankfinansiering kunde SEK erbjuda bilateralt lån till marknadsmässiga villkor. Att ha en annan finansiär vid sidan om en traditionell bank bedömde Fagerhult ha ett mervärde. **Läs mer på sid 15.**

Utlåning, Skr mn



Grön utlåning i totala portföljen

- 1 Vindkraft i Sverige**
SEK finansierar vindturbiner i Solberg och Skutskär för Vindin AB. Vindin ägs av ett antal svenska exportföretag och vindkraften ger energi till de svenska exportbolagen.
- 2 Byta ut fossilbaserad el i Zambia**
SEK finansierar svenska Eltels utbyggnad av elnätet i Zambia.
- 3 Hållbara transporter i Turkiet**
Finansiering av Bombardiers export från Sverige till Istanbuls kommunala transportmyndighet som gör en 17 km lång utbyggnad av tunnelbanan.
- 4 Förnybar energi i Indien**
Det indiska elbolaget Power Grid Corporation of India Ltd. bygger världens första UHVDC-system (överföring av högspänd likström) med flera stationer och ABB levererar HVDC-terminaler.

Nytt
2015

Turk Telekom

SEK finansierade Turk Telecoms (och dess koncernföretags) förvärv av telekomutrustning inklusive 3G-leveranser från Ericsson. Utlåningen motsvarande USD 150 miljoner och kommer att betalas ut under ett års tid. Turk Telekom har tio år på sig att återbetala lånet. **Läs mer på sid 7.**



Finansiering av Brasiliens köp av Saab Gripen

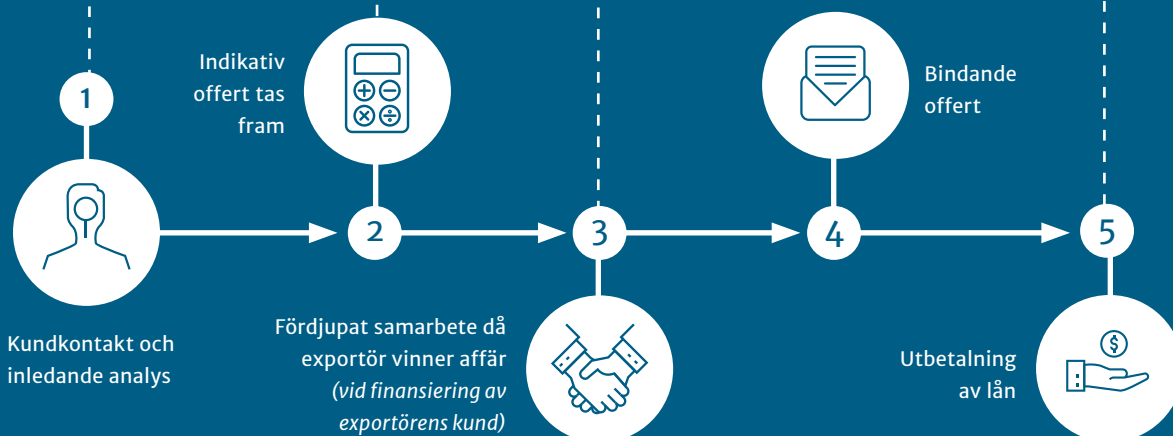
Exempel på
SEK:s utlåning
2015

Saab har sedan slutet av 1990-talet deltagit i Brasiliens upphandling av nya stridsflygplan. SEK fick kännedom om affärsdiskussionen 1998 och avsatte resurser för att bistå Saab.

SEK finansierar hela affären i form av en CIRR-kredit och EKN garanterar betalningarna under lånet. Lånet kommer att betalas ut under flera år.

Vi har haft en utestående CIRR-offert sedan 2009. Villkoren har uppdaterats löpande.

Den 27 oktober 2014 blev det klart att Saab ingått ett avtal med den brasilianska regeringen som omfattar utveckling och produktion av 36 Gripen NG till det brasilianska flygvapnet. Därefter färdigställdes det finansiella kontraktet som skrevs på i London den 25 augusti 2015.





Det finansiella kontraktet skrevs på vid en ceremoni i London den 25 augusti 2015. Bland de närvarande vid ceremonin var från vänster Antonio Franciscangelis Neto (Lt Brig Comando da Aeronáutica), Ana Lúcia Gatto de Oliveira (Attorney for the National Treasury), HE Roberto Jaguaribe (Brazilian Ambassador to the UK), Catrin Fransson (VD SEK), Håkan Buskhe (VD Saab) och Karin Apelman (GD EKN).



Med början i oktober 2015 har brasilianska ingenjörer och tekniker kommit till Saab i i Linköping i Sverige för såväl teoretisk som praktisk utbildning.

Brasilien är ett av länderna som visat intresse för att köpa nästa generations Gripen och Saab har sedan 1998 deltagit i Brasiliens upphandling av nya stridsflygplan. I december 2013 valde Brasilien Saab som leverantör av stridsflygplan.

Efter detta beslut fortsatte diskussionerna med Brasilien, omfattande många olika komponenter, däribland en finansieringslösning. Tack vare SEK:s och EKN:s erbjudande, var det möjligt att ge Saabs kund en stark och konkurrenskraftig finansieringsöverenskommelse för förvärven av stridsflygplanen. Saab och Brasilien har också som en del av affären tecknat ett avtal rörande industrisamarbete (inklusive tekniköverföring till brasiliansk industri).

Programmet för tekniköverföring kommer ytterligare att bidra till utvecklingen av en självständig, avancerad försvarsindustri i Brasilien. Med början i oktober 2015 har brasilianska ingenjörer och tekniker kommit till Saab i i Linköping i Sverige för såväl teoretisk som praktisk utbildning. Affären har bidragit till ett strategiskt partnerskap mellan Sverige och Brasilien.

SEK:s vision, att stärka svenska exportföretags konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige, löper som en röd tråd genom denna affär. Tack vare att Saab vann ordern att sälja 36 kompletta Gripen-plan skapas sysselsättning inom Saabkoncernen, både i Sverige och utomlands.

Fakta

Det är den största utlåningsaffären hittills för SEK och omfattar en utlåning från SEK motsvarande totalt ca Skr 41,9 miljarder till brasilianska staten. SEK finansierar hela affären i form av en CIRR-kredit och EKN garanterar betalningarna under lånet.

Hållbarhet

I alla affärer gör vi en hållbarhetsanalys. Vid exportkrediter har vi som generell policy att inkludera anti-korruptionsskrivningar i låneavtal gentemot köpare som reglerar att korruption inte får förekomma i underliggande köpekontrakt eller i finansieringen. I de fall det finns korruptionsrisker genomför vi också en "anti-korruption due diligence," ofta i samverkan med EKN.

SEK:s upplåning och likviditet

SEK ska alltid ha möjlighet att låna ut pengar till de svenska exportörerna, även under tider av finansiell turbulens. Vi säkerställer det genom en diversifierad upplåning. Vi arbetar hårt för att upprätthålla den goda rating och det goda rykte som vår långa erfarenhet och vår närvaro i världen gett oss.

Diversifierad upplåning

Vi bedriver en diversifierad upplåningsverksamhet. Det innebär att vi lånar upp med flera olika typer av strukturer i olika geografiska marknader och att vi vänder oss till olika investerarkategorier, både institutionella investerare och privatpersoner. Vi emitterar också gröna obligationer, där de upplånade medlen används till gröna projekt. Vi strävar även efter att samarbeta med många olika banker. Genom att matcha löptiden på tillgänglig finansiering och utlåning minimerar vi risken för att inte kunna möta våra åtaganden. Det gäller för samtliga våra utlåningsåtaganden, för både redan utbetalda krediter och accepterade ännu ej utbetalda krediter ska det finnas tillgänglig finansiering över hela löptiden.

Marknader

Vi är aktiva på olika upplåningsmarknader över hela världen och vi försöker alltid utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad. Den diversifierade upplåningen leder sannolikt över tiden till både lägre upplåningskostnader och till att vi har möjlighet att låna upp på andra geografiska marknader, när någon marknad blir mer otillgänglig på grund av kriser.

Upplåningsformer

Upplåningen görs i huvudsak i två olika upplåningsformer: standardobligationer som internationellt ofta benämns som ”plain vanilla” och strukturerad upplåning. De strukturerade obligationerna säljs för närvarande främst i Japan och USA medan ”plain vanilla-obligationerna” säljs globalt.

Likviditetsplaceringar

Upplånade medel som inte direkt används för utlåning placeras som likviditetsplaceringar. Volymen likviditetsplaceringar skapar därmed bland annat en nyutlåningsberedskap. Förutom denna beredskap återfinns även medel i likviditeten till avtalade, ej utbetalda, krediter.

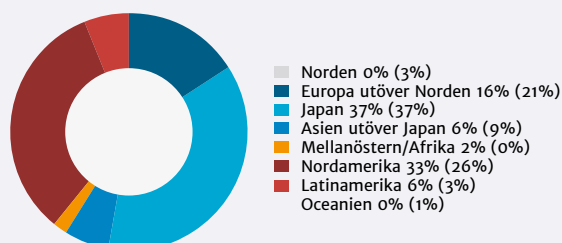
Vi placerar vår likviditet huvudsakligen i obligationer utgivna av banker, stater och kommuner med hög kreditvärdighet. Löptiden är relativt kort, då vi med undantag för vissa LCR-placeringar inte köper värdepapper som är längre än 18 månader. De korta placeringarna skapar genom sin förfalloprofil tillgång till likvida medel, även under tider av stress.

Likviditetsreserv

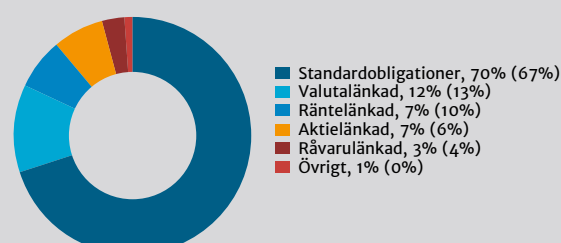
För att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan ska en delmängd av likviditetsplaceringarna också utgöras av en likviditetsreserv som består av tillgångar med mycket god omsättningsbarhet. Likviditetsplaceringar hålls normalt sett till förfall. För att säkerställa att det alltid finns likvida medel att möta utlåningsåtaganden är utgångspunkten att förfalldagen för placeringarna sprids ut över tiden. I syfte att ytterligare säkra tillgång till likviditet har vi även kortare upplåningsprogram (Commercial paper) för möjliga löptider upp till nio månader respektive ett år.



Nyupplåning per marknad 2015



Nyupplåning per struktur 2015



Ramverk för gröna obligationer

Vi har under 2015 emitterat vår första gröna obligation. Vi har skapat ett ramverk för att de upplånade medlen enbart ska användas till grön utlåning, däribland miljöteknik. I utvecklandet av ramverket har särskild tonvikt lagts på transparens och rapportering av social och miljömässig påverkan. De projekt som ingår i den gröna utlåningen speglar svensk export av miljöteknik och miljökunskande. Positiva CO₂-effekter mäts på projektbasis i proportion till den del som finansierats av SEK. Dessa redovisas öppet på www.sek.se. Beräkningarna följer de metoder som anges i "The International Financial Institution Framework for Harmonised Approach to Greenhouse Gas Accounting November 2012."

Per Åkerlind, chef för Finans och vice VD, om 2015

"Upplåningsmarknaderna har påverkats negativt av flera makroekonomiska orsaker. Det gäller framför allt turbulensen i Kina, det geopolitiska läget i Ryssland och Mellanöstern, det kraftiga fallet i oljepriset samt osäkerheten kring tidpunkterna för den amerikanska centralbankens räntehöjningar.

Vi har haft en låg aktivitet i vår upplåning till följd av ett strategiskt beslut att minska likviditetsportföljen. Minskningen sker dels av kapitalrationaliseringsskäl men också av lönsamhetsskäl då marginalen på likviditetsplaceringar är låg.

På grund av stora förfall i upplåningsstocken under hösten emitterade vi en benchmarkobligation på USD

en miljard i augusti. Vi bedö-

mer att den genomfördes vid

en bra tidpunkt då mark-

naden sedan dess försäm-

rades avsevärt. Vi har också

emitterat vår första gröna

obligation på USD 500 miljoner

som används till grön utlåning

i enlighet med ett särskilt ramverk,

som vi beskriver här ovan. Vi har även kontinuerligt

varit aktiva på de strukturerade marknaderna i Japan

och USA, som är mycket viktiga för SEK."



Så skapar SEK värde

Vårt uppdrag att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring skapar värde för flera olika intressenter. Modellen visar hur vi använder olika typer av relationskapital i form av personal, upplåning och annat i vår affärsmodell. Det mest centrala flödet är pengar vi lånar upp på den internationella kapitalmarknaden som sedan lånas ut till exportföretagen och deras kunder.



1. Resurser

Resurserna redovisar de inflöden som vi är beroende av för att skapa värde. De främsta resurserna är våra medarbetare och deras samlade kompetens och erfarenhet. Vi har också ett stort inflöde av finansiellt kapital genom upplåning på den internationella kapitalmarknaden.

Vidare är våra relationer med intressenter viktiga för att lyckas med vår affär, däribland kunder, banker och andra exportfrämjande aktörer, inte minst inom Team Sweden.

2. SEK:s verksamhet

Affärsmodellen är vår process för att omvandla inflöden, via aktiviteter, till värdeskapande. Den syftar även till att organisationens strategiska mål på såväl kort som lång sikt ska uppnås. Vår affärsmodell inbegriper också ett antal avvägningar i frågor, eller begränsningar och förutsättningar att ta hänsyn till. Det gäller framför allt kostnadsbasen, upplåningen, likviditeten, riskkapiten, limitkapaciteten och hållbarhetsfrågor.

Att SEK ska administrera CIRR-systemet är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. Bolaget ska verka för att det svenska systemet för statsstödda exportkrediter, CIRR-krediter, ska vara lika konkurrenskraftigt som motsvarande system i de viktigaste konkurrentländerna. Den samhällsekonomiska nyttan

av genomförandet av det särskilt beslutade samhällsuppdraget ska också utvärderas.

3. Upplåning

Vi lånar upp pengar på en global kapitalmarknad och tack vare vår erfarenhet, vår starka finansiella ställning, kvaliteten på våra tillgångar, vår låga riskprofil och det statliga ägandet har vi en hög rating. Vi har en diversifierad upplåningsstrategi för att kunna emittera på olika marknader. Vi gör det i samverkan med ett nätverk av olika aktörer, främst internationella banker. Den diversifierade strategin medför att vi kan utnyttja de bästa upplåningsmöjligheterna oberoende av marknad.

4. Utlåning

Vi bedriver utlåning på kommersiella och hållbara grunder i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export. Vi lånar ut till exportören eller till exportörens kunder i utlandet. Vi genomför inför utlåningen en analys som omfattar bland annat kreditprövning och hållbarhetsprövning.

Globala värdekedjor

Handel idag kännetecknas av att produktion av en vara sker i många olika länder i många olika arbetsmoment. Detta kallas också för "globala värdekedjor". Svensk export består exempelvis numera till minst en tredjedel av importerade varor och tjänster. Globaliseringen och digitaliseringen och förändringar i de globala värdekedjorna driver på mot en ökad världshandel och ett värdeskapande över nationsgränser. För oss på SEK innebär det att vi försöker utveckla vårt erbjudande för att anpassa det till de förändrade förutsättningarna, till exempel genom att vi ser över exakt vad det svenska intresset innebär idag jämfört med tidigare.

5. Direkt påverkan

Slutkundsfinansiering Skr 85,3 mdr

Direktfinansiering Skr 19,3 mdr

Därav grön utlåning Skr 0,988 mdr

Exempel på övrig påverkan

- Skr 356 mn i utdelning
- Nöjd kundindex 92 % (undersökning från 2014)
- Nöjd medarbetarindex 77 % (undersökning från 2014)
- 2,33 ton i Co₂(e)-utsläpp per anställd

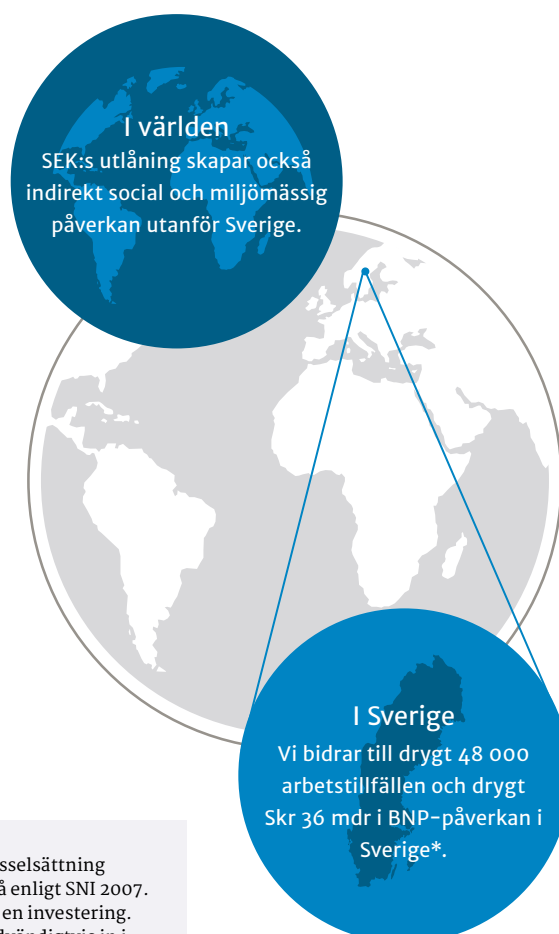
5. Direkt påverkan

Vi har en direkt påverkan genom framför allt vår utlåning som bidrar till att svenska exportföretag kan vinna affärer. Vi har också en direkt påverkan genom vårt hållbarhetsarbete och vår gröna utlåning som bedöms ha minimal eller ingen negativ social respektive miljömässig påverkan. Övriga påverkan inkluderar både positiva och negativa aspekter, bland annat utdelning till ägaren och koldioxidutsläpp från vår verksamhet.

*Den indirekta påverkan av SEK:s nytulning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehåll i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas försiktigt. Notera att dessa siffror är exklusive utlåningen till Brasilien för köp av Gripen. Den affären skapar naturligtvis sysselsättning i Sverige och bidrar till Sveriges BNP, men vår metod för att beräkna de indirekta effekterna bygger på en blandning av kunder/branscher och typer av affärer och med en extraordinärt stor affär riskerar det att bli missvisande. Det blir också bättre jämförbarhet mellan åren om man inte inkluderar stora affärer. Läs mer på www.sek.se.

6. Indirekt påverkan

Genom vår utlåning skapas en indirekt påverkan i Sverige och övriga världen. Det sker bland annat genom att vunna exportaffärer skapar arbetstillfällen och bidrar till BNP-tillväxt*. De projekt och verksamheter vi finansierar påverkar också sysselsättningen, miljön, sociala förhållanden och den ekonomiska utvecklingen i de länder där investeringen sker.



SEK:s risker

I vår verksamhet uppstår olika typer av risker, framför allt är vi exponerade för kreditrisk. Vi identifierar och hanterar riskerna utifrån behovet i utlåningen samt påverkan på vårt kapital, resultat, utlåningskapacitet, anseende eller omgivning. Vi lånar upp pengar på kapitalmarknaden som, om det behövs, med hjälp av derivat görs om till rörlig ränta och den valuta vi behöver i utlåningen.

Våra största finansiella risker

Typ av risk	Hur risken uppstår	Vad risken påverkar
Kreditrisk Risken att vi får förluster om en låntagare eller annan motpart inte fullgör sin skyldighet enligt avtal.	Det är vår största risk och den uppstår framför allt när vi lånar ut pengar till exportörer och deras kunder.	Vårt kapital och resultat
Marknadsrisk Risken att vi får förluster på grund av förändringar i exempelvis räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser.	Uppstår där verksamheten är känslig för effekter relaterade till räntor, valutor, råvarupriser och aktiepriser. SEK tar inte marknadsrisk aktivt och reducerar risken i den mån detta är möjligt.	Vårt kapital och resultat
Likviditets- och refinansieringsrisk Risken att vi inte kan refinansiera existerande tillgångar eller kan möta krav på likvida medel.	Risken kan uppstå om vi inte har matchat löptiderna på vår utlåning och upplåning. Den kan även uppstå om vi inte håller tillräckligt med likvida medel för att möta våra åtaganden.	Vår utlåningskapacitet

Våra största icke-finansiella risker

Typ av risk	Hur risken uppstår	Vad risken påverkar
Operativ risk Risken för att SEK får förluster om vi inte har ändamålsenliga processer eller system, det görs mänskliga fel, yttre händelser samt risk relaterad till överträdelse av lagar och regler.	Risken kan uppstå om det finns brister i processer, system eller i personalens utförande som inte är anpassade efter verksamheten eller om vi inte anpassar oss till lagar och regler.	Vårt kapital och resultat
Hållbarhetsrisk Risken att vår verksamhet direkt eller indirekt påverkar omgivningen negativt inom penningtvätt, miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor eller affärsetik.	Risken uppstår framför allt när vi finansierar större projekt samt exportbolagens kunder i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.	Vår omgivning och vårt anseende

Tre försvarslinjer för att hantera risk

1. Affärs- och stödverksamhet
 Här ligger ansvaret för riskerna och den dagliga riskhanteringen liksom för kapitalhantering.

2. Riskkontroll samt Regel- efterlevnad
 Den andra försvarslinjen genomför oberoende kontroll och uppföljning av riskerna, riskhanteringen och regelefterlevnad samt rapporterar till VD och styrelse.

3. Internrevision
 Internrevision utövar oberoende, regelbunden granskning av riskhanteringen och dess styrning.

Hur vi minskar risken

Riskurval

Kreditrisken begränsas med ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och andra säkerheter.

Skr 7,9 mdr i
avsatt kapital

**Finansiella derivat**

Med hjälp av finansiella derivat kan vi minska risken för att räntor och valutor med mera rör sig ofördelaktigt för SEK under affärens livslängd.

Skr 1,4 mdr i
avsatt kapital

**Konservativ likviditetsstrategi**

Genom att matcha löptiden på tillgänglig finansiering och utlåning minimerar vi risken för att inte kunna möta våra åtaganden. Vi håller en likviditetsberedskap för att kunna låna ut pengar även under tider av stress.

4 månader i
nyutlånings-
beredskap



Hur vi minskar risken

Ständiga förbättringar

Vi arbetar proaktivt med ständiga förbättringar, väl dokumenterade processer samt utbildning. Verksamheten följs upp och kontrolleras regelbundet liksom att riskanalyser genomförs löpande och vid förändringar.

Skr 0,3 mdr i
avsatt kapital

**Hållbarhetskrav**

Vi ställer krav på att nationella och internationella regelverk och riktlinjer efterlevs i verksamheter och projekt som vi finansierar. Genom vår rutin för kundkännedom motverkar vi penningtvätt och finansiering av terrorism. Vi genomför hållbarhetsanalyser och årliga uppföljningar.

Vår riskhanteringsprocess



Identifiera



Mäta



Styra



Rapportera



Följa upp

SEK:s intressenter

Vår verksamhet är beroende av och påverkar många intressentgrupper. Genom att förstå deras olika behov och förväntningar kan vi förstå hur vi bäst uppfyller omvärldens förväntningar på oss.

Banker och samarbetspartner

Vi har ett omfattande samarbete med internationella banker för att nå ut till svenska exportörers kunder och internationella dotterbolag.

Ägaren

Vår ägare, staten, definierar vårt uppdrag, ställer krav på avkastning, kapitaltäckning och att vi agerar föredömligt i hållbarhetsfrågor.

Exportfrämjande och Team Sweden

Vi är en del av det svenska exportfrämjarsystemet och vi behöver samordna vårt erbjudande med andra främjare för att vi tillsammans blir ett effektivt exportstöd.

SEK

Svenska exportörer och deras slutkunder

Exportörer behöver erbjuda sina kunder finansiering med lång löptid för att vinna exportkontrakt.

Frivilligorganisationer och civilsamhälle

Vid finansiering av stora projekt kan dessa organisationer bidra genom sina kunskaper och vi delger dem våra bedömningar, vilket sammantaget utvecklar vårt hållbarhetsarbete.

Investerare

Genom vår höga kreditrating och förtroende på de internationella kapitalmarknaderna kan vi låna pengar på långa löptider på konkurrenskraftiga villkor.

Medarbetare

Medarbetare med hög utbildning och kompetens utvecklar vårt erbjudande till att vara internationellt konkurrenskraftigt.

Intressentramverk

För att utveckla vårt erbjudande och värdeskapande identifierar vi de frågor som är viktigast för oss och för våra intressenter. SEK har en process för att identifiera sådana frågor och prioritera bland dem.



Väsentlighetsanalys för hållbarhetsfrågor

Vi gör en väsentlighetsanalys för att undersöka vilka hållbarhetsfrågor som är viktigast för våra intressenter. Frågorna avser hur vår verksamhet påverkar andra intressenters ekonomiska, miljömässiga och sociala intressen. Våra nyckelintressenter identifieras av företagsledningen. En enkät skickades till ett 30-tal personer bland kunder, banker och andra intresseorganisationer. Enkäten följdes upp med enskilda möten med ett antal intressenter. Vi har bedömt att detta är ett effektivt sätt att både få en bredd och ett djup i väsentlighetsanalysen. Därefter har SEK:s företagsledning prioriterat vad som är rimligt utifrån vår organisations möjlighet att agera. Resultatet av det är de materiella aspekter som SEK hållbarhetsredovisar utöver standardredovisning. Se nästa sida.

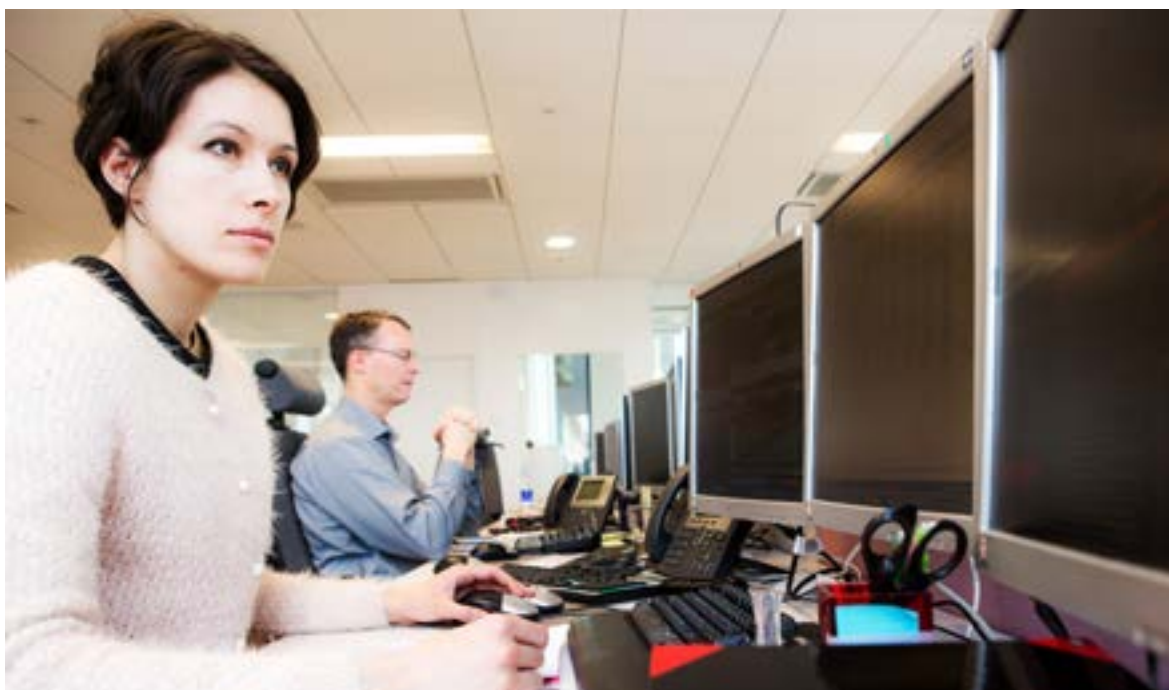
Intressentramverk 2016

Under 2016 kommer vi genomföra ytterligare mätningar, inte minst för att följa upp de uppdragsmål som vår ägare gav

oss under 2015. Att SEK ska administrera CIRR systemet är det av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget. Den samhällsekonomiska nyttan av genomförandet ska enligt ägaranvisningen ”utvärderas genom (a) mätning av det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter (varav CIRR utgör en del) och (b) att bolaget genomför en intressentdialog.”

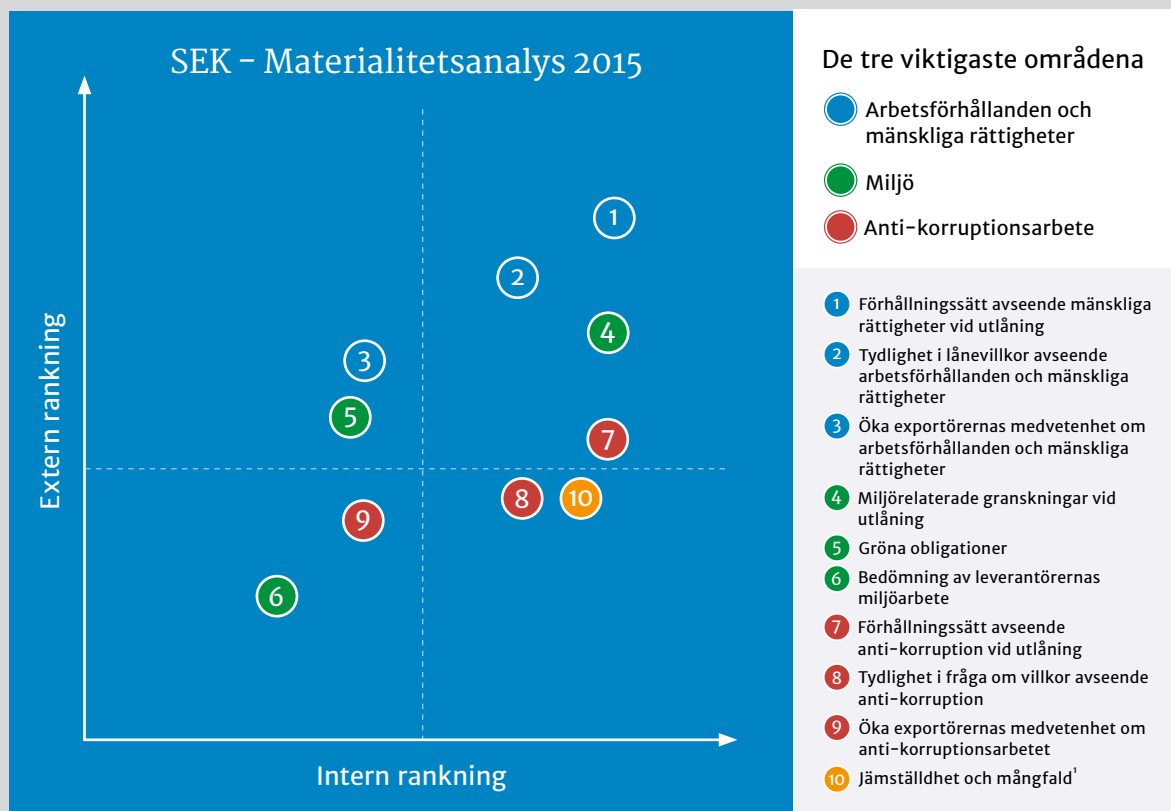
Bakgrunden till intressentdialogen är enligt ägaranvisningen att ”de svenska statliga insatserna för att främja svensk export genom exportkrediter genomförs i samarbete med ett flertal aktörer samt i samarbete med kommersiella aktörer. För att bästa möjliga utfall och effektivitet ska uppnås är det av vikt att det sker en intressentdialog mellan de involverade parterna. Parterna ska i en sådan dialog diskutera hur de tillsammans och genom att utveckla sina respektive erbjudanden kan utveckla främjandet av svensk exportnäring. Intressentdialogen ska genomföras årligen och redovisas i ägardialogen.”

Vi avser att under 2016 också genomföra såväl en kundundersökning som en medarbetarundersökning.



Hållbarhetsfrågorna som betyder mest

Som en del av vår process för att identifiera de viktigaste hållbarhetsfrågorna för oss och våra intressenter har vi genomfört en enkätundersökning och intervjuat ett antal kunder och intresseorganisationer. Det gör att vi kan utveckla vårt hållbarhetsarbete.



1) Har inte varit en fråga i enkäten utan bygger på intervjuer.

En viktig del i intressentramverket är att identifiera vilka hållbarhetsrelaterade frågor våra intressenter anser vara de viktigaste för oss att förhålla oss till. Det gäller de områden där vår verksamhet påverkar andra intressenters ekonomiska, miljömässiga och sociala intressen.

Som en integrerad del av SEK:s intressentdialog skickade vi i december ut en enkät till ett 30-tal personer bland kunder, slutkunder, banker, samarbetspartners och intresseorganisationer. Vi har också skickat enkäten till studenter på Handelshögskolan i Stockholm.

De områden som identifieras som de viktigaste delas därefter upp i underfrågor för respektive område och viktas sinsemellan. Genom enkäten och en löpande dialog med våra intressenter bildar vi oss en uppfattning om vilka

områden SEK bör arbeta vidare med, och vilka enskilda frågor som anses mest relevanta. SEK:s företagsledning har därefter prioriterat frågorna efter vad som är rimligt utifrån vår organisations möjlighet att agera.

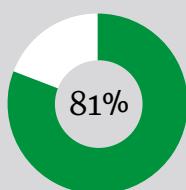
Resultatet mellan vad våra intressenter anser att vi kan påverka och vad vi själva bedömer sammanfaller. Även om det finns fler områden som lyfts fram som viktiga för SEK att arbeta med så ger resultatet från undersökningen stöd för de hållbarhetsfrågor SEK för närvarande arbetar med. De uppföljande intervjuerna med intressenterna har gett oss ytterligare kunskap om hur vi kan och bör agera i hållbarhetsfrågor. En mer utförlig information om hur vi arbetar med respektive område finns på kommande sidor 29–31.

Hållbart företagande

Hållbart företagande innebär för SEK att miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, affärsetik, jämställdhet och mångfald ska integreras i vår verksamhet. Denna sida sammanfattar våra viktigaste hållbarhetsfrågor. Nyckeltal redovisas på sid 37.

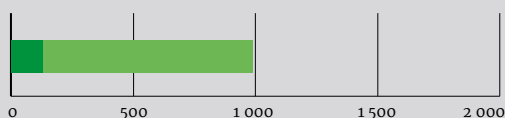
Hållbar finansiering

Hur kan vi driva ett affärsetiskt och ansvarsfullt agerande i vår utlåning?



Andel av våra kunder som upplever att vi ställer hållbarhetskrav i samband med utlåningen.
Läs vidare på sid 14.

Hur kan vår utlåning bidra till en klimatsmart omställning av ekonomin?

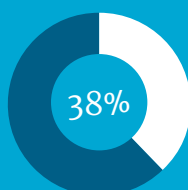


Nyutlåning till gröna projekt uppgick till Skr 988 mn varav 13% klassificerades som mörkgrönt.

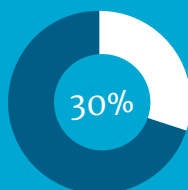
Läs vidare på sid 11 och sid 21.

Jämställdhet och mångfald

Hur kan vi dra nytta av jämställdhet och mångfald i vår verksamhet?



Fördelning kvinnor/män chefsställning



Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund

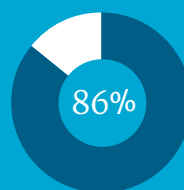
Läs vidare på sid 34.

Vad hände 2015?

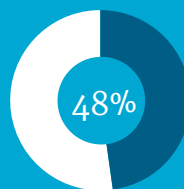
- Vi emitterade vår första gröna obligation
- Utökade resurser för uppföljning av kategori A- och B-projekt
- Dialog med exportföretag om mänskliga rättigheter
- Vår hållbarhetspolicy uppdaterades och inkluderar Ekvatorprinciperna
- Vi uppdaterade vår jämställdhet och mångfaldsplan

Anti-korruption och affärsetik

Har våra kunder och leverantörer riktlinjer inom anti-korruption?



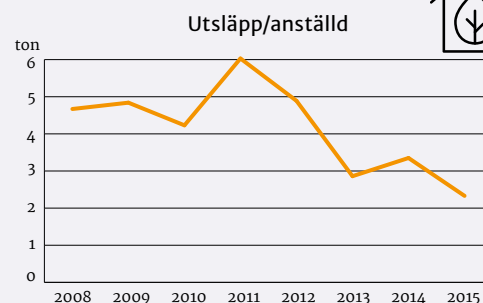
Andel av våra kunder (svenska exportörer) som har anti-korruptionsriktlinjer.



Andel av våra leverantörer som har skrivit under SEK:s uppförandekod eller har anti-korruptionsriktlinjer.

Läs vidare på sid 30 och 71.

Vår egen miljöpåverkan



Läs vidare på sid 31.

Johan Henningsson, Hållbarhetschef, om 2015



”Under 2015 var den nationella handlingsplanen för mänskliga rättigheter ett viktigt tema. Vi utvärderade vår hantering inom penningtvätt och stärkte ytterligare vårt anti-korruptionsarbete. Nästa år fokuserar vi på att öka finansiering av svenskt miljökunnande i världen och bidra till regeringens initiativ till ett fossilfritt Sverige.”

Hållbar finansiering

Hållbar finansiering innebär att finansiella aktörer ska hantera hållbarhetsrisker och samtidigt arbeta för att finansiera projekt som bidrar till en klimatsmart omställning av ekonomin och som skapar positiva sociala effekter i Sverige och i världen.



Vad innebär det för SEK

SEK:s uppdrag innebär att vi finansierar projekt och verksamheter i länder med höga hållbarhetsrisker. Samtidigt bidrar svensk export och miljökunnande till arbetstillfällena och minskade utsläpp i Sverige och i världen.

SEK:s policy

Vid hög potentiell hållbarhetsrisk ska en fördjupad hållbarhetsgranskning göras och vid behov ska krav på åtgärder ställas och uppföljning ske under kreditens löptid. Omfattning och utformning av granskningen och uppföljningen anpassas till finansieringens storlek, nivån på identifierade risker och SEK:s möjlighet att påverka. SEK ska bidra till en klimatsmart omställning av ekonomin genom att följa upp och sträva efter att öka utlåningen till gröna projekt samt genom att emittera gröna obligationer.

Strategi för hållbar finansiering

1. Genom att vara tydliga och ställa krav på hållbart företagande minskar vi miljömässiga och sociala risker i samband med vår utlåning.
2. Genom utlåning till gröna projekt bidrar vi till att finansiera en klimatsmart omställning av ekonomin.
3. Genom att emittera gröna obligationer är vi med och utvecklar en marknad för miljömedvetna investerare.

Anti-korruption och affärsetik

Korruption hotar rättsstatens legitimitet, sänker förtroendet för samhällsinstitutioner och minskar tilltron till marknadsekonomin.



Vad innebär det för SEK

Vi följer och är engagerade i att OECD:s konvention mot mutor och andra internationella riktlinjer inom anti-korruption realiserar i praktiken. Vår huvudsakliga risk att utsättas för korruption är indirekt i samband med utlåning i länder och branscher med hög risk för korruption. Förtroendefulla relationer byggs på öppenhet, integritet och etiskt beteende.

SEK:s policy

Vi tar ställning mot all form av korrupt beteende och följer svensk mutbrottslagstiftning och internationella initiativ. Vi accepterar inte att korruption förekommer i affärer som bolaget finansierar. SEK:s affärer och relationer ska präglas av god affärsetik. SEK:s leverantörer och kunder förväntas leva upp till SEK:s uppförandekod eller liknande standarder.

SEK:s anti-korruptionsprogram

- Ställningstagande mot korruption från ledningen
- Anti-korruptionspolicy
- Årlig riskbedömning av verksamhetens korruptionsrisker
- Uppförandekod för anställda
- Intern utbildning av uppförandekod
- Krav på leverantörer och kunder avseende antikorruption
- Process för att identifiera och hantera korruptionsrisker i kreditgivningen
- SEK SpeakUp-system



SEK:s nätverk inom hållbart företagande

- Transparency International Business Group
- OECD:s arbetsgrupper för miljöfrågor och mänskliga rättigheter vid statsstödda krediter
- Nätverk för hållbart företagande i statligt ägda företag
- Miljöteknikexportgruppen
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR

Mänskliga rättigheter

Det är staternas ansvar att skydda mänskliga rättigheter. Det är företagens ansvar att respektera mänskliga rättigheter i all sin verksamhet.



Vad innebär det för SEK

Vi följer och är engagerade i att omsätta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i praktiken. Vi är en del av regeringens handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter. Vår huvudsakliga risk är att bli sammankopplade med brott mot mänskliga rättigheter i samband med utlåning till större projekt eller till exportföretagens kunder i länder med hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

SEK:s policy

Mänskliga rättigheter, inklusive ILO:s kärnkonventioner, ska respekteras i SEK:s verksamhet och SEK ska verka för att de respekteras av bolagets leverantörer samt i verksamheter som SEK finansierar.

SEK ska avstå från affärer där det bedöms finnas en påtaglig risk för oäktsamhet mot mänskliga rättigheter och då SEK bedömer att riskerna inte kommer att hanteras i enlighet med FN:s ramverk för företag och mänskliga rättigheter.

SEK:s arbete för mänskliga rättigheter

- Policy för mänskliga rättigheter
- Årlig riskbedömning av verksamhetens risker att orsaka, bidra eller bli länkade till brott mot mänskliga rättigheter
- Intern utbildning inom mänskliga rättigheter
- Branschdialoger med exportföretag kring mänskliga rättigheter
- Process för att identifiera och hantera risker för brott mot mänskliga rättigheter eller bristande arbetsförhållanden i samband med kreditgivning
- Finansiering av större projekt utvärderas mot ”IFC performance standards”

Miljö

Miljöutmaningarna är globala. Ett aktivt miljöarbete hos företag är avgörande för att vi ska nå nationella och internationella miljömål.



Vad innebär det för SEK

SEK:s egen verksamhet har liten miljöpåverkan. Det är framför allt genom vår affärsverksamhet som vi kan påverka. SEK har ett aktivt miljöarbete för att minska CO₂ utsläpp från den egna verksamheten.

SEK:s policy

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

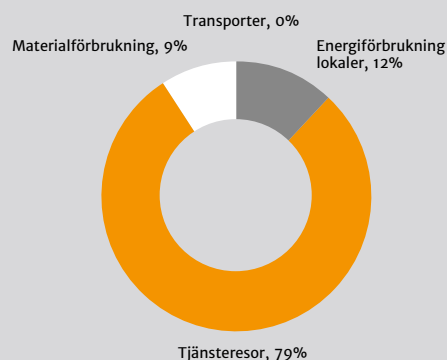
SEK:s miljöarbete

Enligt beräkningar för 2015 uppgår SEK:s klimatpåverkan till 614 ton CO₂e, vilket är en minskning med 20 procent jämfört med 2014. I diagrammet nedan visas utsläppen för 2015 fördelat på energi, tjänsteresor, material och transport. Jämfört med 2014 har antalet flygresor minskat från ca fyra resor per anställd till ca tre resor per anställd. Utsläpp från energianvändning i lokaler minskade med 19 procent jämfört med 2014.

Vi miljökompenserar för de utsläpp vår verksamhet genererar. I år investerade vi i ett vindkraftprojekt i Kina som är ett Gold Standard CDM-projekt (se bild nedan). Vi styr vårt miljöarbete utifrån ett miljöledningssystem som är diplomerat enligt Svensk Miljöbas. I vårt miljöarbete ingår förutom miljöpåverkan av vår egen verksamhet även vår indirekta miljöpåverkan genom vår utlåning. Läs vidare om ”gröna lån” på sid 11 och gröna obligationer på sid 21. Miljörisiker i större projekt utvärderas mot internationella riktlinjer, se sid 60.



Utsläpp 2015 (ton CO₂e)



SEK:s leverantörer

Inköp förekommer inom alla delar av SEK och det skapar möjligheter för oss att utveckla vårt företag. Det gäller inte minst inköpen av de stora IT-system som ger oss möjlighet att utveckla vår affär och vår mätning av risker. Vi ställer krav och genomför kontroller samt en kredit- och hållbarhetsbedömning av en leverantör kan accepteras som en godkänd leverantör. Våra två största leverantörer är en av våra IT-leverantörer samt det bolag som äger fastigheten där vi hyr kontor.

Rutin för att godkänna leverantörer

1. Vi inventerar om vi kan lösa behovet internt eller om det krävs externa inköp. Vi lyder inte under LOU (Lagen om offentlig upphandling), men vi ska välja mellan olika leverantörer.
2. Kontroll av ägarförhållanden och koncernstruktur och vilka fysiska personer som äger mer än 25 procent av leverantören.
3. Bra miljöval. Vi tillämpar Global Compacts principer och vill säkerställa att varor och tjänster produceras under acceptabla förhållanden. Vi prioriterar produkter och tjänster med märkning som säkerställer ansvarsfullt företagande, till exempel TCO-märkning, Energy Star-märkning, Svanen, Bra Miljöval, KRAV, EU-blomman eller FSC (Forest Stewardship Council) eller liknande. Vid matinköp prioriteras kravmärkt och närproducerat.
4. Incidentsökning. Vi genomför en kreditkontroll, vi kontrollerar mot World-check avseende penningtvätt och korruption.
5. Intygande om uppförandekod. Leverantören ska följa SEK:s uppförandekod, men kan också förse SEK med sin egen uppförandekod och om denna stämmer överens med vår egen accepterar vi detta. Vi kräver även sekretessförbindelse, om leverantör har tillgång till SEK:s lokaler, IT-system eller information tillhörande SEK.
6. Leverantören är godkänd.

Rutin för att godkänna leverantörer



SEK finansierar Volvokoncernens verksamhet i Mexiko och Kanada

Exempel på
SEK:s utlåning
2015

SEK har under 2015 lånat ut pengar till Volvokoncernen för att finansiera verksamheten i Kanada och Mexiko. Utlåningen genomfördes i lokala valutor, kanadensiska dollar och mexikanska pesos. Volvos verksamhet i hela Nordamerika motsvarar knappt 102 miljarder kronor, vilket är 33 procent av koncernens totala nettoomsättning. Den nordamerikanska totalmarknaden för tunga lastbilar steg, enligt Volvo, med 12 procent till drygt 300 000 fordon under 2015 till följd av förnyelse och expansion av lastbilsflottorna i kombination med kunders goda lönsamhet tack vare hög efterfrågan på transporter, låga bränslekostnader och låga räntor.

Fakta

SEK:s utlåning under 2015 till Volvo Treasury Canada Inc. omfattade ett lån på två år på CAD 50 miljoner (Skr 333,0 mn). SEK:s utlåning under 2015 till Volvo Treasury Mexico, S. de R.L. de C.V. omfattade två lån på sammanlagt MXN 700 miljoner. Ett lån på MXN 400 miljoner (Skr 223,0 mn) med löptid på fem år och ett lån på MXN 300 miljoner (Skr 161,4 mn) med en löptid på fem år.

Hållbarhet

Detta är en utlåning direkt till Volvokoncernens dotterbolag och då görs den sedvanliga hållbarhetsprövningen, som vi gör i samband med all utlåning, vid årsföredragningen av limiten på Volvo.

Medarbetare

Under 2015 har SEK växt från 241 till 263 medarbetare. Den främsta förklaringen till ökningen av antalet medarbetare är att vi utvecklar sättet att mäta marknadsrisker och därför nyrekryterat till SEK:s Risk- och IT-funktioner.

I syfte att stödja utlandsfödda akademikers etablering på den svenska arbetsmarknaden har vi rekryterat tre medarbetare via så kallade nystartsjobb. Under 2015 har SEK anställt en lokal kundansvarig i Göteborg för att stödja svenska exportörer i västra Sverige. Samtidigt har vi beslutat att stänga vårt lokala kontor i Singapore, för att fortsättningsvis täcka Asien genom vår regionansvarig som är stationerad i Stockholm.

I början av året genomfördes en större organisationsförändring för att förtydliga ansvarsfördelningen. Företagsledningen utökades med representanter från fler funktioner. Vi är glada över att årets resultat på medarbetarundersökningen visar på högt engagemang och gott samarbete i den nya organisationen.

”Vi har inlett en process med att utveckla SEK:s värdegrund i syfte att förtydliga vilka beteenden som hjälper oss att nå målen i vår affärsplan.”

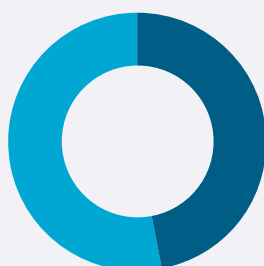
En ny jämställdhets- och mångfaldsplan har utarbetats med fokus på att vi uppfattar, uppskattar och tillvaratar våra medarbetares olikheter. Vi har inlett en process med att utveckla SEK:s värdegrund i syfte att förtydliga vilka beteenden som hjälper oss att nå målen i vår affärsplan. I början av 2015 startades två lokala fackliga klubbar, för Finansförbundet respektive SACO, och samverkan mellan arbetsgivare och arbetstagare har påbörjats.

Sirpa Rusanen, chef för HR, om 2015



”Vi är glada att SEK fortsatt är en attraktiv arbetsplats. Det har vi fått bevisat både genom den medarbetarundersökning vi genomförde under sommaren och att vi haft många sökande till de lediga tjänster vi utlyst. Vi har dessutom lyckats bra med den interna jobbtrotationen – 28 personer har bytt jobb internt under 2015 – vilket visar att våra medarbetare ser möjligheter att utvecklas utan att behöva lämna SEK. Under året har annars den stora utmaningen bland annat varit att genomföra en organisationsförändring. Vi har också en ny kundorganisation som har resulterat i att vi har ökat antalet nya kunder. Vi har även genomfört ett stort verksamhetsprojekt där stora delar av organisationen har deltagit på ett fantastiskt sätt.”

Fördelning kvinnor/män i SEK totalt (%)



● Kvinnor 47% (46%)
● Män 53% (54%)

Fördelning kvinnor/män i styrelsen (%)



● Kvinnor 50% (43%)
● Män 50% (57%)

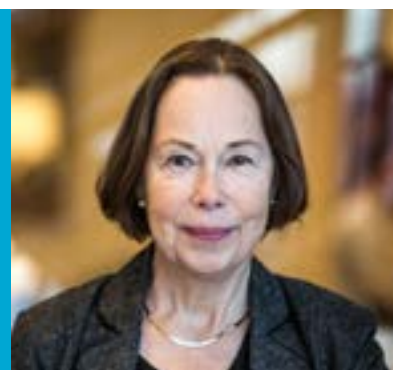
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen (%)



● Kvinnor 50% (57%)
● Män 50% (43%)

"Att arbeta med uppbyggnad av den nya enheten har varit extra stimulerande. Att vara bollplank för unga duktiga medarbetare i kontakter och affärer inom ett nytt affärsområde har varit mycket givande."

Jenny Svedin, som under innevarande år kommer att gå i pension, har arbetat på SEK sedan 1997. Hon har varit verksam inom flera olika funktioner och under det senaste året varit med om att bygga upp ett nytt affärsområde, medelstora företag.



Calle Holst har arbetat på SEK sedan 2004. Tidigare arbetade Calle med administration av upplåning och kreditadministration. Idag jobbar han på Funktionen för regelefterlevnad.



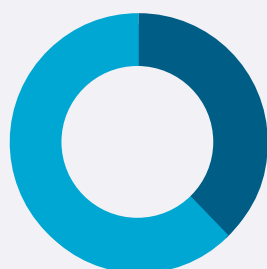
"Det är spännande och utvecklande att se företaget ur ett nytt perspektiv. Jag är glad att ha kunnat göra denna personliga utveckling och nu få ökade kunskaper om andra frågor i hela företaget."



Irina Nilsson anställdes på SEK under 2015 som en av tre nystartsjobbare. Hon kommer från Tiumen i Ryssland och har magisterexamen inom ekonomi från Tiumens universitet och har tidigare jobbat på ett internationellt bolag inom petroleumindustrin. På SEK arbetar hon på Business Control och Rapportering.

"Mitt nystartsjobb på SEK är en väldigt bra möjlighet att komma in på den svenska arbetsmarknaden. Det är en bra start för mig i Sverige och det är jättetrevligt att arbeta i en utvecklingsorienterad grupp med god laganda."

Fördelning kvinnor/män chefsställning (%)



● Kvinnor 38% (41%)
● Män 62% (59%)

Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund (%)



● Utländsk bakgrund 30% (29%)
● Svensk bakgrund 70% (71%)

Finansiella nyckeltal

Belopp (annat än %) i Skr mn	2015	2014	2013	2012	2011
Finansiella nyckeltal					
Resultat					
Räntenetto	1 662	1 578	1 555	1 880	1 871
Rörelseresultat	1 535	1 629	1 408	824	1 889
Nettoresultat	1 187	1 260	1 090	709	1 400
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	7,2%	8,1%	7,4%	5,0%	10,5%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	1 135	1 123	1 000	1 332	1 366
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	5,3%	5,6%	5,3%	7,7%	7,7%
Avkastning på tillgångar efter skatt ³	0,4%	0,4%	0,4%	0,2%	0,4%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ⁴	297	316	273	178	351
Utdelning ⁵	356	378	327	213	420
Utlåning					
Nya kundfinansieringar ⁶	104 583	57 118	55 701	56 235	51 249
varav direktfinansiering	19 254	23 231	16 685	17 577	20 549
varav slutkundfinansiering	85 329	33 887	39 016	38 658	30 700
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁷	268 535	234 250	221 958	218 822	220 672
Utestående offertvolym ⁸	57 130	78 372	65 549	59 525	64 294
varav bindande	2 273	50 896	35 083	33 841	e.t
varav icke bindande	54 857	27 476	30 466	25 684	e.t
Upplåning					
Nyupplåning ⁹	47 025	52 216	95 169	43 231	47 685
Utestående icke efterställd upplåning	233 556	282 192	269 216	272 637	273 245
Utestående efterställd upplåning	2 088	1 945	1 607	3 013	3 175
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	280 411	325 166	306 554	313 136	319 702
Totala skulder	263 583	309 009	291 564	298 756	305 734
Totalt eget kapital	16 828	16 157	14 990	14 380	13 968
Kapital- och likviditetssituation					
Kärnprimärkapitalrelation ¹⁰	21,6%	16,9%	19,5%	19,8%	18,9%
Primärkapitalrelation ¹⁰	21,6%	16,9%	19,5%	23,0%	22,5%
Total kapitalrelation ¹⁰	24,5%	19,2%	21,8%	23,0%	22,5%
Bruttosoliditetsgrad ¹¹	5,4%	4,4%			
Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert som andel av kapitalbasen ¹²	55,0%	66,2%			
Likviditetstäckningsgrad	573%	250%	595%		
Stabil nettofinansieringskvot	99,4%	103,6%	97,9%		

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

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

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

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

5 Till årsstämman föreslagna utdelning.

6 Nya kundfinansieringar avser alla accepterade lån, oavsett löptid.

7 Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likvärd som lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på

SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 11).

8 SEK har under 2012 övergått till en reviderad metod för offertgivning. Den innebär att bindande eller icke bindande offerter lämnas. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

9 Nyupplåning med löptider längre än ett år.

10 Kapitalrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp. Relationer från och med 2014 är beräknade i enlighet med tillsynsförordningen (CRR). Relationer till och med 2013 är beräknade enligt Basel II, pelare 1.

11 Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmätt beräknat i enlighet med CRR (se not 25).

12 Internt kapitalbehov är resultatet av bolagets interna bedömning av hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker (se not 25).

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

Nyckeltal hållbarhet

Indirekt påverkan	2015	2014	2013	2012	2011
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	36 000	35 000	-	-	-
Bidrag till arbetstillfällena i Sverige (antal)	48 000	47 000	-	-	-
Årlig koldioxidminskning från gröna projekt (ton) ¹	> 4 137 000	-	-	-	-
Hållbar finansiering					
Kunder som upplever att SEK ställer hållbarhetskrav ²	81%	81%	76%	76%	-
Andel av nyutlåning som genomgått miljömässig och social granskning inklusive mänskliga rättigheter	100%	100%	100%	100%	-
Utbildning inom penningtvätt, korruption och annan ekonomisk brottslighet ³	99%	96%	97%	98%	98%
Beviljade lån till kategori A-projekt ⁴ (antal)	2	5	3	6	4
Beviljade lån till kategori B-projekt ⁴ (antal)	3	5	3	3	8
Total volym emitterade gröna obligationer (Skr mn)	4 176	-	-	-	-
Nyutlåning till gröna projekt (Skr mn)	988	-	-	-	-
Vår verksamhet					
Totala koldioxidutsläpp (ton)	614	767	658	1 052	1 308
varav tjänsteresor	486	628	558	953	1 097
varav lokaler	75	93	54	55	167
varav övrigt	53	46	46	44	44
Direkta koldioxidutsläpp (scope 1)	15	24	25	37	23
Indirekta koldioxidutsläpp energianvändning(scope 2)	74	85	46	48	156
Andra indirekta utsläpp av koldioxid (scope 3)	525	658	587	967	1 129
Utsläpp per anställd (ton)	2,33	3,18	2,64	4,48	5,64
Status efter klimatkompensation av utsläpp	0	0	0	0	9
Energiförbrukning lokaler ⁵ (KWh)	1 420	1 515	1 585	1 477	1 864
varav el	1 169	1 344	1 386	1 278	1 300
varav fjärrvärme	251	171	199	199	544
varav fjärrkyla	-	-	-	-	20
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd	2	2	2	5	6
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	98%	92%	93%	87%	92%
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	38/62	41/59	44/56	39/61	38/62
Fördelning anställda med utländsk/svensk bakgrund	30/70	29/71	29/71	28/72	30/70
Andel kunder och underleverantörer som åtagit sig att följa SEK:s riktlinjer inom anti-korruption)	53% ⁶	23%	5%	-	-
Andel medarbetare som genomgått utbildning av SEK:s uppförandekod	97%	99%	94%	-	-

1 Beräknat som en årlig CO₂ reduktion för ett typiskt år då projektet är i bruk, se vidare beräkningsprinciper sid 148.

2 Mätning genomförs varannat år.

3 Utbildning av medarbetare och beslutsfattare som arbetar inom kreditprocessen.

4 För definition och information om kategori A-projekt och B-projekt se sid 60.

5 För beräkningsprinciper se sid 148.

6 Andel kunder 86% och andel leverantörer 48%.

Året som gått¹

Verksamhetsrapportering

Under sommaren 2015 ökade efterfrågan på SEK:s utlåning från de svenska exportföretagen och ökningen har fortsatt under hela det andra halvåret 2015. Enligt vår bedömning är orsaken en kombination av ökad oro på kapitalmarknaderna och en generell sett ökad aktivitet bland de svenska exportföretagen tack vare en bättre ekonomisk utveckling i framförallt Europa. Vi har fått många förfrågningar om framförallt exportkrediter och vi har också gjort många affärsavslut.

Ytterligare en förklaring till den ökade nytulåningen är att vi når ut till allt fler svenska företag. Sedan början av 2015 är SEK:s tjänster också tillgängliga för medelstora exportörer då vi avsatt särskilda resurser för att bistå denna grupp av företag. Flera företag har upptäckt mer värdet av att ha ytterligare en finansör som komplement till sin bank eller sina banker.

Under helåret 2015 uppgick den totala nytulåningen till sammanlagt Skr 104,6 miljarder (57,1).

Huvudförklaringen till de ovanligt höga volymerna är att vi under det tredje kvartalet skrev på finansieringsavtalet för Brasiliens köp av stridsflygplanet Gripen från Saab. Det är den största utlåningsaffären någonsin för SEK och omfattar en utlåning från SEK motsvarande totalt Skr 41,9 miljarder. Nytulåningen till de svenska exportföretagens kunder uppgick till Skr 85,3 miljarder (33,9). Nytulåningen direkt till de svenska exportföretagen var något lägre än året innan och uppgick till Skr 19,3 miljarder (23,2). Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda lån uppgick till Skr 268,5 miljarder vid utgången av året (234,3).

Vi arbetar vidare med att utveckla vårt arbete inom hållbar finansiering. Under 2015 emitterade vi vår första gröna obligation på USD 500 miljoner. Vår nytulåning till gröna projekt uppgick 2015 till Skr 988 miljoner. De underliggande projekten i den totala gröna portföljen bidrar till minskade koldioxidutsläpp i världen och speglar svenskt miljökunnande. Under året beviljade vi lån till fem större internationella projekt med potentiellt höga hållbarhets-

risker. De genomgick alla vår fördjupade granskning och bedömdes leva upp till OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn. Vi uppdaterade vår policy för hållbart företagande till att även innefatta Ekvatorprinciperna som referens vid granskning av finansiering av projekt. Vi påbörjade ett projekt för att utveckla vårt ansvar för mänskliga rättigheter i samband med exportkrediter.

Den nya långfristiga upplåningen under 2015 uppgick till motsvarande Skr 47,0 miljarder (52,2). Återköp av egen skuld uppgick till Skr 10,0 miljarder (8,1) och förtidsinlöst upplåning till Skr 31,0 miljarder (17,8) under 2015.

Under året har vi minskat likviditetsportföljen i syfte att kapitalrationalisera samt till följd av att marginalen på likviditetsplaceringar är mycket låg. Vi har dock fortfarande en god nytulåningsberedskap för att kunna säkerställa långfristig finansiering för de svenska exportörerna.

Nya kundfinansieringar

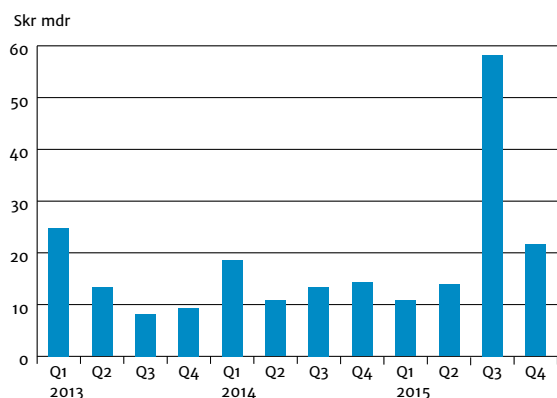
Skr mdr	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Utlåning för:		
Slutkundsfinansiering ¹	85,3	33,9
Direktfinansiering ¹	19,3	23,2
Totalt¹	104,6	57,1

¹ Varav Skr 53,4 miljarder (7,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. Skr 52,5 miljarder (6,9) avsåg Slutkundsfinansiering och Skr 0,9 miljarder (0,4) avsåg Direktfinansiering.

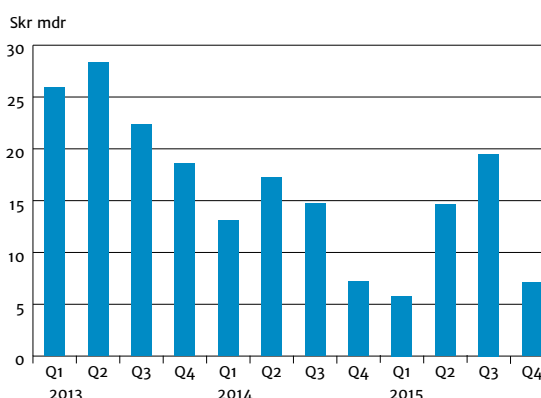
Nya kundfinansieringar, kategori



Nya kundfinansieringar



Nyupplåning, långfristiga lån



¹ Alla belopp i förvaltningsberättelsen är hänförliga till koncernen om inte annat anges (se not 1). Koncernen omfattar, per 31 december 2015, SEK och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). För skillnader mellan koncernen och moderbolaget se not 1 (o). Avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i årsredovisningen (sidorna 43-62) är en integrerad del av förvaltningsberättelsen.

Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framför allt på utlåning till kunder men också till en mindre del på likviditetsplaceringar. Finansiering av dessa tillgångar kommer från eget kapital och från värdepapper utgivna på de internationella kapitalmarknaderna. Följaktligen är de avgörande faktorerna i SEK:s rörelseresultat dels räntesatsen på räntebärande tillgångar och räntesatsen på utgivna värdepapper, dels den utestående volymen av räntebärande tillgångar och hur stor andel av tillgångarna som finansieras av eget kapital.

SEK emitterar låneinstrument med villkor som kan vara fasta, rörliga, eller knutna till olika index. SEK:s strategi är att ekonomiskt säkra dessa villkor till rörliga räntor med syfte att matcha villkoren i skuldfinansierade tillgångar. Kvaliteten på SEK:s rörelseresultat, den förhållandevis stabila kreditvärderingen och SEK:s publika roll har möjliggjort att SEK kan åstadkomma upplåning på nivåer som är konkurrenskraftiga på marknaden.

Utöver räntenettet har en annan viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat varit förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat som redovisas till verkligt värde. De faktorer som främst påverkar realiserade värdeförändringar är kreditspread på egen skuld och basisspread. Kreditspreaden på egen skuld är relaterad till den kreditvärdighet SEK:s investerare bedömer att SEK har. Basisspreaden är avvikelser i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna.

Övrigt totalresultat påverkas främst av effekter hänförliga till kassaflödessäkringar.

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 535 miljoner (1 629), en minskning med 6 procent jämfört med föregående år. Minskningen beror främst på ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

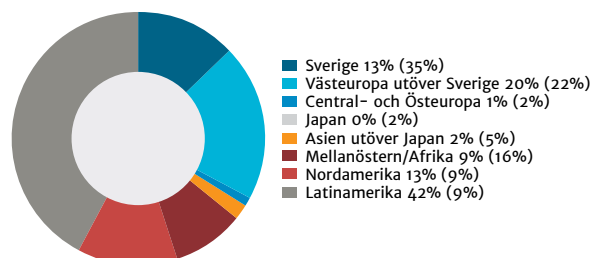
Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 1 135 miljoner (1 123), en ökning med 1 procent i jämförelse med föregående år.

Räntenetto

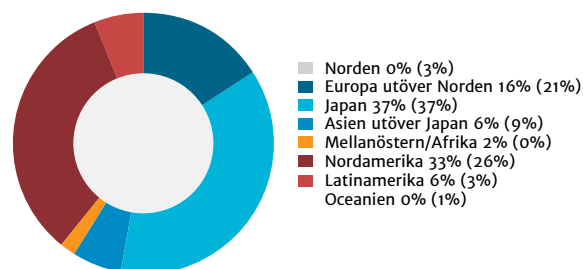
Räntenettet uppgick till Skr 1 662 miljoner (1 578), en ökning med 5 procent jämfört med föregående år. Den främsta förklaringen är högre genomsnittliga utlåningsvolymerna och lägre upplåningskostnader. De lägre upplåningskostnaderna är en följd av förbättrade upplåningsvillkor och lägre finansieringsbehov, till största del hänförligt till minskade likviditetsplaceringar. Valutakursförändringar påverkade räntenettet positivt. Lägre marknadsräntor påverkade räntenettet negativt och är också den främsta förklaringen till den stora minskningen av ränteintäkter och räntekostnader brutto.

Räntebärande tillgångar minskade i jämförelse med föregående år och uppgick till i genomsnitt Skr 284,3 miljarder (296,6). Total utlåning har ökat jämfört med

SEK:s marknader för nyutlåning 2015, Skr 104,6 miljarder (57,1)



SEK:s marknader för nyupplåning 2015, Skr 47,0 miljarder (52,2)



föregående år och uppgick i genomsnitt till Skr 211,7 miljarder (209,8). Likviditetsplaceringar har minskat till i genomsnitt Skr 72,7 miljarder (86,8). Minskningen av likviditetsplaceringarna sker som ett led i en effektivare kapitalanvändning. Upplåningsvolymen har minskat till i genomsnitt Skr 257,9 miljarder (275,7).

Den genomsnittliga marginalen på tillgångar jämfört med föregående år har ökat något till följd av att utlåningens andel av räntebärande tillgångar har ökat och att marginalen på likviditetsplaceringar har förbättrats. Marginalen på utlåningen har varit stabil.

Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -6 miljoner (-6). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 2 miljoner (4). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -8 miljoner (-10).

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 400 miljoner (506). Minskningen berodde bland annat på ett positivt resultat från slutförande av tvist med Lehman Brothers som redovisades föregående år. Även avyttringen av tillgångar i form av värdepappersiseringar som skedde under andra kvartalet 2015 förklarar minskningen jämfört med föregående år. Detta motverkas av att förändringen i skuldernas verkliga värde, som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread, bidrog med en positiv resultatpåverkan jämfört med föregående år.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och av- och nedskrivningar) uppgick till Skr -557 miljoner (-522), en ökning med 7 procent. Ökningen förklaras huvudsakligen av en nedskrivning av aktiverade IT-investeringar.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -295 miljoner (-313), en minskning med 6 procent jämfört med föregående år. Minskningen berodde framförallt på en minskad avsättning till det generella incitamentssystemet. Det gjordes även en återföring av tidigare reserveringar till det generella incitamentssystemet om Skr 6 miljoner (-) hänförliga till 2014.

Det generella incitamentssystemet gav inget utfall 2015. Utfallet baseras på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Systemet omfattade under 2015 all tillsvidareanställd personal med undantag för vd, ledamöter i företagsledningen och anställda i kontrollfunktioner. Utfallet minskas om riskexponeringsbelopp överstigit planerade nivåer under perioden.

– Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -164 miljoner (-166), en minskning med 1 procent jämfört med föregående år.

– Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Av- och nedskrivningar uppgick till Skr -98 miljoner (-43), en ökning med 128 procent jämfört med föregående år. En nedskrivning av aktiverade IT-investeringar har gjorts med Skr -55 miljoner, efter en bedömning av tillgångens värde.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för 2015 uppgick till Skr 36 miljoner (73). Under fjärde kvartalet gjordes en reservering om Skr -33 miljoner avseende en befarad kreditförlust. Under andra kvartalet gjordes en återföring av tidigare avsättning till reserven för ej namngivna motparter med Skr 70 miljoner. Återföringen av reserven beror på avyttringen av tillgångar i värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet samt att riskparametrarna för kreditrisk har förändrats i beräkningen av reserven per 30 juni 2015. Reserven för ej namngivna motparter uppgick vid utgången av 2015 till Skr 170 miljoner (240).

Skattekostnader

Skattekostnader uppgick till Skr -348 miljoner (-369), varav Skr -348 miljoner (-291) utgjorde aktuell skatt och Skr 0 miljoner (-79) utgjordes av uppskjuten skatt (se not 10). Den effektiva skattesatsen är 22,7 procent (22,7) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2015 på 22,0 procent (22,0).

Nettoresultat

Nettoresultat uppgick till Skr 1 187 miljoner (1 260).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -176 miljoner (299), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -225 miljoner (342) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 49 miljoner (-43).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -8 miljoner (26) tillgångar som kan säljas och Skr -217 miljoner (316) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Effekten berodde på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettot till följd av att derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringarna av strategiska skäl stängdes under 2014. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen beror på en högre diskonteringsränta.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 7,2 procent (8,1). Motsvarande avkastning, beräknad exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, uppgick till 5,3 procent (5,6).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 280,4 miljarder (325,2), vilket motsvarar en minskning med 14 procent sedan föregående årsskifte. Minskningen är till största del hänförlig till minskade likviditetsplaceringar som är ett led i en effektivare kapitalanvändning. Likviditetsplaceringarna uppgick vid periodens slut till Skr 58,7 miljarder (86,6).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 268,5 miljarder vid periodens slut (234,3), en ökning med 15 procent som huvudsakligen beror på finansieringsavtalet med Brasilien avseende Gripen. Av det sammanlagda beloppet utgjorde Skr 205,1 miljarder (218,2) utestående lån, en minskning med 6 procent. I beloppet utestående lån utgjorde utestående krediter i S-systemet Skr 44,1 miljarder (48,3), en minskning med 9 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 57,1 miljarder (78,4), en minskning med 27 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 48,4 miljarder (74,5) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 2,3 miljarder (50,9) bindande offerter och Skr 54,9 miljarder (27,5) icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Kreditrisk

Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar annat än av-

yttringen av största delen av SEK:s positioner i värdepappersiseringar som skedde under andra kvartalet. Av den totala motpartsexponeringen per den 31 december 2015 var 52,9 procent (51,6) mot stater; 26,6 procent (22,8) mot företag; 16,0 procent (18,3) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut; 4,3 procent (5,6) mot kommuner; och 0,2 procent (1,7) mot positioner i värdepappersiseringar. Totala exponeringar per 31 december 2015 var Skr 326,2 mdr (370,3), varav minskningen från föregående årsskifte till en stor del kan hänföras till minskningen av likviditetsplaceringarna och de minskade volymerna av sammantaget utestående utlåning, beviljad ännu ej utbetalad utlåning och bindande offerter. Finansieringsavtalet avseende Gripen ingick i exponeringarna vid föregående årsskifte som en bindande offert. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom derivaten är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Kapitalkrav enligt Pelare 1 under not 25.

Övriga exponeringar och risker

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

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på såväl marknadsexponeringar som ränterisker, valutarisiker och operativa risker. För kvantitativ och kvalitativ information om risker och exponeringar hänvisas till avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i denna årsredovisning liksom till not 26 Riskupplysningar.

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

SEK hade under 2015 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 80 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Riksdagen beslutade i december 2015 att låneramen för 2016 ska uppgå till Skr 125 miljarder. Låneramen kan endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR).

Kapitaltäckning

Total kapitalrelation uppgick vid periodens slut till 24,5 procent (19,2), varav primärkapitalrelationen var 21,6 procent (16,9). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 21,6 procent (16,9). Kärnprimärkapitalrelationen har ökat med 1,9 procentenheter på grund av att riskparametrarna för kreditrisk har justerats under 2015. Ökningen i övrigt är till största delen hänförlig till minskningen av likviditetsplaceringarna och att kapitalbasen har ökat till följd av en ökning av ej utdelade vinstmedel. SEK har under tredje kvartalet 2015 ansökt hos Finansinspektionen om tillstånd att tillämpa en intern riskklassificeringsmetod (IRK) för exponeringar mot utländska stater och utländska kommuner. Se vidare not 25 för ytterligare information om kapitaltäckning.

Resultat i S-systemet

SEK administrerar mot ersättning svenska statens system för subventionerade exportkrediter och biståndskrediter (S-systemet). S-systemet ersatte SEK med Skr 123 miljoner netto (117), som utgjorde ersättning till SEK för S-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s rännetetto. S-systemets resultat för 2015 uppgick till Skr 112 miljoner (53), varav resultatet från CIRR-krediterna, ett av de två kreditslagen i S-systemet, var Skr 164 miljoner (100). Resultatet för biståndskrediterna, som representerar det andra av de två kreditslagen i S-systemet, uppgick till Skr -52 miljoner (-47). Nettounderskott för de båda kreditslagen i S-systemet täcks i sin helhet av staten medan nettoöverskott tillgodogörs staten. I resultatet för S-systemet ingår ränteskillnadsersättningen på Skr 13 miljoner (32) som utgör ersättning för förtidsinlösta lån.

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskomelser inom OECD som syftar till att hindra enskilda länder från att subventionera sin exportindustri. Exportören erbjuds möjlighet att låsa räntenivån under offertperioden. CIRR-krediterna lämnas i samarbete mellan SEK, EKN och affärsbankerna.

Det sammanlagda positiva resultatet för de CIRR-baserade exportkrediterna under systemet för perioden från och med 1990 till och med 2015 var ungefär Skr 3,0 miljarder, med en genomsnittlig volym av utestående lån vid respektive års slut på Skr 15,0 miljarder. För den senaste femårsperioden uppgår det positiva resultatet till Skr 771 miljoner och genomsnittlig volym av utestående lån till Skr 41,0 miljarder.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 356 miljoner (378) i enlighet med företagets utdelningspolicy.

Investeringar

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och

effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser. Under 2015 har bland annat arbete pågått med uppgradering av SEK:s affärssystem för värdepapper och derivat samt limitsystemet. Vidare har inledande arbete med att utveckla processen kring marknadsriskmätning påbörjats. Under året har aktiveringar av investeringar i IT-system gjorts med 59 miljoner (46). Under sista kvartalet gjordes en nedskrivning av immateriella tillgångar om Skr -55 miljoner som framförallt var hänförliga till investeringar gjorda under 2014 och perioden januari till september 2015.

Risikfaktorer

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

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

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan 31 december 2014 och att ingen av dessa per rapportdatum kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid.

Resultatbegrepp i koncernen

SEK redovisar som nyckeltal dels rörelseresultat, dels rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner.

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

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

Resultatbegrepp

Skr mn	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Rörelseresultat	1 535	1 629
Nettoresultat av finansiella transaktioner	400	506
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	1 135	1 123

För definitioner av resultatbegrepp och avkastning på eget kapital se sidan 36.

Händelser efter rapportperioden

Inga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut som har en väsentlig påverkan på informationen i rapporten. På extra bolagsstämma den 21 januari 2016 beslutades om ett nytt kapitalmål för SEK. Kapitalmålet innebär att SEK:s totala kapitalrelation under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Enligt resultatet av Finansinspektionen översyns- och utvärderingsprocess ska SEK ha en total kapitalrelation om 16,3 procent under 2015. Total kapitalrelation per 31 december 2015 uppgick till 24,5 procent.

Risk- och kapitalhantering

Inledning

I denna del av årsredovisningen beskrivs väsentliga aspekter avseende SEK:s risk- och kapitalhantering. För detaljerade redogörelser inklusive kvantitativ information om SEK:s kapitaltäckning respektive kreditriskexponeringar samt vissa aspekter av likviditets- och marknadsrisker hänvisas till Not 25 Kapitaltäckning respektive Not 26 Riskinformation. För en kompletterande och utökad redogörelse av den riskrelaterade information som SEK ska publicera enligt tillämpliga regelverk, däribland CRR, hänvisas till den separata riskrapporten ”SEK – Capital Adequacy and Risk Management Report – Pillar 3 2015” som publiceras på SEK:s webbplats.

Händelser 2015

SEK:s kapitaltäckning har förbättrats under 2015. Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 24,5 procent (19,2). Primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick båda till 21,6 procent (16,9). SEK:s totala kapitalbas har ökat framför allt på grund av en ökning av ackumulerad vinst, samtidigt som kapitalkravet enligt metoden för intern riskklassificering (IRK) för

exponeringar mot företag och institut har minskat genom att riskparametrarna justerades under 2015 och genom att totala exponeringar minskat. Minskningen av riskparametrarna beror på förbättringar i fallissemangsstatistik under senare år.

SEK har avyttrat största delen av sina positioner i värdepapperiseringar och även i övrigt minskat volymen av sina likviditetsplaceringar, vilket har minskat kreditriskexponeringarna mot värdepapperiseringar, stater, kommuner och finansiella institut.

Avyttringen av värdepapperiseringar och minskning av likviditetsplaceringar minskade även bolagets exponering mot marknadsrisk. Detta främst genom minskad exponering mot förändringar i kreditspreadrisk.

Riskenivån för operativ risk ligger inom riskkaptiten. För-luster till följd av incidenter ligger fortsatt på en låg nivå, Skr 0,8 miljoner under 2015 (Skr 0,4 miljoner).

SEK:s likviditetssituation har varit stabil under året. De externa kraven på likviditetstäckningsgrad (LCR) och de interna kraven om att kreditåtaganden ska vara finansierade över hela löptiden har varit uppfyllda.

Stefan Friberg, Riskchef, om 2015

”2015 har varit ett år som har präglats av förändring, både inom riskområdet och internt på SEK. Riskorganisationen har förändrats och utökats för att möta de ständigt ökade krav som regelverk och tillsynsmyndigheter ställer på en effektiv riskorganisation i ett finansiellt institut. Nya regelverk har tillkommit och befintliga regelverk förändrats, men i något lägre takt än tidigare. Det som präglar den nya riskmiljön är att regelverk ställer högre krav på komplexitet i underliggande beräkningar samtidigt som det krävs effektivitet och enkelhet i kommuni-

kationen för att beslutsfattare ska förstå riskbilden. SEK är generellt väl rustat att möta dessa krav, men behöver förfina sina riskmått ytterligare inom framför allt marknadsriskområdet. Under året har beslut fattats om en ny riskkaptit samt att bolagsstämman beslutade om ett nytt kapitalmål. Dessa förändringar kommer att underlätta styrningen och uppföljningen av risk inom SEK.”



Grundläggande principer för riskhantering

- SEK ska vara selektivt i sitt urval av motparter och kunder i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet.
- SEK lånar bara ut pengar till kunder som har genomgått bolagets rutin för att uppnå kännedom om kunden och dess affärsförhållanden, och där affärsupplägget uppfyller SEK:s uppdrag att främja svensk exportnäring.
- Affärsverksamheten är begränsad till produkter och positioner som bolaget har godkänt och har rutiner för, kan riskmäta och värdera och där bolaget åtminstone efterlever internationella riktlinjer för hållbarhetsrisk.
- Affärsstrategin för SEK innebär att vi säkerställer finansiering på åtminstone samma löptider som vi lånar ut.

Riskstyrning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för SEK:s organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter, däribland att styra och följa upp riskexponering och riskhantering samt att tillse att det finns en tillfredsställande intern kontroll av efterlevnaden av lagar och andra regler som gäller för verksamheten. Styrelsen beslutar om den övergripande riskstyrningen bland annat genom att besluta om riskaptit och riskstrategi. Dessa beslutas årligen i samband med affärsplanen för att säkerställa överensstämmelse mellan riskhantering, kapitalanvändning och affärsstrategier. Styrelsen beslutar även om riskpolicyn och frågor rörande kreditgivningen av stor vikt. Styrelsen har tillsatt finans- och riskutskottet (FRU) som ett beredande organ för styrelsen i övergripande frågor avseende styrning och uppföljning av risktagande, riskhantering och kapitalanvändning. FRU beslutar även om vissa limiter inom framför allt marknadsriskområdet. Styrelsens kreditutskott (KU) utgör beredande organ för styrelsen i frågor som rör krediter och kreditlimitbeslut inom SEK och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegationsordning. Styrelsens revisionsutskott (RU), är beredande organ för bolagets finansiella rapportering, ärenden rörande intern kontroll samt bolagsstyrningsrapporten. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbete hänvisas till bolagsstyrningsrapporten i årsredovisningen.

Verkställande direktören (VD) ansvarar för den löpande förvaltningen. VD har inrättat kommittéer vilka följer upp ärenden, utgör samrådsorgan för VD i ärenden VD beslutar om samt bereder ärenden för beslut av styrelsen. Risk- och regelefterlevnadskommittén (RRK) hanterar ärenden rörande risk, kapitalfrågor, regelefterlevnad och revision samt utvärderar effekter av nya regelverk. Kommittén följer upp SEK:s riskexponering, kapitalanvändning och rapporter från kontrollfunktionerna. VD utfärdar, efter samråd med kommittén, styrdokument för ansvarsfördelning och hantering av SEK:s riskslag. Kreditkommittén (KK) ansvarar för frågor som rör kredit- och kreditriskhantering inom SEK. Inom ramen för sitt mandat, och på grundval av styrelsens beslutade delegationsordning, har kreditkommittén rätt att fatta kreditbeslut.

SEK har organiserat riskhantering och riskkontroll i enlighet med principen om tre försvarslinjer med en tydlig åtskillnad av ansvar mellan affärs- och stödverksamheten som äger riskerna, kontrollfunktionerna som oberoende identifierar och följer upp riskerna och internrevision som granskar och rapporterar direkt till styrelsen, se nedanstående bild.

Fördelning av ansvar för risk-, likviditets- och kapitalhantering i SEK

Första försvarslinjen

- Affärs- och stödverksamheten.
- Daglig hantering av risk, likviditet och kapital i enlighet med riskaptiten och riskstrategin liksom gällande lagar och regler.
- Kredit- och hållbarhetsanalyser.
- Daglig kontroll och uppföljning av kredit-, marknads- och likviditetsrisk.

Andra försvarslinjen

- Oberoende kontrollfunktionerna för risk samt regelefterlevnad.
- Identifiering, mätning, uppföljning och kontroll av riskerna och riskhanteringen.
- Rapportering av risk, likviditet och kapital.
- Upprätthålla ett effektivt riskramverk inklusive ramverk för intern kontroll.
- Regelverksuppföljning och rapportering.

Tredje försvarslinjen

- Oberoende internrevision.
- Granskning och utvärdering av effektiviteten och integriteten i riskhanteringen.
- Utför revisionsaktiviteter i enlighet med av styrelsen godkänd revisionsplan.
- Rapporterar direkt till styrelsen.

Riskhanteringsprocess

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

- **Riskidentifiering.** SEK ska vid var tid ha kunskap om de risker som bolaget är exponerat för. Risker identifieras, huvudsakligen vid nya affärer, vid förändringar i SEK:s omvärld eller internt i till exempel produkter, processer, system samt genom minst årliga riskanalyser inkluderande bolagets samtliga delar. Både framåtblickande och bakåtblickande analyser och tester genomförs.
- **Mätning.** Riskernas storlek mäts dagligen för de väsentliga mätbara riskerna eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. För de risker som inte är

direkt mätbara värderar SEK risken utifrån modeller som tar utgångspunkt i riskkapititen för respektive riskslag med angivande av tillämpliga skalor för sannolikhet och konsekvens.

- **Styrning.** SEK ska styra verksamhetens utveckling och aktivt utnyttja riskreducerande möjligheter samt ha kontroll på riskernas utveckling över tiden för att säkerställa att verksamheten hålls inom riskkapitit och limiter. Därutöver planerar och dokumenterar bolaget för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system samt att planering görs för hantering av kriser. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.
- **Rapportering.** Bolaget rapporterar om den aktuella risksituationen, kapitalutnyttjande samt därtill relaterade frågor till VD, FRU och styrelsen, minst kvartalsvis.
- **Kontroll och uppföljning.** Bolaget kontrollerar och följer upp efterlevnaden av limiter, riskkapitit, kapitalmål, riskhantering samt interna och externa regler för att på så sätt säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för bolaget acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

Kapitalmål

Bolagets kapitalmål är en av styrelsens viktigaste styrparametrar. Kapitalmålet tjänar två syften:

- det primära syftet är att säkerställa att bolagets kapitalstyrka är tillräcklig för att stödja affärsplanens strategi och att se till att kapitaltäckningen alltid ligger över regelverkskraven, även vid kraftiga konjunkturnedgångar.
- därutöver är syftet att upprätthålla en kapitalstyrka som understödjer en hög kreditvärdighet, vilken i sin tur ska säkerställa tillgång till långfristig finansiering till förmånliga villkor.

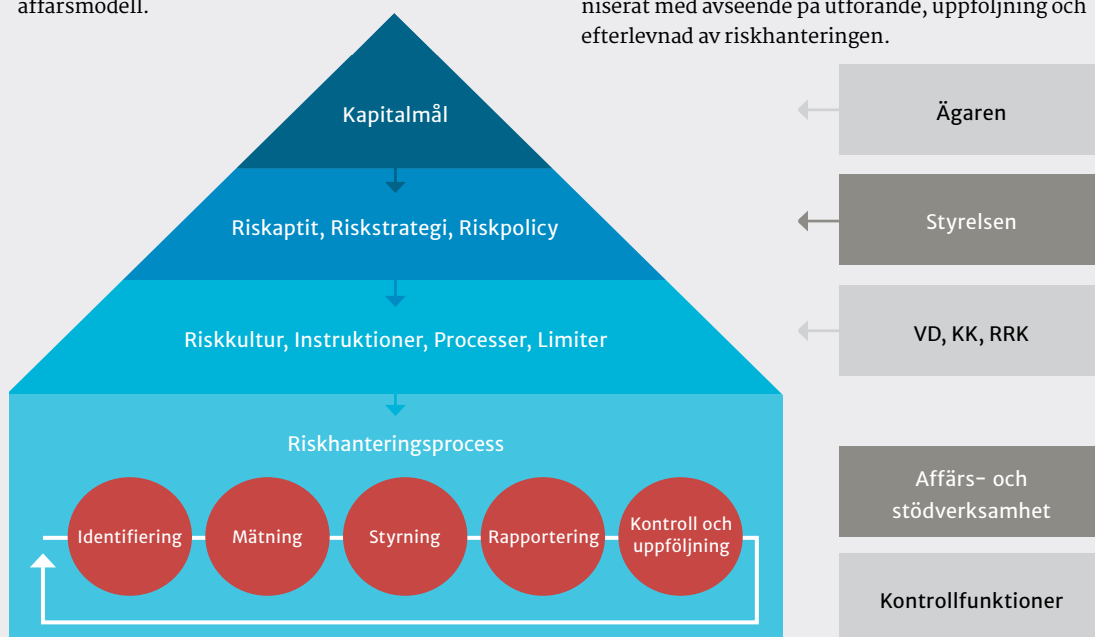
På en extra bolagsstämma den 21 januari 2016 beslutades om ett nytt kapitalmål för SEK. Kapitalmålet säger att SEK:s totala kapitalrelation under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Enligt resultatet av Finansinspektionens översyns- och utvärderingsprocess ska SEK ha en total kapitalrelation om 16,3 procent under 2015. Total kapitalrelation per 31 december 2015 uppgick till 24,5 procent.

SEK:s riskramverk

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

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

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



SEK:s risker och hantering av dem

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I verksamheten uppstår olika typer av risker, framför allt kreditrisk. I nedanstående tabell beskrivs översiktligt de risker SEK är exponerade för samt hur de hanteras.

Riskslag	Riskprofil
<p>Kreditrisk</p> <p>Kreditrisk är risken för den förlust som kan inträffa om en låntagare eller part i annat avtal inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de villkor och förutsättningar som anges i avtal. Kreditrisken omfattar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.</p>	<p>SEK:s kreditriskportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet, statliga exportkreditorgan, stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag.</p> <p>SEK placerar sin likviditet i värdepapper av hög kreditkvalitet och med företrädesvis kort löptid.</p>
<p>Marknadsrisk</p> <p>Marknadsrisk är risken för förluster eller förändringar i den framtida intjäningen på grund av förändringar i till exempel räntor, valutakurser, råvarupriser eller aktiepriser. Marknadsrisk inkluderar prisrisk i samband med försäljning av tillgång eller stängning av exponering.</p>	<p>SEK:s affärsmodell medför exponering mot huvudsakligen spreadrisk, ränterisk och valutarisk. Bolagets största nettoexponeringar är mot förändringar i spreadrisk, och då främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasiswapspreadar.</p>
<p>Likviditets- och refinansieringsrisk</p> <p>Likviditets- och refinansieringsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta utökade krav på likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.</p>	<p>SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Vidare tillåter storleken på SEK:s likviditetsplaceringar att nyutlåning kan fortsätta i normal takt även i tider av stress.</p>
<p>Operativ risk</p> <p>Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, system, mänskliga fel, eller yttre händelser. Operativ risk inbegriper legal risk och regelefterlevnadsrisk.</p>	<p>Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Inom marknadsriskområdet pågår förbättringsåtgärder avseende metoder och processer. Det stora flertalet av incidenterna som har inträffat har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion.</p>

Riskapititmått

- Koncentration enskilda kunder
- Koncentration ratingkategori
- Förväntad förlust

Riskhantering

Kreditgivningen ska ske ansvarsfullt och baseras på djup kunskap om SEK:s motparter. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. Kreditgivning ska baseras på en motparts återbetalningsförmåga. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier och andra former av säkerheter. I tillägg styrs kreditgivningen inom SEK av en normativ kreditpolicy där bland annat vägledande principer för risknivåer och kreditvillkor specificeras.

SEK strävar efter en diversifierad utlåningsportfölj. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock reduceras koncentrationsrisker delvis med riskavtäckningslösningar.

- Scenariobaserat stresstest
- Total räntekänslighet
- Räntenettorisk och valutabasisnettorisk
- Uppföljning av justering för försiktig värdering

Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera obligationer, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar som finns i obligationerna säkras genom att swapas till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swapad till rörlig ränta, eller för att säkerställa tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.

Riskapititmått:

- LCR
- NSFR
- Löptidsmatchad balansräkning inklusive förfinansierad reserv för nya utlåningsaffärer

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

- Operativ risk förluster
- Uppföljning av högst värderade risker
- Överträdelser av interna policys eller externa regelverk

SEK arbetar löpande med att hantera den operativa risken genom framför allt ett effektivt internt kontrollarbete, utförande av riskanalyser inför förändringar, fokus på ständiga förbättringar samt beredskapsplanering.

Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.

Riskslag	Riskprofil
Affärsrisk Affärsrisk är risken för en icke förväntad nedgång i intäkter till följd av volymnedgångar och/eller sjunkande marginaler.	SEK:s intjäning tenderar att öka i stressade situationer, då den finansiella sektorns utlåningskapacitet generellt sjunker. Det är också i dessa situation, som det bedöms som mest sannolikt att SEK potentiellt kan möta betydande kreditförluster. Den negativa resultateffekten av ökade kreditförluster tenderar därmed att kompenseras med ökad intjäning över tiden.
Strategisk risk (omvärldsrisk) Strategisk risk är risken för minskade intäkter till följd av felaktiga affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer.	SEK:s strategiska risker är framför allt relaterade till strukturella förändringar i konkurrenssituationen, vilket kan medföra begränsade utlåningsmöjligheter för SEK, samt till regelverksförändringar ur två perspektiv; (i) dels förändringarnas påverkan på SEK:s affärsmodell och (ii) dels kraven på organisationen som följer av den ökade komplexiteten i regelverken.
Ryktesrisk Ryktesrisk är risken för negativt renommé och/eller minskade intäkter till följd av externa rykten om bolaget eller om branschen generellt.	Faktorer som bedöms påverka SEK:s varumärkesrykte är framför allt kreditförluster, affärer som kan uppfattas sakna svenskt intresse eller att det uppfattas som att bolaget brutit mot gällande regelverk, exempelvis rörande hållbarhet.
Hållbarhetsrisk Hållbarhetsrisk är risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom penningtvätt, miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.	SEK är framför allt exponerad mot hållbarhetsrisker i samband med kreditgivning. Hög hållbarhetsrisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller av verksamheter i länder med hög risk för korruption eller brott mot mänskliga rättigheter.

Riskaptitmått	Riskhantering
<ul style="list-style-type: none"> - Koncentration i intjäningen från fåtal kunder 	<p>Affärsrisk identifieras med riskanalyser och ska följas och förebyggas när behov bedöms föreligga. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.</p>
<ul style="list-style-type: none"> - Strategiska beslut i överensstämmelse med bolagets strategi - Uppföljning av strategiska investeringar 	<p>Strategisk risk identifieras med riskanalyser och ska följas och förebyggas när behov bedöms föreligga. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.</p>
<ul style="list-style-type: none"> - Uppföljning av påverkan på anseendet av genomförda affärer 	<p>Ryktesrisk förebyggs aktivt genom flera aktiviteter, bland annat genom löpande analys av mediareporteringen, intressentdialog samt riskanalyser. Bolagets kommunikationsplan beskriver principer för både lång- och kortsiktig hantering av ryktesrisk.</p>
<ul style="list-style-type: none"> - Affärer i överensstämmelse med nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom området - Uppföljning av genomförda affärer 	<p>Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Vid hög hållbarhetsrisk genomförs en fördjupad hållbarhetsgranskning och vid behov ställs krav på åtgärder för att motverka negativ miljömässig och social påverkan. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena penningtvätt, miljö, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.</p>

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för den förlust som kan inträffa om en låntagare eller part i annat avtal inte kan fullgöra sina skyldigheter enligt de villkor och förutsättningar som anges i avtal. Kreditrisken omfattar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och reduceras ytterligare huvudsakligen genom garantier, nettningsavtal, säkerheter och kreditderivat. SEK:s aptit för kreditrisker är betydligt större än dess aptit för andra risker.

Riskhantering

Riskpolicyn som utfärdats av styrelsen samt kreditinstruktionen som utfärdats av styrelsens kreditutskott är fundamenten för SEK:s kreditriskhantering. Dessa styrdokument utgör ramverket för den kreditrisknivå som SEK accepterar, beskriver beslutsordning och kreditbeslutsmandat, kreditprocessen, grundläggande principer för limiter och hantering av problemkrediter. Kundansvariga inom Utlåning har det övergripande ansvaret för relationen med alla SEK:s kunder. De har det slutgiltiga ansvaret för affärs-, kredit- och hållbarhetsrisken och dess inverkan på SEK:s resultat- och balansräkning. I deras ansvar ligger att bedöma kundernas finansieringsbehov, strukturera affären, utföra kreditbedömning med stöd av kreditanalytiker samt utföra limit- och exponeringshantering. Ansvaret inbegriper också att säkerställa att befintliga limiter omprövas löpande, åtminstone en gång per år. Kreditanalytiker inom kreditfunktionen (Kredit) är ansvariga för fortlöpande analys av motparter och bereder, minst årligen, beslut om intern risk-

klassificering. Kreditanalytikerna genomför också oberoende kreditbedömning av aktuella affärspropåer. Kredit är en del av SEK:s första försvarslinje och Chefen för Kredit rapporterar direkt till VD. Kredit är även ansvarig för att hantera kreditprocessen. Risk, som är en del av SEK:s andra försvarslinje, övervakar och validerar SEK:s interna riskklassificeringar samt följer upp och kontrollerar att kreditbeslut efterlevs och limiter inte överträds.

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

Limit- och kreditbeslutsordning
<p>Styrelsen</p> <p>Ärenden relaterade till krediter och kreditbeslut som är av principiell betydelse eller annars av stor vikt för SEK.</p>
<p>Styrelsens kreditutskott</p> <p>Limit- eller kreditbeslut som överskrider kreditkommitténs beslutsmandat, nya landlimiter, landlimiter utanför normen.</p>
<p>Kreditkommittén</p> <p>Limit- eller kreditbeslut inom Kreditkommitténs beslutsmandat, årsomfattningar av landlimiter inom normen, kreditriskrelaterade waivers, nya likvidlimiter.</p>
<p>Enligt fullmakt</p> <p>Kreditpropåer inom limit och inom normen beslutas enligt fullmakt som beskrivs i kreditinstruktionen, vilken beslutas av styrelsens kreditutskott.</p>
<p>Ratingkommittén</p> <p>Beslutar om intern riskklassificering. Ratingkommitténs beslut kan inte ändras av någon annan beslutsinstans.</p>

Normativ kreditpolicy
<p>För att ge guidning för kreditgivning och limitsättande med acceptabel risknivå har SEK etablerat en Normativ kreditpolicy (Normen) som på fem områden tydliggör de kvalitetskrav som en kredit eller limit ska uppfylla avseende transaktionsstruktur och risk.</p>
<p>1. Operativa kriterier</p>
<p>2. Risknivå</p>
<p>3. Kreditvillkor</p>
<p>4. Kundkännedom</p>
<p>5. Hållbarhetsrisker</p>

för förlust för att anpassa exponeringen och säkerställa att riskklassificeringen reflekterar risken avseende den specifika motparten. Det är kundansvarig- och kreditanalytikerns ansvar att löpande bevaka de exponeringar som bedöms som problemkrediter och rapportera dem till Kreditkommittén och Styrelsens kreditutskott.

Intern riskklassificering (IRK)

SEK använder, och har tillstånd för, en grundläggande IRK-metod för att mäta kreditrisken i exponeringar mot en majoritet av SEK:s motparter. Det betyder att SEK för de exponeringarna använder egna estimat av riskparametern sannolikhet för fallissemang (PD), vilken per motpart reflekterar den åsatta interna riskklassen. Övriga riskparametrar, bland andra förlust givet fallissemang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av CRR. Med hjälp av dessa parametrar och bruttobeloppet för kreditriskexponeringen kan storleken på utestående exponering vid fallissemang (EAD) och den statistiskt förväntade förlusten (EL) beräknas. Riskparametrarna används i Baselformeln för att beräkna den oförväntade förlusten (UL) vilken också utgör kapitalkravet för respektive kreditriskexponering. SEK:s IRK-system inkluderar både operationella och analytiska aspekter. Viktiga operationella aspekter av processen inkluderar var i bolaget riskklassificeringen utförs och beslutas, samt hur ansvaret för uppföljning, validering och kontroll är fördelat inom organisationen. Den analytiska aspekten gäller hur risk mäts och bedöms. Det inkluderar hur förlustbegreppet är definierat och mäts och vilka metoder och modeller som används för riskklassificeringen och beräkningen av risk. SEK:s IRK-system omfattar alla de olika metoder, arbets- och beslutsprocesser, kontrollmekanismer, riktlinjer IT-system, processer och procedurer som stödjer riskklassificeringen och kvantifieringen av kreditrisk.

Beslut om intern riskklassificering för en motpart fattas i SEK:s Ratingkommitté. Som beslutsunderlag används analyser och riskbedömningar framtagna av kreditanalytiker inom Kredit, i enlighet med SEK:s etablerade metodiker. Kommittéledamöterna utses av Styrelsens kreditutskott utifrån kompetens och erfarenhet och så att majoriteten av ledamöterna representerar icke affärsgenererande funktioner inom bolaget.

Målet för SEK:s interna riskklassificering är att bedöma kreditrisken för individuella motparter över en konjunkturcykel. Metodiken är baserad på både kvalitativa och kvantitativa faktorer. Inom SEK baseras riskklassificeringen i hög grad på kreditanalytikernas bedömningar. Genom användning av olika metodiker för analys av företag, finansiella institutioner, försäkringsbolag, stater och kommuner åsätts enskilda motparter en intern rating. Målsättningen med att använda en ratingskala för alla motparter är att kunna prissätta och kvantifiera risk över tid, och att hålla risker på en önskad nivå. Riskklassificeringen är i grunden ett rankingsystem, vilket innebär att riskklassificeringen i stor utsträckning är en fråga om relativ värdering. Målsättningen med klassificeringen är inte att bedöma en exakt sannolikhet för fallissemang,

utan att placera en motpart i en kategori av motsvarande motparter, ur ett riskperspektiv. SEK mappar sin interna ratingskala mot Standard & Poor's ratingskala och använder Standard & Poor's fallissemangsstatistik som bas för SEK:s egna beräkningar, med målsättning att uppnå konsistenta uppskattningar av sannolikheten för fallissemang med tillräckliga säkerhetsmarginaler.

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

- Exportkrediter garanterade av Exportkreditnämnden (EKN) samt exponeringar mot svenska staten och svenska kommuner eller landsting
- Exportkrediter garanterade av exportkreditorgan inom OECD (giltigt till och med 31 december 2015)
- Exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker (giltigt till och med 31 december 2015)
- Exponeringar inom affärsområdet Customer Finance (giltigt så länge som dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil)
- Garantier till förmån för små och medelstora företag (giltigt så länge som dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil)

SEK har ansökt om tillstånd från Finansinspektionen att tillämpa IRK-metoden för de exponeringar som omfattas av de tidsbegränsade undantagen när dessa löper ut, och till dess att sådant tillstånd beviljats tillfälligt förlänga de tidsbegränsade undantagen.

Uppföljning och kontroll

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

Validering är en nyckelfaktor för att säkerställa kvaliteten i SEK:s IRK-system och Risk är ansvariga för att utföra validering minst årligen.

Kreditskydd

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

SEK arbetar i stor utsträckning med garantier i sina utlåningstransaktioner. Garantigivarna är till största

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

Motpartsrisken i derivatkontrakt dokumenteras alltid med ISDA Master Agreement, vilket också innebär ett nettningsavtal, med stöd av säkerhetsavtal i form av ett Credit Support Annex (CSA). Godkända säkerheter under de säkerhetsavtal som SEK ingått består alltid av likvida medel.

SEK använder sig också av olika typer av säkerheter för att reducera kreditrisker i viss typ av kreditgivning. Vid ett kreditbeslut bedöms i första hand låntagarens kreditvärdighet och framtida återbetalningsförmåga. Säkerheter är, där det bedöms relevant, en viktig del i kreditbedömningen och kreditbeslutet. Säkerheter kan vara betydelsefulla i enskilda affärer men har dock en begränsad påverkan i den totala utlåningsportföljen.

Koncentrationsrisker och stora exponeringar

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

En exponering vars värde, efter i vissa fall tillämpade undantag eller reduktionsfaktorer, som motsvarar minst 10 procent av ett instituts kapitalbas definieras enligt CRR som en stor exponering. Det aggregerade beloppet av SEK:s stora exponeringar per den 31 december 2015 uppgick till 236,7 procent (341,6) av SEK:s totala kapi-

talbas och bestod av riskvägda exponeringar mot 18 (25) olika motparter eller grupper av motparter. En otillåten exponering är en sådan vars värde överstiger 25 procent av total kapitalbas. Per 31 december 2015 hade SEK inga otillåtna exponeringar (0). För uppföljning och kontroll av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, som sätter ytterligare begränsningar på sådana exponeringars storlek utöver vad som anges i CRR.

Motpartsrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt, som utgör en form av kreditrisk, uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK ingår ISDA Master-avtal med tillhörande säkerhetsavtal, med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåten risknivå i förhållande till varje enskild motpart överenskommes på förhand. Genom avtalskonstruktioner säkerställs att de överenskomna risknivåerna, så kallade tröskelbelopp, ej ska överskridas, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan komma att inträffa. ISDA- och CSA-avtal granskas kontinuerligt för att villkoren vid behov ska kunna omförhandlas. För motpartsexponeringar som till följd av marknadsvärdesförändringar överstiger tröskelbelopp under relevant CSA ska reglering ske, så att motpartsexponeringen sänks till avtalad nivå. Det positiva bruttovärdet av samtliga derivatkontrakt enligt balansräkningen uppgick 31 december 2015 till Skr 12,7 miljarder (16,0). Efter nettnings på basis av gällande säkerhetsavtal (per motpart) men utan hänsyn till kontantsäkerheter var exponeringen Skr 3,9 miljarder (7,4), det vill säga Skr 8,7 miljarder (8,6) lägre än bruttoexponeringen. Efter medräkning av kontantsäkerheter och schablonpåslag enligt CRR:s marknadsvärderingsmetod uppgick kapitaltäckt exponeringsbelopp för motpartsrisk till Skr 4,1 miljarder (5,7). Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en börs. SEK:s OTC-derivatkontrakt var vid utgången av 2015 ännu inte föremål för obligatorisk central clearing. För vidare information om OTC-derivat, se ”Nya regelverk”.

Marknadsrisk

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

Riskhantering

SEK:s styrelse fastställer marknadsriskaptit samt strategi. Därutöver fastställer VD instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisk. Styrelsens Finans- och riskutskott beslutar om limitstruktur som tydligt definierar och begränsar de tillåtna nettomarknadsriskexponeringarna. Riskchefen beslutar om metodiken för hur marknadsrisk ska beräknas samt föreslår ändringar i limitstruktur i samband med riskaptit- och limitöversyn. Alla instruktioner omsätts årligen. Marknadsriskexponering mäts och rapporteras dagligen till VD samt till Styrelsens Finans- och riskutskott vid dess ordinarie sammanträden. Riskkontrollfunktionen mäter, följer upp och rapporterar SEK:s marknadsriskexponeringar på daglig basis. Limitöverträdelser eskaleras utan dröjsmål till VD samt styrelsens Finans- och riskutskott.

Bolaget lånar upp medel genom att emittera obligationer eller andra skuldbrev, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar som finns i obligationerna säkras genom att swappas till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swappad till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet i form av likviditetsplaceringar och likviditetsreserv. Räntevillkoret för placering av likviditeten är rörlig ränta eller fast ränta i upp till ett år. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.

SEK:s riskaptit för marknadsrisk till följd av ej matchade kassaflöden är låg och därför är den resterande öppna ränte- och valutarisken som uppstår från kvarvarande omatchade flöden mellan ränteomsättningar i olika valutor säkrad mot förändringar i valutakurs- och ränteläge.

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

Orealiserade värdeförändringar påverkar värdet av SEK:s tillgångar och skulder samt påverkar både resultatets och kapitalbasens volatilitet. SEK:s största nettoexponeringar som påverkar resultatet och kapitalbasen är mot förändringar i spreadrisk, och då främst mot kreditspreadar i tillgångar och skulder samt mot valutabasiswaps spreadar. Spreadrisk hålls på en för bolaget acceptabel nivå genom styrning och kontroll. Detta innefattar bland annat fastställda limiter för exponeringarna och daglig limituppföljning.

Mätning

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur SEK internt mäter och limiterar marknadsrisk. För effekt på resultat och övrigt totalresultat avseende ränterisk, se not 26. Ytterligare mått, som till exempel olika känslighetsberäkningar avseende effekt på ekonomiskt värde, resultat, eget kapital och kapitalbas samt fler stresstester mäts och rapporteras, men är inte limiterade. Det statsstödda S-systemet har exkluderats, i och med att staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförändringar inom S-systemet, se not 1. Riskerna i S-systemet mäts och följs upp regelbundet samt rapporteras till VD samt till Styrelsens Finans- och riskutskott vid deras ordinarie sammanträden.

Övergripande riskmått

Det övergripande riskmättet grundar sig på analyser av 106 scenarier med månatlig riskhorisont. Scenarierna uppdateras varje månad och består av historiska riskfaktorrörelser från hela perioden sedan slutet av år 2006 till 2015. SEK:s övergripande riskmått beräknar påverkan på SEK:s egna kapital genom att tillämpa extrema historiskt observerade rörelser avseende de marknadsfaktorer som påverkar SEK:s volatilitet i eget kapital. Exponeringen som bygger på det värsta scenariot utvärderas med hjälp av SEK:s portföljkänsligheter för ränterisk, valutabasisprisrisk, kreditspreadrisk i tillgångar, kreditspreadrisk i egen skuld och valutarisk. Limiten grundar sig också på det värsta scenariot vilket vid utgången av 2015 var ett scenario som bygger på marknadsrörelser från juni 2012. Risken uppgick per utgången av 2015 till Skr 624 miljoner (633). Limiten är fastställd till Skr 1 300 miljoner (1 300). Under 2015 förbättrade SEK det övergripande riskmättet genom att öka antal scenarier och antal riskfaktorer som främst är hänförliga till kreditspreadrisk i tillgångar.

Riskspecifika mått

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

Mätning och limitering av ränterisk i SEK delas upp i två kategorier:

- Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde av SEK:s portfölj (EVE)
- Ränterisk för förändringar i den framtida intjäningen (NII).

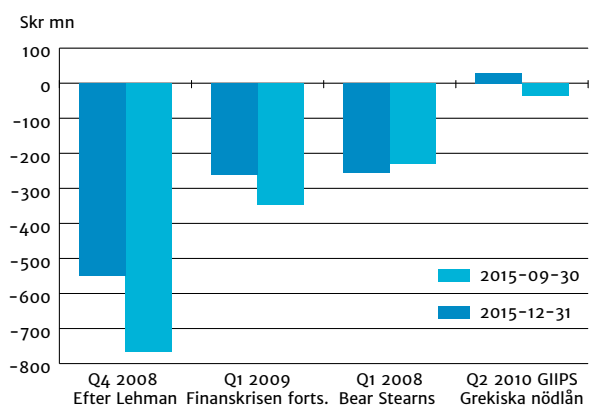
Marknadsrisk typ	Definition	Riskprofil*
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde av SEK:s portfölj (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas genom 100 baspunkters parallellförskjutning av räntekurvor samt 50 baspunkters vridning av alla räntekurvor. För varje stresstest absoluts summeras risken per valuta.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmåttet fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 124 miljoner (108) vid utgången av 2015. Limiten för ränteprisrisk uppgick vid utgången av 2015 till Skr 600 (250) miljoner.
Ränterisk för förändringar i den framtida intjäningen (NII)	Räntenettorisk inom ett år beräknas som effekten på räntenettet för det närmaste året om ny finansiering och placering måste ske efter ett positivt ränteskift på 100 baspunkter. För varje stresstest absoluts summeras risken per valuta.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, med avseende på obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid för det närmaste året. Riskmåttet fångar den kortsiktiga effekten av ränteförändringar. Risken uppgick till Skr 202 miljoner vid utgången av 2015 (194). Limiten för räntenettorisk uppgick vid utgången av 2015 till Skr 250 miljoner (275).
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i tillgångars kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde. Kreditspreadrisk i tillgångar mäter den momentana värdeförändring som uppstår till följd av ett skift av kreditspreadar på 100 baspunkter för alla tillgångar värderade till verkligt värde.	Risken är hänförlig till obligationer i likviditetsplaceringar inklusive likviditetsreserv, kreditderivat som säkrar kreditrisken i ett antal obligationer samt värdepapperiseringar. Vid utgången av 2015 uppgick kreditspreadrisk i tillgångar till Skr -279 miljoner (-479). Limiten för kreditspreadrisk i tillgångar uppgick vid utgången av 2015 till Skr 550 miljoner (700).
Kreditspreadrisk i egen skuld	Kreditspreadrisk i egen skuld visar en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av nuvärdesförändringar efter att samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld värderad till verkligt värde. Vid utgången av 2015 uppgick kreditspreadrisk i egen skuld till Skr 603 miljoner (645). Limiten för kreditspreadrisk i egen skuld uppgick vid utgången av 2015 till Skr 1 000 miljoner (1 200).
Valutabasisprisrisk	Valutabasisprisrisk mäter en möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, till följd av förändringar i valutabasisspreadar. Valutabasisprisrisk mäts, med hjälp av känsligheter, som nuvärdesförändringen efter att valutabasisspreadar ökat med ett antal punkter (olika per valuta enligt schablon baserad på volatilitet).	Risken är hänförlig till valutabasisappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen. Vid utgången av 2015 uppgick valutabasisprisrisken till Skr 227 miljoner (372). Limiten för valutabasisprisrisk uppgick vid utgången av 2015 till Skr 600 miljoner (550).
Valutabasisnettorisk	Valutabasisnettorisk inom ett år beräknas som påverkan på SEK:s framtida intjäning till följd av en antagen kostnadsökning (olika per valuta enligt schablon baserad på volatilitet) för förflyttning mellan valutor med valutabasisappar. För varje stresstest absoluts summeras risken per valuta.	Risken är hänförlig till att i de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade är den framtida kostnaden för att omvandla upplåning till önskad valuta beroende av valutabasisspreadar. Risken är hänförlig främst till svenska kronor eftersom SEK har underskott av svenska kronor och lånar upp pengar i andra valutor som swappas till kronor. Vid utgången av 2015 uppgick risken till Skr 34 miljoner (41). Limiten för valutabasisnettorisk uppgick vid utgången av 2015 till Skr 150 miljoner (75).
Valutarisk	Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner i utländsk valuta vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med tio procentenheter.	Valutaposition exklusive orealiserade värdeförändringar särredovisas då bolagets säkringsstrategi innebär att endast valutaposition exklusive orealiserade värdeförändringar säkras. Valutapositionen uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader (räntemarginaler) i utländsk valuta. Valutarisk exklusive orealiserade värdeförändringar hålls på en låg nivå genom att matcha tillgångar och skulder valutamässigt eller genom användning av derivat. Därutöver växlas rutinmässigt upparbetade vinster/förluster i utländsk valuta till svenska kronor. Risken uppgick till Skr 2 miljoner (2) vid utgången av 2015. Limiten för valutarisk uppgick vid utgången av 2015 till Skr 15 miljoner (15).
Övriga risker (aktierisk, råvarurisk, volatilitetsrisk)	Beräknas med hjälp av stresstester av underliggande aktieindex eller volatilitet.	SEK:s aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker uppkommer endast i den strukturerade upplåningen. Den strukturerade upplåningen säkras genom att swappas till rörlig ränta. Resultatpåverkan uppkommer dock, även om samtliga strukturerade kassaflöden matchas i en säkrande swap. Detta på grund av att värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av denna kreditspread samt även på grund av förändringar i förväntad löptid hos den strukturerade upplåningen. Räntevolatilitetsrisk uppstår även i andra affärer med förtidslösenmöjligheter. Dessa risker mäts och är limiterade. Dessa risker och limiter var vid utgången av 2015 låga.

*Samtliga riskmätt anger effekt före skatt.

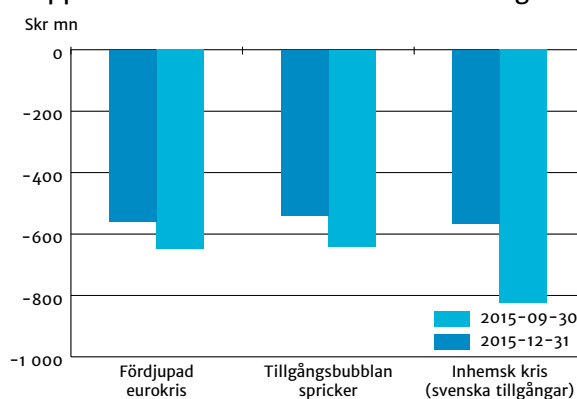
Stresstester

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

Risker som slår på SEK:s kapitalbas



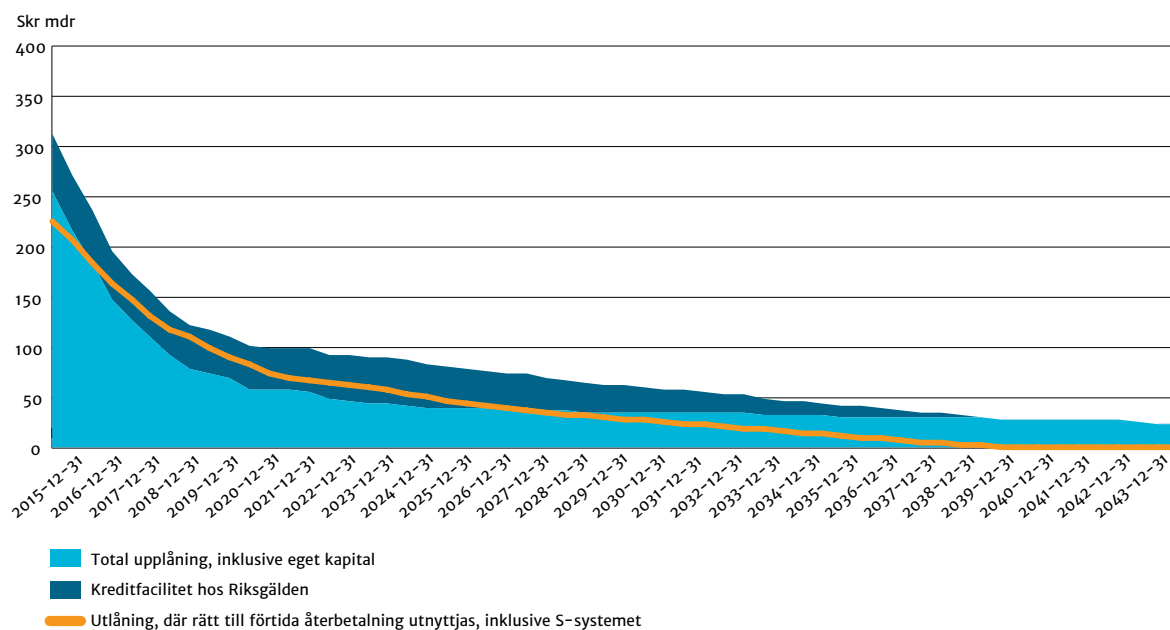
Risker som slår på SEK:s eget kapital – kopplade till orealiserade värdeförändringar



Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk definieras som risken att bolaget inte kan refinansiera utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter eller är oförmöget att möta utökade krav på likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel, per 31 december 2015



Riskhantering

Hantering av SEK:s likviditets- och finansieringsrisk regleras i styrdokument fastställda av styrelsens Finans- och riskutskott. SEK:s policy avseende likviditets- och finansieringsrisk innebär att det för samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – ska finnas tillgänglig finansiering för hela löptiden. För CIRR-krediter, som SEK hanterar för statens räkning, betraktas även låneramen hos Riksgäldskontoret som tillgänglig finansiering. Låneramen är beviljad av staten via Riksgälden, uppgår till Skr 125 miljarder (80) och får endast användas till att finansiera CIRR-krediter. Låneramen är giltig från 1 januari 2016 till och med 31 december 2016 och ger SEK rätten att erhålla finansiering på de löptider underliggande CIRR-krediter har. Inga dragningar har gjorts under låneramen. Detta medför att ingen refinansieringsrisk tillåts, vilket åskådliggörs i grafen "Utveckling över tiden av SEK:s tillgängliga medel". Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, måste placeras i räntebärande värdepapper, se vidare avsnitt "Likviditetsplaceringar". Likviditets- och finansieringsrisk mäts regelbundet och rapporteras till affärsansvariga, Risk- och Regelefterlevnadskommittén, VD, samt styrelsen och dess utskott.

Mätning

Likviditetsrisk på kort sikt övervakas främst via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s högliska tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Även kassaflödesprognoser på upp till ett år tas regelbundet fram enligt olika scenarier. Den långsiktiga, strukturella, likviditetsrisken övervakas främst via mätning av stabil nettofinansieringskvot och i enlighet med vad som beskrivits i föregående avsnitt Riskhantering.

Likviditetsplaceringar

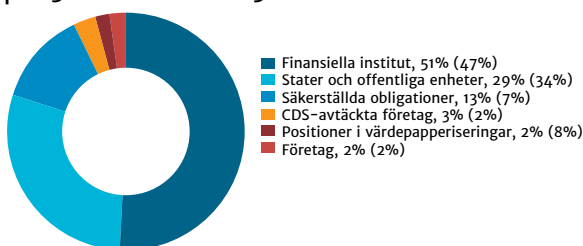
För att möta SEK:s policy för likviditets- och finansieringsrisk krävs att upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut, placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar.

Hantering av likviditetsplaceringar regleras i sin tur i Likviditetsstrategin, vilken fastställs av Styrelsens Finans- och riskutskott. Storleken av likviditetsportföljen är anpassad för att täcka utflöden, utanför CIRR-systemet, hänförliga till: 1) avtalade men ej utbetalda krediter, 2) säkerhetsavtal med derivatmotparter, 3) utflöden som uppstår på grund av kortfristiga upplåningstransaktioner samt 4) budgeterad nytulning.

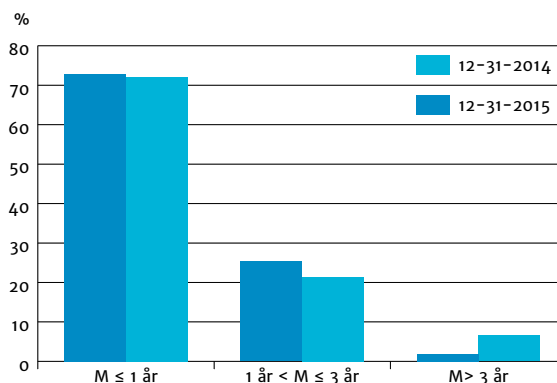
Vid utgången av 2015 uppgick volymen avtalade, ej utbetalda krediter till Skr 63,4 miljarder (16,0) varav S-systemet Skr 54,6 miljarder (7,5). Likviditetsplaceringar innefattar en likviditetsbuffert om Skr 15,0 miljarder (15,0) som ska täcka eventuella utflöden under de säkerhetsavtal som bolaget har med sina derivatmotparter i syfte att ömsesidigt reglera motpartrisker. Förfinansieringsbufferten tar hänsyn till upplåningstransaktioner vars volym minst uppgår till motvärdet av USD 500 miljoner och förfaller inom sex månader. Vid utgången av 2015 uppgick förfinansieringsbufferten till Skr 8,6 miljarder (3,9). Slutligen innefattar likviditetsplaceringarna en beredskap för SEK:s bedömda nyutlåningsbehov. Budgeterad nyutlåning uppgick till Skr 46,5 miljarder.

Nyutlåningsberedskap mäts som det antalet månader SEK klarar av att bedriva planenlig nyutlåning utan tillgång till ny finansiering. Denna beredskap ska kunna möjliggöra minst 4 månaders (4) nyutlåning. Vid utgången av 2015 uppgick nyutlåningsberedskapen till Skr 11,1 miljarder (40,6), vilket motsvarar 4 månader (16) nyutlåning. Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Vid placeringstillfället ska hänsyn tas till omsättningsbarhet under normala marknadsförhållanden samt placeringsvaluta ska vara i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK har för avsikt att tillgångarna ska hållas till förfall och avyttras endast om omständigheterna så kräver. Volymen likviditetsplaceringar uppgick vid utgången av 2015 till Skr 58,7 miljarder (86,6), vilket är en betydande skillnad från föregående år. SEK har under året minskat volymen likviditetsplaceringar för att utnyttja kapital på ett mer effektivt sätt. Följande grafer illustrerar likviditetsplaceringar med avseende på exponeringstyp, återstående löptid och rating per 31 december 2015.

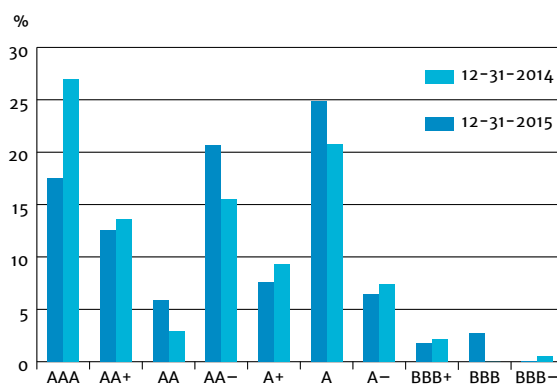
Likviditetsplaceringar per exponeringstyp, per 31 december 2015



Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")



Likviditetsplaceringar per rating baserad på nettoexponering



Upplåning

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansieringsstrategi som fastställts av styrelsens Finans- och riskutskott. Finansieringsstrategin syftar bland annat till att säkerställa att SEK:s upplåning ska vara väldiversifierad med avseende på marknader, investerare, motparter och valuta. Vad gäller löptid tas hänsyn till att ingen refinansieringsrisk tillåts, se det tidigare avsnittet om riskhantering.

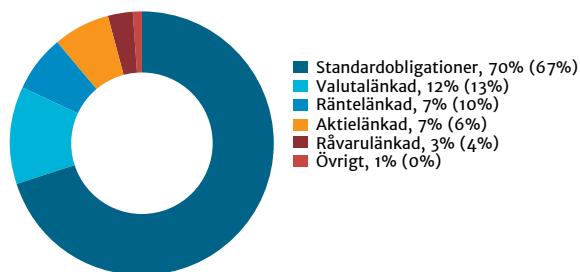
Kortfristig upplåning

I syfte att säkra tillgång till upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består bland annat av ett US Commercial Paper Program (UCP), med programstorlek uppgående till USD 3,0 miljarder (3,0), och ett European Commercial Paper program (ECP), med programstorlek uppgående till motvärdet av USD 4,0 miljarder (4,0). Vid utgången av 2015 har bolaget utnyttjat USD 400 miljoner (610) under UCP-programmet och EUR 0 miljoner (320), samt USD 150 miljoner (300) under ECP-programmet. SEK har också en så kallad swing line, vilken fungerar som back up-facilitet för SEK:s revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år.

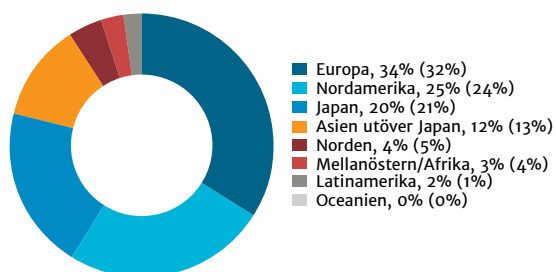
Långfristig upplåning

För att trygga tillgång till stora volymer upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet eller placeringsaptit hos enskilda upplåningskällor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. Följande grafer illustrerar några av aspekterna i diversifieringen av SEK:s upplåning. Den första grafen visar fördelningen långfristig upplåning per strukturtyp medan den andra grafen visar upptagen långfristig upplåning fördelad per marknad.

Total långfristig upplåning per strukturtyp, per 2015-12-31



Total långfristig upplåning fördelad på marknad, per 2015-12-31



Beredskapsplan

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

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga eller fallerade processer, system, mänskliga fel, eller yttre händelser. Operativ risk inbegriper legal risk och regelefterlevnadsrisk.

Riskhantering

Ansvar och intern styrning

Operativ risk finns potentiellt inom alla funktioner inom SEK vilket innebär att cheferna för samtliga funktioner inom bolaget har ett ansvar för effektiv hantering av operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån styrande dokument i enlighet med SEK:s riskramverk med avseende på operativ risk. Ansvaret för uppföljning, analys och rapportering av operativ risk ligger hos Riskkontrollfunktionen liksom ansvaret för uppföljning av ändamålsenlighet och effektivitet i hanteringen av operativ risk. Risk och regelefterlevnadskommittén är den kommitté i bolaget som ansvarar för uppföljning av operativa risker. Rapportering sker från Riskkontrollfunktionen till risk- och regelefterlevnadskommittén samt till styrelsens finans- och riskutskott.

Identifiering och styrning

SEK lägger stort fokus på det förebyggande arbetet i samband med operativ risk. Särskilt viktigt är då att utföra riskanalyser, både löpande vid förändringar, årligen återkommande samt med hjälp av tillämpliga scenarion. Löpande analys vid förändring kan vara i samband med att en ny produkt eller ett nytt IT-system införs, vid förändring i en process eller vid en större förändring, till exempel en omorganisation. SEK genomför årligen riskanalyser koordinerade med affärsplaneringen och den

interna kapitalutvärderingen som en del i den strategiska planeringen. Det utarbetas åtgärdsplaner för hantering av de identifierade riskerna vilka sedan följs upp som en del av chefernas ansvar. Riskkontrollfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna. De högst värderade riskerna följs upp och analyseras var och en för sig.

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

Mätning

SEK mäter och rapporterar risknivån för operativ risk kvartalsvis. Slutsatsen om risknivån baseras på en bedömning av huvudsakligen fyra komponenter. Dessa är kortfattat:

- (i) antalet högt värderade risker, om sådana finns,
- (ii) storleken på förluster till följd av incidenter de senaste fyra kvartalen,
- (iii) huruvida det förekommit, och i så fall hur många, incidenter som ligger utanför SEK:s riskaptit för incidenthändelse under de senaste fyra kvartalen,
- (iv) huruvida SEK har effektiva interna kontroller över den finansiella rapporteringen inom ramen för SOX 404.

Hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisk är risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom penningtvätt, miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Riskhantering

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör bara affärer där vi uppnått kundkännedom. SEK:s åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker vid kreditgivning styrs av nationella och internationella regelverk och riktlinjer tillsammans med statens ägarpolicy, vår ägaranvisning, inom områdena penningtvätt, miljö, anti-korruption, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. SEK ska ställa tillräckliga krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i de verksamheter och projekt bolaget finansierar.

De internationella riktlinjer som tillämpas är:

- OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- ILO:s kärnkonventioner
- FN:s konvention om barnens rättigheter
- OECD:s rekommendationer och gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda krediter
- Ekvatorprinciperna
- OECD:s riktlinjer för hållbar långivning

Mätning och kontroller

I samband med en ny kredit identifieras och klassificeras potentiella hållbarhetsrisker på motparts-, lands- och projektnivå.

- Motpartsrisk – kontroller och riskklassificering görs avseende kundkännedom, inklusive ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor samt om motparten har varit involverad i väsentliga incidenter inom hållbarhetsområdet.
- Landrisk – Länder klassificeras utifrån risk för brott mot mänskliga rättigheter, korruptionsrisk samt risk för penningtvätt och finansiering av terrorism.
- Projektrisk – Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljöpåverkan enligt OECD:s regelverk för exportkrediter. Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan.

Förhöjd hållbarhetsrisk

I följande fall anses hållbarhetsrisken vara förhöjd:

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

Fördjupad hållbarhetsgranskning

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

Beviljade lån till stora projekt 2015

Under 2015 beviljade SEK krediter till följande projekt. Ett av projekten avser en fullgörandegaranti. Ett B-projekt redovisas inte på grund av banksekretess.

Kategori A-projekt

- Massabruk i Finland
- Vindkraftpark i Chile

Kategori B-projekt

- Pappersmaskin i Turkiet
- Sjukhus i Storbritannien

Nya regelverk

Det här avsnittet behandlar sådana nya regelverk som kommer att ha en väsentlig påverkan på risk- och kapitalhantering och som antingen har trätt i kraft men ännu inte applicerats eller som är föremål för lagstiftning inom EU.

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod, den grundläggande IRK-metoden. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits vissa undantag från IRK-metoden och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. För exponeringar mot svenska staten, svenska kommuner och därtill vissa icke väsentliga exponeringar är undantagen permanenta. För exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker gäller undantagen till och med 31 december 2015. SEK har under 2015 ansökt hos Finansinspektionen om tillstånd att tillämpa IRK-metoden för dessa exponeringar när de tidsbegränsade undantagen löper ut, och till dess att sådant tillstånd beviljats tillräckligt förlänga de tidsbegränsade undantagen. Minimikapitalkravet för de exponeringar som berörs av ansökan kommer att öka vid en övergång till IRK-metoden.

Marknadsrisk

Den europeiska övervakningsmyndigheten, EBA, utgav den 22 maj 2015 riktlinjer rörande hantering av ränterisk från affärer som inte är föremål för handel, eller ränterisk i bankboken (IRRBB), som började gälla den 1 januari 2016. Riktlinjerna omfattar följande områden: Scenarier och stresstest, värderingsantaganden, metoder för att mäta ränterisk, styrning av ränterisk samt identifiering, beräkning och allokering av kapital som ska täcka ränterisk. Riktlinjerna kräver väsentligt mer sofistikerade mätmetoder för mätning av ränterisk än tidigare. SEK har implementerat de nya riktlinjerna och de har inledningsvis inte resulterat i högre kapitalkrav för marknadsrisk.

Motpartsrisk

European Market Infrastructure Regulation (EMIR), ett regelverk som rör så kallade OTC-derivat, centrala clearingmotparter och så kallade trade repositories, trädde i kraft 2012. Sedan dess har olika delar av regelverket rullats ut. Under 2016 kommer ytterligare delar av regelverket att börja gälla relaterat till central clearing av vissa typer av OTC-derivat. SEK har definierats såsom tillhörande kategori 2 i detta avseende och i november 2015 beslutades att institut i kategori 2 kommer att behöva clara vissa OTC-derivat från och med december 2016 för sådana derivat som har ingåtts från och med maj 2016. Om derivatet clearas får det påverkan på kassaflöden, ställande av säkerhet, motpartsrisk och finansiell rapportering.

Från mars 2017 kommer det också att bli obligatoriskt för SEK att ställa säkerhet för den så kallade variationsmargi-

nalen (variation margin) på icke-clearade derivatkontrakt. Det detaljerade regelverket avseende detta krav är dock ännu inte fastställt. Därför går det i nuläget inte att bedöma om det kommer att bli väsentliga skillnader med avseende på kassaflöden jämfört med de avtal som reglerar ställande av säkerhet under det nuvarande regelverket.

Likviditetsrisk

Med avseende på likviditetstäckningsgraden (LCR) i enlighet med CRR introducerades en minimikvot på 60 procent den 1 oktober 2015. Denna minimikvot kommer gradvis att öka till 100 procent till och med 1 januari 2018. I Sverige har vissa nationella regelverkskrav avseende minimikvoten redan trätt i kraft.

Stabil nettofinansieringskvot (NSFR) i enlighet med CRR rapporteras redan till den övervakande myndigheten. Minimikraven kommer dock inte att träda i kraft förrän 2018.

Krishanteringsdirektivet (BRRD)

BRRD har fullt ut implementerats i svensk lagstiftning den 1 februari 2016. Under 2015 implementerades delar av BRRD via föreskrifter från Finansinspektionen vilket innebär att SEK ska upprätta så kallade återhämtningsplaner. Från och med 2016 har alla krav i enlighet med BRRD införts via lagstiftning i Sverige. I enlighet med BRRD är SEK därigenom föremål för minimikrav för sin kapitalbas samt så kallat medräkningsbart kapital, vilket är ett parallellt krav med CRR. Minimikravet ska bestämmas individuellt för varje institut av resolutionsmyndigheten, vilket i Sverige är Riksgäldskontoret. SEK har ännu inte informerats av Riksgäldskontoret om vilket minimikrav som kommer att appliceras på SEK. SEK kommer att betala en årlig resolutionsavgift som kommer att uppgå till cirka 0,09 procent på viss utestående skuld. Resolutionsavgiften kommer att ersätta den nu gällande stabilitetsavgiften uppgående till 0,036 procent på viss utestående skuld. Under 2016 kommer avgiften att vara föremål för övergångsbestämmelser.

IFRS 9

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. Standarden är ännu inte godkänd av EU men förväntas bli det under 2016. SEK har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden, men ännu inte fastställt några slutsatser.

Intern kapitalutvärdering

Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med en tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade, som det av Finansinspektionen beräknade, totala kapitalbehovet.

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

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

SEK bedömer att det makroekonomiska klimatet utgör den främsta anledningen till risker i bolagets intjäning och finansiella stabilitet. För att komma fram till en adekvat nivå på kapitalisering även under stressade finansiella förhållanden genomförs det en analys av hur kapitaliseringen påverkas vid stress av de globala finansiella marknaderna och andra faktorer som påverkar SEK:s affärsmodell och SEK:s nettoriskexponering. Det stressade makrosenariot som används för planeringsperioden 2016–2018, är baserat på en fördjupad kris i Europa. Effekten på SEK av stressen appliceras på affärsplanen varefter företagsledningen kommer fram till åtgärder som skulle vidtas i en sådan situation för att fortsätta upprätthålla en tillräcklig kapitalnivå.

När SEK utför den interna bedömningen av kapitalbehovet, tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av minimikapitalkravet. Bedömningen baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital. Ekonomiskt kapital är en beräkning som fångar de specifika risker SEK har i sin verksamhet. SEK

analyserar utöver de risker som ingår i minimikapitalkravet även koncentrationsrisk, ytterligare marknadsrisker och operativa risker samt pensionsrisk. Det internt bedömda kapitalbehovet uppgick till Skr 9 947 miljoner (11 107) per den 31 december 2015, där Skr 7 944 miljoner (9 099) är hänförbart till kreditrisk, Skr 318 miljoner (315) är hänförbart till operativ risk, Skr 1 447 miljoner (1 693) är hänförbart till marknadsrisk, Skr 192 miljoner (-) är hänförbart till kreditvärdighetsjusteringsrisk och Skr 46 miljoner (-) är hänförbart till pensionsrisk. Detta kan jämföras med minimikapitalkravet som uppgick i Skr 6 178 miljoner (6 985), per den 31 december 2015, där Skr 5 280 miljoner (6 316) är hänförbart till kreditrisk, Skr 192 miljoner (267) är hänförbart till kreditvärdighetsjusteringsrisk, Skr 318 miljoner (278) är hänförbart till operativ risk, Skr 126 miljoner (122) är hänförbart till valutakursrisk, Skr 1 miljoner (2) är hänförbart till råvarurisk och Skr 261 miljoner (0) är hänförbart till Basel1-tilläggskrav.

För kreditrisk baseras ekonomiskt kapital på en kvantitativ ansats där Value at Risk (VaR) beräknas på konfidensnivån 99,9 procent. Denna kvantitativa skattning görs med ett simuleringsbaserat verktyg som producerar en sannolikhetsfördelning över kreditportföljens värde på en bestämd tidshorisont, normalt ett år. Metodiken som används vid VaR-kvantifieringen bygger på den så kallade CreditMetrics-modellen. Denna kvantitativa ansats kompletteras även med en jämförande analys av kapitalkravet under pelare 1 och ekonomiskt kapital samt med kvalitativa bedömningar. Det primära syftet med analysen är att utvärdera huruvida det totala kapitalbehovet med hänsyn till pelare 2 bör sättas högre än det framräknade kapitalkravet under pelare 1. Faktorer som medför att kapitalbehovet i den samlade interna kapitalutvärderingen är högre än kapitalkravet under pelare 1 är namnkoncentration, geografisk och sektorkoncentration, samt att SEK använder ett mer konservativt antagande avseende korrelation än det som används under pelare 1.

Utöver det internt beräknade kapitalbehovet, utför SEK också en skattning av Finansinspektionens bedömning av SEK:s totala kapitalbehov som de utför i översyns- och utvärderingsprocessen. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav på storleken av SEK:s kapitalbas.

Ny ägaranvisning under 2015

Vid årsstämman den 28 april 2015 antogs en ny ägaranvisning för SEK. I ägaranvisningen anger SEK:s ägare, den svenska staten, inriktningen för bolagets verksamhet samt det för SEK av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget, nämligen att administrera det så kallade CIRR-systemet.

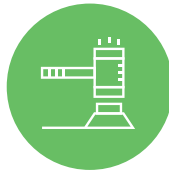
Den nya ägaranvisningen ersatte den tidigare, som antogs i april 2012. Den grundläggande inriktningen för bolagets verksamhet är i allt väsentligt oförändrad, och detsamma gäller för CIRR-systemet. Förändringarna i ägaranvisningen kan kort beskrivas som en anpassning till den pågående globaliseringens inverkan på svenskt näringsliv i allmänhet, och de exporterande företagen i synnerhet. Begreppet ”svensk export” förändras hela tiden. Tjänsteexporten ökar och en stor andel av de svenska exportvarorna innehåller komponenter som tillhandahålls av underleverantörer från många olika länder. Tillverkning sker i många länder och leveranserna till slutkunderna sker inom ramen för sofistikerade logistiksystem som korsar många landsgränser.

Exporten är oerhört viktig för Sverige och det svenska näringslivet är i hög grad internationellt inriktat. Den svenska staten har en vilja att, inom ramen för internationella regler och överenskommelser, på olika sätt främja den svenska exportnäringens verksamhet. SEK är ett av de fundament som denna vilja vilar på. SEK är en marknadskompletterande aktör och har som uppgift att på kommersiella och hållbara grunder erbjuda finansieringslösningar som direkt eller indirekt främjar svensk export. I en föränderlig värld, med en ständig internationalisering av de exporterande företagens verksamhet, måste SEK hela tiden utveckla sin förmåga och sina finansieringstjänster för att möta kundernas krav och

näringslivet, ett stort kliv mot en begränsning av vår klimatpåverkan. Detta genom det globala klimatavtalet som världens länder enades om vid COP 21-mötet i Paris i slutet av 2015 och som innebär en gemensam plan för att minska utsläppen av växthusgaser. Sveriges regering har också startat initiativet ”Fossilfritt Sverige” för att synliggöra aktörer som i sin verksamhet bidrar till att lösa klimatfrågan. För SEK är det självklart att affärsmässigt anpassa verksamheten till dessa mål. Det gäller på såväl

kort som lång sikt. Sedan tidigare har SEK lagt en strategi inom hållbarhetsområdet som omfattar såväl den egna organisationens sätt att arbeta som de krav vi ställer inom vår affärsverksamhet. Nu påbörjar vi ett arbete som syftar till att även SEK ska bidra till en framtid med mycket lägre fossilt innehåll än världen har levt

med under de senaste decennierna. Det är en stor förändring av en mängd verksamheter på de flesta håll i världen som måste till för att de nya målen ska uppnås. Det kommer att påverka alla SEK:s intressentgrupper på ett mer eller mindre omfattande sätt: Vår ägare svenska staten, våra kunder inom den svenska exportnäringen, våra investerare på den internationella kapitalmarknaden, och våra affärspartners i den finansiella marknaden. SEK ska agera proaktivt, men precis som i vårt hållbarhetsarbete idag, utifrån rent affärsmässiga grunder. Vi måste fortsatt se till att SEK ses som ett förstklassigt investeringsobjekt för internationella obligationskö-



”Hållbarhet som begrepp blir mer och mer vedertaget även inom näringslivet.”

behov. Förändringarna i ägaranvisningen speglar denna utveckling och skapar det affärsmässiga manöverutrymme för styrelsen att anpassa verksamheten till föränderliga behov, som den ovan beskrivna utvecklingen kräver.

Hållbarhet som begrepp blir mer och mer vedertaget även inom näringslivet. Numera har nästan alla större företag en devis som innehåller hållbarhet som en integrerad del av sin verksamhet. Det gäller även SEK, och styrelsen har ett särskilt ansvar för detta arbete, inte minst genom att sätta hållbarhetsmål och följa upp dessa. Regeringen har också under 2015 utarbetat en handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter och SEK kommer att agera utifrån denna. Under 2015 tog världens länder, med ett direkt stöd av det internationella



pare och likaså måste vi fortsätta att betraktas så av den internationella bankmarknaden. Eftersom många av våra affärsmässiga åtaganden är på mycket lång sikt och avser stora belopp, måste vi vara skickliga i att bedöma hur omställningen påverkar olika företag och banker. Detta innebär en stor utmaning, men om vi gör det rätt så kan SEK vara en proaktiv aktör inom hållbarhetsområdet.

De av bolagsstämman uppsatta ekonomiska målen uppnåddes eller överträffades. Avkastningen på eget kapital efter skatt för 2015 uppgick till 7,2 procent, vilket överstiger lönsamhetsmålet 6 procent. SEK har en stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 24,5 procent vid årets slut (19,2 procent vid utgången av 2014) och SEK:s styrelse har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska lämnas med Skr 356 miljoner, vilket motsvarar 30 procent av årets nettoresultat.

Under ett par års tid har styrelsens arbete haft mycket fokus mot SEK:s interna angelägenheter. Detta av flera skäl. Ett var införandet av ett antal nya regelverk inom den finansiella sektorn och de krav de ställer på vår organisation i form av anpassningar och investeringar. Ett annat, och närliggande skäl till styrelsens interna fokus var ett behov av och vilja att ändra bolagets organisation och arbetssätt eftersom SEK behövde bli mer effektivt men också mer affärsorienterat. Effektiviteten behövde vässas

både för att kostnaderna skulle kunna hållas nere, men också för att kapitalet skulle kunna utnyttjas bättre. Allt i syfte att kunna finansiera svensk export på bästa sätt. Ett tredje skäl var att öka fokus på SEK:s uppdrag, att på kommersiella och hållbara grunder erbjuda finansieringslösningar i syfte att främja svensk exportnäring. Detta uppdrag har SEK skött väl genom åren, men kraven från kunder, från upplåningsmarknaden och från reglerande myndigheter ökar. Detta innebär att SEK ständigt måste utvecklas.

Allt detta har varit styrelsens fokus under de senaste åren. Nu känner vi att vi har kommit en bra bit på vägen i form av organisation, system, riskkontroll, kapital- och kostnadseffektivitet. Även om det återstår att slutföra beslutade investeringar i riskinfrastrukturen, så har styrelsen under det senaste dryga året kunnat ägna mer tid åt externt orienterade frågor, inte minst kring hållbarhet och arbetet med våra kunder. Styrelsen består av personer med stor erfarenhet, djupa kunskaper och hög ambition. Det är roligt och stimulerande att arbeta med en sådan kompetent styrelse, som tillsammans med bolagets ledning vill lyfta SEK:s förmåga ytterligare steg.

Stockholm den 23 februari, 2016

Lars Linder-Aronson, Styrelseordförande

Bolagsstyrningsrapport 2015

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

Regeringen anser att SEK är en central aktör inom det statliga främjandet av den svenska exportnäringen och för ett förverkligande av regeringens exportstrategi. Med hänsyn till bolagets viktiga roll anser regeringen att det är naturligt att staten även i fortsättningen äger 100 procent av aktierna i SEK. Mot ovanstående bakgrund, och för att skapa tydlighet om statens avsikt, föreslog regeringen under hösten 2015 att riksdagen skulle återkalla det bemyndigande som funnits sedan år 1996 om att minska statens ägarandel i SEK ned till 34 procent. Riksdagen återkallade bemyndigandet i december 2015 enligt regeringens förslag.

Ägarens styrning av SEK sker genom bolagsstämman, styrelsen och VD i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen, ägaranvisningen och av SEK fastställda policyer och instruktioner. Bolagsordningen har upprättats i enlighet med bestämmelserna om bolagsstyrningsrapport i den svenska koden om bolagsstyrning ("Koden") och årsredovisningslagen.

Koden

Koden är en del av svenska statens ramverk för ägarstyrning som kompletterar statens ägarpolicy (bland annat avseende ekonomisk rapportering och ersättning till ledande befattningshavare). SEK följer Koden i enlighet med ägarens riktlinjer. I vissa frågor har ägaren valt att tillämpa Kodens regler på ett sätt som avviker mot några av Kodens regler, vilket närmare beskrivs i skrivelsen "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande 2015".

Avvikelser från Koden

SEK väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Den huvudsakliga anledningen till sådana avvikelser är att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte är ett noterat företag med spritt ägande. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2015 från de krav som finns i Koden:

- **Valberedning.** Processen för att utse styrelseledamöter följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.
- **Ordförande vid årsstämma.** Processen för att utse ordförande vid årsstämma följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.
- **Val av revisor.** Processen för att utse revisorer följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.
- **Styrelsens oberoende till ägaren.** I enlighet med statens ägarpolicy, redovisar inte SEK huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren.

Bolagsordning

SEK:s bolagsordning reglerar bland annat bolagets verksamhetsmål. I bolagsordningen finns inga bestämmelser som reglerar tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, med undantag för en bestämmelse som anger att styrelseordföranden ska utses av bolagsstämman samt högsta och lägsta antalet styrelseledamöter. Dessutom anges att om styrelseordföranden lämnar sitt uppdrag under mandatperioden ska styrelsen inom sig välja en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma vid vilken en ny ordförande väljs av stämman. För ändringar av bolagsordningen gäller att kallelse till extra stämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan stämman. Det finns inga begränsningar i SEK:s bolagsordning om hur många röster aktieägaren kan avge vid en bolagsstämma.

Ägaranvisning

Vid årsstämma 28 april 2015 beslutades om ny ägaranvisning för SEK. I ägaranvisningen ställs krav på återrapportering och uppföljning av hur SEK hanterar det av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget att administrera CIRR-systemet. Den samhällsekonomiska nyttan av detta ska utvärderas dels genom att mäta det mervärde som SEK adderar avseende CIRR-krediter (varav CIRR utgör en del) och dels genom att bolaget genomför en intressentdialog.

Bolagsstämma

Årsstämma

SEK:s årsstämma hölls 28 april 2015. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på SEK:s webbplats.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Lars Linder-Aronson, Cecilia Ardstrom, Jan Belfrage, Susanne Lithander, Lotta Mellstrom, Ulla Nilsson, Jan Roxendal och Teppo Tauriainen. Lars Linder-Aronson omvaldes av stämman till styrelsens ordförande.

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören avgivna årsredovisningen för 2014 samt beviljade styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att en utdelning om Skr 378 miljoner skulle lämnas till ägaren. Beslutet var i linje med SEK:s utdelningspolicy.

Årsstämman beslutade vidare om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se vidare under not 5 i årsredovisningen samt om nya förändrade ekonomiska mål och om ny ägaranvisning. Vid årsstämman gjorde ägarens representant en presentation av arbetet med att ta fram ny ägaranvisning, uppdragsmål, ekonomiska mål samt de rekommendationer som hållbarhetsanalysen resulterat i.

Extra bolagsstämma

Bolaget höll en extra bolagsstämma 20 januari 2015 vid vilken Susanne Lithander valdes till ledamot i styrelsen.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer stans ägarpolicy samt drivs och koordineras av enheten för bolagsanalys och ägarstyrning inom Näringsdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. Urvalet av ledamöter kommer från en bred rekryteringsbas.

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

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. SEK:s styrelse består av de åtta ledamöter som valdes vid årsstämman 2015. VD ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fyra ledamöter kvinnor och fyra ledamöter män. Namn, ålder, huvudsaklig utbildning samt årets

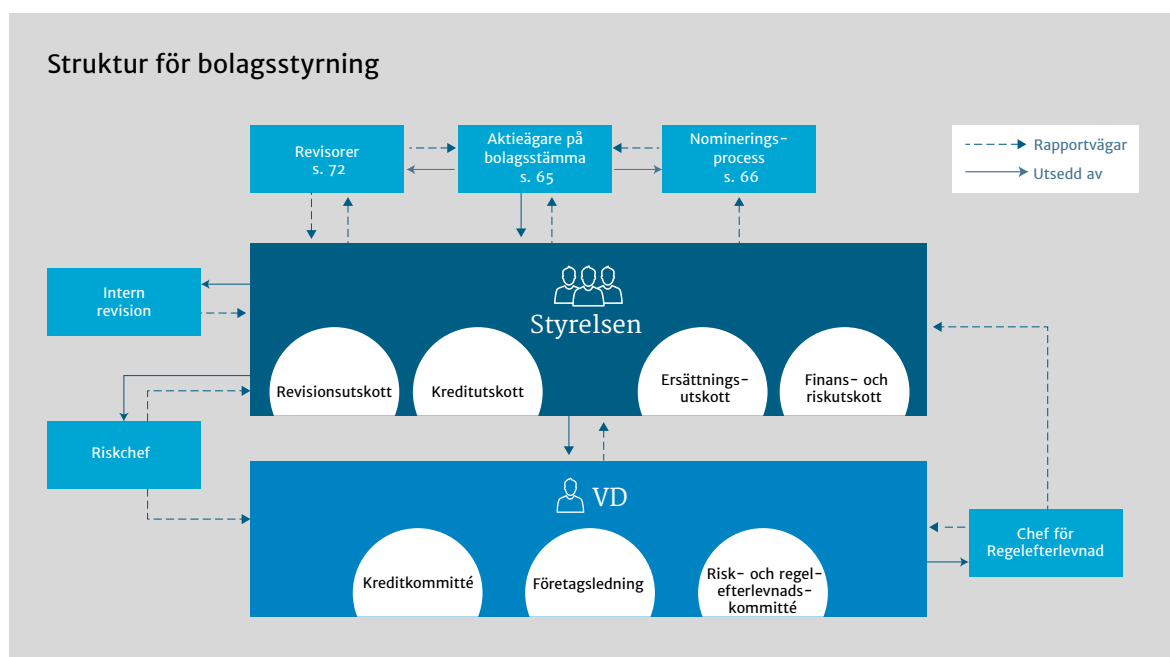
sammanträden i styrelsen och dess utskott redogörs för på sidorna 69 och 73-74. Ingen av styrelseledamöterna eller VD innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK.

Styrelsens ordförande

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

Styrelsen och dess arbetsformer

Styrelsen svarar för organisation och förvaltningen av SEK:s angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma SEK:s ekonomiska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policies och instruktioner. Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har



dessutom till uppgift att tillsätta och vid behov entlediga, VD och riskchef samt beslutar om ersättningen till dessa samt övriga ledamöter av företagsledningen.

Styrelsearbetet följer den arbetsordning som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde samt styrelsens årsplan. Under 2015 har styrelsen sammanträtt vid 15 tillfällen. VD deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då VD:s arbete utvärderas.

SEK:s styrelse och utskott har under 2015 beslutat om följande policys och instruktioner:

Styrande dokument	Utfärdat av
Styrelsens arbetsordning	Styrelsen
Fullmakts- och delegationsordning	Styrelsen
Instruktion för den ekonomiska rapporteringen	Styrelsen
Uppförandekod	Styrelsen
Policy för hållbart företagande	Styrelsen
Policy avseende åtgärder mot penningtvätt och terrorism	Styrelsen
Policy för intern styrning och kontroll	Styrelsen
Riskpolicy	Styrelsen
Finanspolicy	Styrelsen
Kreditpolicy	Styrelsen
Instruktion för VD	Styrelsen
Instruktion för riskchefen, CRO	Styrelsen
Instruktion för funktionen för internrevision	Styrelsen
Instruktion för funktionen för regelefterlevnad	Styrelsen
Kreditinstruktion	Kreditutskottet
Metodik för intern riskklassificering	Kreditutskottet
Finansieringsstrategi	Finans- och riskutskottet
Likviditetsstrategi	Finans- och riskutskottet

Styrelsens arbete 2015

Januari	Februari	Mars	April
	<ul style="list-style-type: none"> Bokslutskommuniké och årsredovisning Årsrapporter från internrevision och regelefterlevnad Genomgång styrelseutvärderingen 2014 Genomgång av SEK:s hantering av marknadsrisker 	<ul style="list-style-type: none"> Beslut om att avyttra portfölj av värdepappersriseringar Intern kapital- och likviditetsutvärdering Projektbeslut Kallelse till årsstämma Utseende av ny riskchef 	<ul style="list-style-type: none"> Konstituerande sammanträde Delårsrapport Utbetalning incitaments-system Beslut om lön och förmåner för VD och ledande befattningshavare Beslut att förlänga befintligt hyreskontrakt
Maj	Juni	Juli	Augusti
<ul style="list-style-type: none"> Strategisammanträde Beslut om att avveckla kontoret i Singapore Beslut om IT-investering 		<ul style="list-style-type: none"> Delårsrapport Finansiering av SAAB Gripen 	
September	Oktober	November	December
<ul style="list-style-type: none"> Fastställande av utbildningsplan för styrelsen Projektbeslut 	<ul style="list-style-type: none"> Delårsrapport Beslut om återhämtningsplan Genomgång utfall medarbetarundersökning 	<ul style="list-style-type: none"> Besök hos kunder i Göteborg Utfärdande av flera nya och reviderade interna styrdokument 	<ul style="list-style-type: none"> Affärsplan Kallelse till extra bolagsstämma 2016-01-21 för att besluta om nya kapitalmål

Styrelsens utskott

Styrelsen har inrättat nedanstående utskott. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott i styrelsens arbetsordning. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande. Utskottens ledamöter och deras närvaro vid utskottens sammanträden framgår nedan (se sida 69).

Kreditutskott

För att säkerställa styrelsens involvering i beslutsfattandet avseende kreditrisker har styrelsen inrättat ett kreditutskott. Utskottet är styrelsens beredningsgrupp i frågor som rör krediter och kreditbeslut och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegeringsordning. Utskottet har, på styrelsens uppdrag, utfärdat en kreditinstruktion enligt vilken beslutsrätt avseende vissa krediter delegerats till bolagets kreditkommitté. Ledamöterna i kreditutskottet är, sedan det konstituerande styrelsesammanträdet 28 april 2015, Jan Belfrage (ordförande), Ulla Nilsson, Jan Roxendal och Teppo Tauriainen.

Finans- och riskutskott

För att säkerställa att bolaget kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat mot, har styrelsen inrättat ett särskilt finans- och riskutskott. Utskottet ska, bland annat, utgöra en beredningsgrupp för styrelsen avseende övergripande policyer, strategier och riskaptit i alla risk- och kapitalfrågor samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet. Utskottet äger besluta om de limiter för sådana risk- och kapitalfrågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att besluta om samt om mätmetoder och limiter avseende marknads- och likviditetsrisk samt modeller för värdering av finansiella instrument. Ledamöterna i finans- och riskutskottet är, sedan det konstituerande styrelsesammanträdet 28 april 2015, Cecilia Ardström (ordförande), Lars Linder-Aronson och Ulla Nilsson.

Ersättningsutskott

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

Ersättningsutskottet ska vidare bereda förslag till lön för de övriga personer i kontrollbefattningar som styrelsen ska besluta om ersättningsvillkoren för. Därutöver ska utskottet utvärdera efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman samt bereda frågor som rör det generella incitamentsystemet. Ledamöterna i ersättningsutskottet är, sedan det konstituerande styrelsesammanträdet 28 april 2015, Lars Linder-Aronson (ordförande), Susanne Lithander och Lotta Mellström.

Revisionsutskott

För styrelsens kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering har styrelsen inrättat ett revisionsutskott. Utskottet ska, bland annat, svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, hålla sig informerat om att den interna kontrollen iakttas samt fortlöpande träffa bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa och interna revisionen och synen på bolagets risker. Utskottet äger fastställa övergripande instruktioner för bolagets revisionsverksamhet. Ledamöterna i revisionsutskottet är, sedan det konstituerande styrelsesammanträdet 28 april 2015, Jan Roxendal (ordförande), Susanne Lithander och Lotta Mellström.

Utvärdering av styrelsens och ledningens arbete

Under verksamhetsåret sker utvärdering löpande genom ordförandens samtal med övriga styrelseledamöter. Utöver detta sker en gång per år en särskild utvärdering av styrelsens och ledningens arbete under ledning av ordföranden. Under 2015 har utvärdering ägt rum även med extern hjälp. Resultatet av denna utvärdering har redovisats till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen.

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2015

	Totalt	Styrelse	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions- utskott
Antal sammanträden	53	15	8	9	14	7
Lars Linder-Aronson	36	15	8	9	4 ¹	
Cecilia Ardström	26	15		9		2 ²
Jan Belfrage	27	14			13	
Susanne Lithander	16	9	5			2 ³
Lotta Mellström	30	15	8			7
Ulla Nilsson	35	12		9	14	
Jan Roxendal	36	14		4 ⁴	11	7
Teppo Tauriainen	25	14			11	

¹ Avser del av året. Lars Linder-Aronson utträdde ur Kreditutskottet 2015-04-28

² Avser del av året. Cecilia Ardström utträdde ur Revisionsutskottet 2015-04-28

³ Avser del av året. Susanne Lithander valdes till ledamot av Revisionsutskottet 2015-04-28

⁴ Avser del av året. Jan Roxendal valdes till ledamot av Kreditutskottet och utträdde ur Finans- och riskutskottet 2015-04-28

Verkställande direktör

Catrin Fransson har varit verkställande direktör sedan årsstämman 2014. Catrin Fransson är född 1962 och har civilekonomexamen från Högskolan i Luleå. Catrin Fransson har mångårig erfarenhet från olika befattningar inom Swedbankkoncernen och ingick i Swedbanks koncernledning.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

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

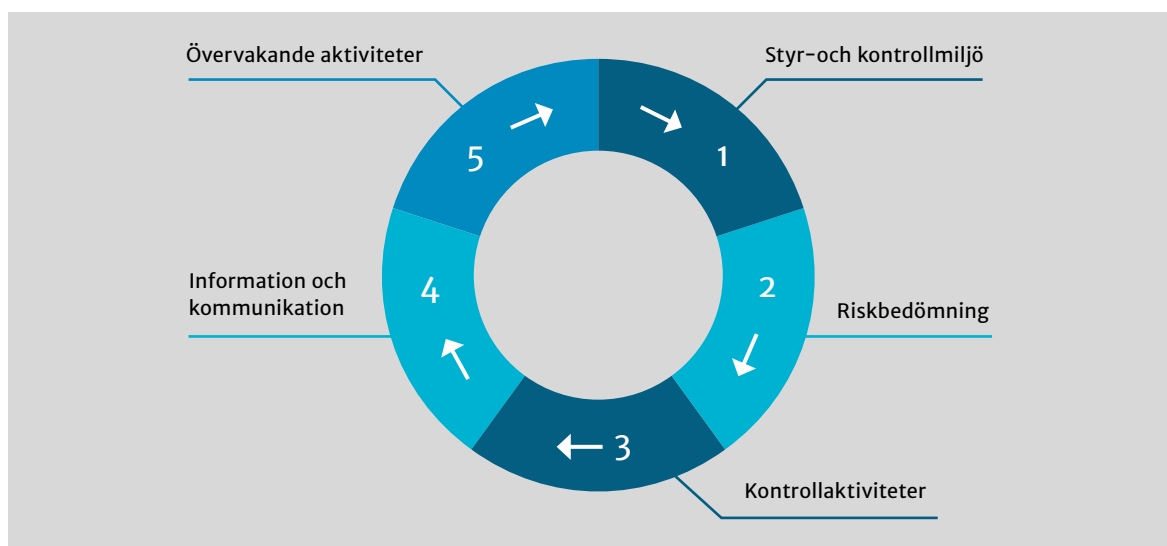
Intern styrning och kontroll

Intressekonflikter

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

Säkerställande av kvalitet i finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Kvaliteten i den finansiella rapporteringen säkerställs bland annat genom att revisionsutskottet och därefter styrelsen tar del av och lämnar synpunkter på förslag till delårsrapporter och årsredovisning innan de beslutas av styrelsen. Styrelsen behandlar vid sina sammanträden frågor som har väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen samt tillställs inför varje möte rapporter om den ekonomiska utvecklingen enligt ett standardiserat format.



Styrelsen och bolagets revisorer kommunicerar på flera olika sätt. Vid de styrelsesammanträden då bolagets finansiella rapportering behandlats har revisorerna medverkat i anslutning till föredragningen av den finansiella rapporteringen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter. Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan och resultat av granskningen.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

För att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering har SEK utarbetat ett ledningssystem med avseende på den finansiella rapporteringen som bygger på det ramverk som upprättats av Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) för intern kontroll, 2013 års version. Kontrollramverket är indelat i fem komponenter: Styr- och kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Övervakande aktiviteter. De fem komponenterna byggs upp av 17 principer som ska finnas och fungera för att kunna dra slutsatsen att bolaget har god intern styrning och kontroll.

Styr- och kontrollmiljö

Grunden för arbetet med intern styrning och kontroll är styr- och kontrollmiljön som formas av de interna regler, processer och strukturer som är grunden för intern styrning och kontroll i hela organisationen. Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen och därmed utgör ett effektivt styrelsearbete med kompetenta styrelseledamöter grunden för god intern styrning och kontroll. SEK:s styrelse har etablerat en arbetsordning för sitt och utskottens arbete. En del i styrelsens arbete är att utarbeta, uppdatera och godkänna ett antal grundläggande policyer som är styrande för bolagets arbete. Verkställande direktören har till uppgift att etablera riktlinjer för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och den enskilda individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i Uppförandekoden, som alla anställda måste följa. Styrelsen utfärdar riktlinjer som skapar förutsättningar för en organisationsstruktur med tydlig tilldelning av befogenheter och ansvar, rutiner för att attrahera, utveckla och behålla medarbetare och ersättningssystem som gynnar en effektiv hantering av verksamhetens risker och främjar en god intern styrning och kontroll. SEK har en oberoende internrevisionsfunktion som granskar bolagets interna styrning och kontroll. Styrelsen fastställer granskningssuppdraget årligen genom en revisionsplan, som beaktar de av regelverk tvingande granskningarna. Uppdraget är att granska och utvärdera att bolagets riskhanterings-, styrnings-, kontroll-, rapporterings-, ledningsprocesser och regelefterlevnad är effektiva. Internrevisionen har löpande rapporterat sina iakttagelser till styrelsen, revisionsutskottet och verkställande direktören samt har regelbundet informerat ledningen. Styrelsen har från och med 2012 uppdragit åt

en extern part, KPMG, att vara ansvarig för den oberoende internrevisionen. Genom att anlita en extern part för att utföra internrevisionen får SEK tillgång till en hög och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk, främst kapitaltäckningsregelverket, inklusive granskning av intern kapital- och likviditetsutvärdering och bolagets IRK-modell. I internrevisionens uppdrag ingår också att samarbeta med de externa revisorerna så att dessa kan förlita sig på det arbete som har utförts av internrevisionen och därmed säkerställa att alla väsentliga riskområden har reviderats.

Riskbedömning

SEK genomför årlig riskbedömning på lednings-, funktions- och processnivå, där syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvenser av och sannolikheten för att händelser som innebär att SEK:s mål inte kan uppnås kan inträffa. Riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen innefattar identifiering och utvärdering av väsentliga risker som kan medföra att målet om tillförlitlig finansiell rapportering inte nås med avseende på fullständighet, korrekthet, värdering, rapportering samt risk för bedrägeri. Löpande under året genomför bolaget riskbedömningar vid för bolaget väsentliga förändringar.

Kontrollaktiviteter

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

Kontrollerna sker dels på en övergripande nivå och dels som företagsövergripande kontroller och IT-generella kontroller. Exempel på dessa är instruktioner och rutiner för attestträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning, uppföljning av regelefterlevnad samt kontroller vid ändringshantering, back-up-rutiner och behörigheter.

Transaktionsbaserade kontroller som kan vara manuella eller maskinella utförs för att hantera risken för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämningar och analyser. Processer och kontroller dokumenteras i form av flödesscheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

Information och kommunikation

Policyer, instruktioner, anvisningar och rutinbeskrivningar hålls löpande uppdaterade och kommuniceras till personalen via relevanta kanaler, framför allt via intranätet, internutbildningar och personalmöten. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

Styrelsen och revisionsutskottet tar löpande del av ledningens rapporter över den finansiella utvecklingen med analyser och kommentarer till utfall, budget och prognoser.

Styrelsen och revisionsutskottet träffar revisorerna regelbundet och tar del av revisionsrapporter. I ledningens arbete ingår att utvärdera väsentliga redovisningsprinciper och andra frågor kring den finansiella rapporteringen samt att behandla delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar innan revisionsutskottet bereds tillfälle att lämna synpunkter och handlingarna tillställs styrelsen för godkännande.

Styrning av hållbart företagande

Statens styrning

Ägarpolicy

Som statligt ägt bolag ska SEK agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att SEK ska

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

Bolag med statligt ägande har ett utökat informationskrav för hållbarhetsredovisning enligt riktlinjerna och ska därför bland annat tillämpa GRI:s internationella riktlinjer för hållbarhetsredovisning.

SEK:s ägaranvisning och hållbart företagande

I statens ägaranvisning anges att SEK ska arbeta för efterlevnad av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Vid kreditbedömningar ska SEK, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödd kreditgivning eller Ekvatorprinciperna. SEK ska beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning vid export till låginkomstländer.

SEK ska följa Sveriges handlingsplan för företagande och mänskliga rättigheter och engagera sig i statens initiativ för ett fossilfritt Sverige

Internationella riktlinjer inom hållbart företagande

SEK följer internationella riktlinjer inom hållbart företagande. Nedan redovisas de viktigaste riktlinjerna för vår verksamhet.

FN Global Compact

SEK undertecknade FN:s Global Compacts tio principer för hållbart företagande år 2012.

OECD:s riktlinjer

SEK följer OECD:s riktlinjer inom hållbart företagande. De viktigaste är:

- OECD:s gemensamma förhållningssätt för miljö- och social hänsyn vid statsstödda exportkrediter
- OECD:s konvention om bekämpande av bestickning av utländska offentliga tjänstemän
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag

FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter

SEK följer FN:s vägledande principer i den egna verksamheten och arbetar för att implementera riktlinjerna i samband med utlåning.

Hållbarhetsbeslut av styrelsen

- Styrelsen fattar beslut om följande hållbarhetsfrågor
- Policy för hållbart företagande och uppförandekoden
 - Krediter med särskilt hög hållbarhetsrisk
 - Landlimiter ur ett hållbarhetsperspektiv

SEK:s riktlinjer inom hållbart företagande

SEK:s riktlinjer anger kriterier som ska uppfyllas vid kreditgivning. Enligt riktlinjerna ska bolaget tillse att internationell standard efterlevs avseende

- Anti-korruption
- Miljö
- Arbetvillkor
- Mänskliga rättigheter

Etik och värderingar

SEK:s värdegrund "lösningorienterad, samarbete och professionalism" vägleder vår verksamhet. Den ligger till grund för hur vi betar oss och hur vi vill att våra intressenter uppfattar oss. Efterlevnaden av värdegrunden är en viktig del i utvecklingssamtal med SEK:s personal. SEK:s uppförandekod som årligen fastställs av styrelsen utgör ett stöd för styrning av verksamheten och signeras av anställda och styrelsen samt våra leverantörer. Koden fastställer integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare via en årlig utbildning. Misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse, eller misstanke om överträdelse av SEK:s uppförandekod ska anmälas. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s "SpeakUp-system" som hanteras av extern part.

Övervakande aktiviteter

Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande under året för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende från kontrollutförandet och besitter kompetens att utvärdera kontrollernas genomförande. Åtgärder för att hantera eventuella brister har följts upp av risk och regelefterlevnadskommittén och revisionsutskottet. Ledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer som lämnas av internrevisionen och av årsstämmovalda revisorer.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras av regelverk i USA och påverkas därför även av amerikanska Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt detta regelverk ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen baserat på genomförd testning av den interna kontrollen. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket. Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign

Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att per den 31 december 2015 fanns effektiva kontroller relaterat till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Av statens ägarpolicy framgår att ansvaret för val av årsstämmovalda revisorer i statligt ägda företag alltid ligger hos ägaren. Vid årsstämman 2015 valdes Ernst & Young AB till revisionsbolag med Erik Åström som huvudansvarig revisor. Riksrevisionen kan enligt lagen om revision av statlig verksamhet med mera förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2015.

Bolagets revisorer har i samband med behandling av års- och delårsbokslut deltagit i sex styrelsesammanträden och redogjort för och fört en dialog med styrelsen om sina iakttagelser vid granskning och bedömning av SEK:s verksamhet samt korrespondensen med övervakande myndigheter i redovisningsfrågor. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från ledningen.

Styrelse



Lars Linder-Aronson – Styrelseordförande

Född: 1953

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

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

Tidigare befattningar: VD Enskilda Securities, vVD Skandinaviska Enskilda Banken.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Betsson AB (publ). Styrelseledamot i e-Capital AB, Facility Labs AB och Morco Förvaltning AB.



Cecilia Ardström – Styrelseledamot

Född: 1965

Utbildning: Nationalekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

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

Tidigare befattningar: Head of Asset Management och CIO Folksamgruppen, Head of Treasury Tele2-koncernen, styrelseledamot Tryggstiftelsen, AP 7 samt ett flertal Folksam- och Tele2-bolag. Styrelsesuppleant SEB Tryggliv AB samt KP Pensionsstiftelse och Pensionskassa.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Humlegården Holding (AB I-III), Länsförsäkringar Fondförvaltning AB samt Stiftelsen Länsbörsen.

Nuvarande befattning: Finansdirektör och chef för Kapitalförvaltningen på Länsförsäkringar AB.



Jan Belfrage – Styrelseledamot

Född: 1944

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Invald: 2010. Ordförande SEK:s Kreditutskott.

Tidigare befattningar: Credit Agricole, Norden ansvarig; Citigroup, Norden ansvarig och tidigare VD för Sverige; Aga AB, finansdirektör; AB SKF, finanschef.



Susanne Lithander – Styrelseledamot

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Invald: 2015. Ledamot SEK:s Ersättningsutskott och SEK:s Revisionsutskott.

Tidigare befattningar: VP Finance, inom SCA-koncernen, VD på Mercuri International Group och VP Head of Advisory Services på Ericsson, BU Global Services.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Eltel AB.

Nuvarande befattning: CFO på BillerudKorsnäs.

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



Lotta Mellström – *Styrelseledamot*

Född: 1970

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

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

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Swedavia AB.

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



Ulla Nilsson – *Styrelseledamot*

Född: 1947

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

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

Tidigare befattningar: Skandinaviska Enskilda Banken AB 1978–2010; Global Head of SEB Futures i London, Ordförande i Enskilda Futures Limited i London, Head of Trading & Capital Markets Singapore, ansvarig för Treasury i Luxemburg, samt Skånska Banken 1974–1978.

Övriga uppdrag: Styrelsemedlem i Swedish Chamber International.

Nuvarande befattning: VD för Svenska Handelskammaren i London.



Jan Roxendal – *Styrelseledamot*

Född: 1953

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Invald: 2007. Ordförande SEK:s Revisionsutskott och ledamot SEK:s Kreditutskott.

Tidigare befattningar: VD Gambro AB, VD och koncernchef Intrum Justitia AB, vVD ABB-koncernen. VD och koncernchef ABB Financial Services.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande mySafety Group AB, Exportkreditnämnden, Roxtra AB och Flexenlosure AB. Styrelseledamot i Catella AB.



Teppo Tauriainen – *Styrelseledamot*

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Invald: 2014. Ledamot SEK:s Kreditutskott.

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

Nuvarande befattning: Chef för Utrikesdepartementets Amerikaenhet.

Revisorer: Ernst & Young AB

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

Ledning



Catrin Fransson – VD

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Högskolan i Luleå.

Anställd: 2014

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Venantius AB, ledamot i SNS Förtroenderåd.



Karl Johan Bernerfalk – Chefsjurist

Född: 1972

Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet.

Anställd: 2007

Övriga uppdrag: -



Stefan Friberg – Riskchef (CRO)

Född: 1968

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Anställd: 2015

Övriga uppdrag: -



Teresa Hamilton Burman – Kreditchef (CCO)

Född: 1962

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Anställd: 2015

Övriga uppdrag: -



Johan Henningsson – Hållbarhetschef

Född: 1965

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

Anställd: 2006

Övriga uppdrag: -



Jane Lundgren Ericsson – *Chef för Utlåning*

Född: 1965

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

Anställd: 1993

Övriga uppdrag: Styrelseledamot SBAB.



Sirpa Rusanen – *Chef för HR*

Född: 1964

Utbildning: Beteendevetare, Lunds universitet.

Anställd: 2005

Övriga uppdrag: -



Susanna Rystedt – *Chef för Ekonomi & IT*

Född: 1964

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Anställd: 2009

Övriga uppdrag: Styrelseledamot AB Trav och Galopp.



Edvard Unsgaard – *Kommunikationschef*

Född: 1974

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

Anställd: 2012

Övriga uppdrag: -



Per Åkerlind – *Vice VD och Chef för Finans*

Född: 1962

Utbildning: Civilingenjör, Teknisk fysik, KTH Stockholm.

Anställd: 1990

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

Adjungerade ledamöter



Dan Kolhberg – *IT-chef*

Född: 1960

Utbildning: Systemvetare, Stockholms universitet.

Anställd: 2009

Övriga uppdrag: -



Marie Lindstedt – *Chef för funktionen för regelefterlevnad*

Född: 1965

Utbildning: Jur. kand, Lunds universitet.

Anställd: 2008

Övriga uppdrag: -



Sven-Olof Söderlund – *Senior specialist, ansvarig för ägarfrågor*

Född: 1952

Utbildning: Ekonomiutbildning, Stockholms universitet.

Anställd: 1988

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Venantius AB.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Not	2015	2014
Ränteintäkter		2 835	3 774
Räntekostnader		-1 173	-2 196
Räntenetto	2	1 662	1 578
Avgifts- och provisionsnetto	3	-6	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	400	506
Summa rörelseintäkter		2 056	2 078
Personalkostnader	5	-295	-313
Övriga administrationskostnader	6	-164	-166
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-98	-43
Summa rörelsekostnader		-557	-522
Rörelseresultat före kreditförluster		1 499	1 556
Kreditförluster, netto	9	36	73
Rörelseresultat		1 535	1 629
Skattekostnader	10	-348	-369
Nettoresultat ¹		1 187	1 260
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Tillgångar som kan säljas ²</i>		-8	26
<i>Derivat i kassaflödessäkringar ²</i>		-217	316
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	49	-75
Netto, poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-176	267
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		49	-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	-11	10
Netto, poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		38	-33
Övrigt totalresultat		-138	234
Årets totalresultat ¹		1 049	1 494
Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		297	316

¹ Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

³ Antalet aktier uppgick 2015 till 3 990 000 (3 990 000).

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2015	31 december 2014
Tillgångar			
Likvida medel	11,12	2 258	7 099
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	2 006	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	40 831	66 398
Utlåning dokumenterad som värdepapper	11,12	48 107	53 140
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	29 776	25 510
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	140 806	149 240
Derivat	14	12 672	16 017
Materiella och immateriella tillgångar	7	129	161
Övriga tillgångar	16	1 854	2 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 972	2 090
Summa tillgångar		280 411	325 166
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12,18	5 283	8 290
Upplåning från allmänheten	12,18	61	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	228 212	273 839
Derivat	14	23 631	18 886
Övriga skulder	19	1 637	3 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 912	2 014
Uppskjuten skatteskuld	10	720	821
Avsättningar	5,21	39	97
Efterställda skulder	12,22	2 088	1 945
Summa skulder		263 583	309 009
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		227	403
Balanserad vinst		12 611	11 764
Summa eget kapital	23	16 828	16 157
Summa skulder och eget kapital		280 411	325 166
Ställda pantor m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		13 592	9 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper:			
Föremål för utlåning		-	113
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar			
Garantiförbindelser, krediter		5	8
Garantiförbindelser, övriga		4 076	4 287
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		63 438	16 028
Bindande offerter		2 273	50 896

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

Skr mn	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Reserv för verkligt värde	
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990	3 990	152	-16	10 864
Årets nettoresultat	1 260				1 260
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26			26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	611		611		
Överfört till resultatet	-295		-295		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75		-70	-5	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-43				-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10				10
Summa övrigt totalresultat	234		246	21	-33
Summa årets totalresultat	1 494		246	21	1 227
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 2014^{1,2}	16 157	3 990	398	5	11 764
Årets nettoresultat	1 187				1 187
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8			-8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>					
Överfört till resultatet	-217		-217		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49		47	2	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	49				49
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-11				-11
Summa övrigt totalresultat	-138		-170	-6	38
Summa årets totalresultat	1 049		-170	-6	1 225
Utdelning	-378				-378
Utgående eget kapital 2015^{1,2}	16 828	3 990	228	-1	12 611

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

² Se not 23.

Rapport över kassaflöden i koncernen

Skr mn	2015	2014
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 535	1 629
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-36	-89
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	98	43
Valutakurseffekter	22	-5
Orealiserade värdeförändringar	-396	-57
Övrigt	18	284
Betald skatt	-580	-308
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-874	-132
Utbetalningar avseende utlåning	-56 404	-57 495
Amorteringar avseende utlåning	70 777	65 171
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	28 448	10 576
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	469	946
Nettoförändringar - övrigt	469	29
Kassaflöde från löpande verksamhet	44 420	20 724
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-66	-52
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-66	-52
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	16 312	12 929
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	53 043	52 387
Amortering av upplåning	-74 546	-67 688
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-41 006	-25 833
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-2 540	6 274
Utdelat till aktieägaren	-378	-327
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-49 115	-22 258
Nettoförändring av likvida medel	-4 761	-1 586
Valutakurseffekter i likvida medel	-80	348
Likvida medel vid årets början	7 099	8 337
Likvida medel vid årets slut²	2 258	7 099
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>294</i>	<i>373</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel</i>	<i>1 964</i>	<i>6 726</i>
¹ Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	2 990	4 410
Betald ränta	1 273	2 609

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

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2015	2014
Ränteintäkter		2 835	3 773
Räntekostnader		-1 173	-2 197
Räntenetto	2	1 662	1 576
Utdelning från dotterbolag	15	8	11
Avgifts- och provisionsnetto	3	-6	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	400	507
Summa rörelseintäkter		2 064	2 088
Personalkostnader	5	-296	-316
Övriga administrationskostnader	6	-164	-166
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-98	-43
Summa rörelsekostnader		-558	-525
Rörelseresultat före kreditförluster		1 506	1 563
Kreditförluster, netto	9	35	71
Rörelseresultat		1 541	1 634
Förändringar av obeskattade reserver	10	3	-355
Skatttekostnader	10	-348	-290
Nettoresultat		1 196	989

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	2015	2014
Årets nettoresultat (efter skatt)	1 196	989
Övrigt totalresultat relaterat till:		
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
<i>Tillgångar som kan säljas¹</i>	-8	26
<i>Derivat i kassaflödessäkringar¹</i>	-217	316
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49	-75
Nettoposter som kommer att omklassificeras till resultatet	-176	267
Övrigt totalresultat	-176	267
Årets totalresultat	1 020	1 256

¹ Se Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	Not	31 december 2015	31 december 2014
TILLGÅNGAR			
Likvida medel	11,12	2 234	7 096
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11,12	2 006	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11,12	40 831	66 398
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	11,12	48 107	53 140
Utlåning till kreditinstitut	9,11,12	29 776	25 510
Utlåning till allmänheten	8,9,11,12	140 805	149 240
Derivat	14	12 672	16 017
Aktier i koncernföretag	15	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	7	129	161
Övriga tillgångar	16	1 854	2 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 972	2 090
Summa tillgångar		280 403	325 180
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	12,18	5 283	8 320
Upplåning från allmänheten	12,18	61	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	12,18	228 212	273 839
Derivat	14	23 631	18 886
Övriga skulder	19	1 637	3 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 912	2 014
Uppskjuten skatteskuld	10	0	112
Avsättningar	5,21	25	32
Efterställda skulder	12,22	2 088	1 945
Summa skulder		262 849	308 265
Obeskattade reserver	10	3 277	3 280
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för verkligt värde		227	403
Balanserad vinst		8 666	8 055
Årets resultat		1 196	989
Summa eget kapital	23	14 277	13 635
Summa skulder och eget kapital		280 403	325 180
Ställda panter m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		13 592	9 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		-	113
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar			
Garantiförbindelser, krediter		4	7
Garantiförbindelser, övriga		4 076	4 287
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		63 438	16 028
Bindande offerter		2 273	50 896

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

Skr mn	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde		Balanserad vinst
				Säkrings- reserv	Reserv för verkligt värde	
Ingående eget kapital 2014	12 703	3 990	198	152	-16	8 379
Fusionsdifferens SEK Securities	3					3
Årets nettoresultat	989					989
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26				26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	611			611		
Överfört till resultatet	-295			-295		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75			-70	-5	
Summa övrigt totalresultat	267			246	21	
Summa årets totalresultat	1 256			246	21	989
Utdelning	-327					-327
Utgående eget kapital 2014¹	13 635	3 990	198	398	5	9 044
Årets nettoresultat	1 196					1 196
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8				-8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>						
Överfört till resultatet	-217			-217		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49			47	2	
Summa övrigt totalresultat	-176			-170	-6	
Summa årets totalresultat	1 020			-170	-6	1 196
Utdelning	-378					-378
Utgående eget kapital 2015¹	14 277	3 990	198	228	-1	9 862

¹ Se not 23.

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

Skr mn	2015	2014
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat ¹	1 541	1 634
<i>Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde</i>		
Nedskrivningar finansiella instrument, netto	-36	-89
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	98	43
Realiserat resultat avyttring dotterbolag	-	-
Valutakurseffekter	22	-5
Orealiserade värdeförändringar	-396	-57
Övrigt	18	274
Betald skatt	-580	-307
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-874	-141
Utbetalningar avseende utlåning	-56 404	-57 495
Amorteringar avseende utlåning	70 777	65 171
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	28 448	10 576
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	469	946
Nettoförändringar - övrigt	439	97
Kassaflöde från löpande verksamhet	44 396	20 788
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-66	-52
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-66	-52
Finansieringsverksamhet		
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	16 312	12 929
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	53 043	52 387
Amortering av upplåning	-74 546	-67 736
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-41 006	-25 833
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-2 540	6 274
Utdelat till aktieägaren	-378	-327
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-49 115	-22 306
Nettoförändring av likvida medel	-4 785	-1 570
Valutakurseffekter i likvida medel	-80	348
Likvida medel vid periodens början	7 099	8 318
Likvida medel vid periodens slut²	2 234	7 096
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>270</i>	<i>370</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel</i>	<i>1 964</i>	<i>6 726</i>
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	2 990	4 409
Betald ränta	1 273	2 609

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

Noter

Notförteckning

Introduktionsnot	86
Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	86
Not 2. Räntenetto	95
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	96
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	97
Not 5. Personalkostnader	98
Not 6. Övriga administrationskostnader	105
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	106
Not 8. Leasing	107
Not 9. Nedskrivningar och förfallna fordringar	107
Not 10. Inkomstskatt	108
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	110
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	111
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	113
Not 14. Derivat	120
Not 15. Aktier	122
Not 16. Övriga tillgångar	122
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	122
Not 18. Ej efterställd upplåning	123
Not 19. Övriga skulder	124
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	124
Not 21. Avsättningar	124
Not 22. Efterställda skulder	124
Not 23. Eget kapital	125
Not 24. S-systemet	126
Not 25. Kapitalsituation	127
Not 26. Riskupplysningar	131
Not 27. Transaktioner med närstående	142
Not 28. Händelser efter rapportperioden	143

Introduktionsnot

Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit (SEK eller Moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Klarabergsviadukten 61-63, Box 194, 101 23 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2015, SEK och dess helägda dotterbolag Venantius AB med sitt helägda dotterbolag VF Finans AB ("Dotterbolagen"). Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen. Det helägda dotterbolaget AB SEK Securities uppgick den 5 december 2014 i SEK genom fusion. Moderbolaget erhöi den 12 juni 2014 tillstånd att driva värdepappersrörelse och verksamheten har genom fusionen flyttats över till SEK. Venantius AB bedriver inte längre någon aktiv affärsverksamhet.

Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR), utgiven av Rådet för finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (o) nedan.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till Risk- och kapitalhantering (sidorna 43-62). Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå här.

Den 23 februari 2016 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rap-

port över totalresultatet och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska bli föremål för beslut om fastställande av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 26 april 2016.

(ii) Grunder för redovisningen

Koncernens redovisning har upprättats på basis av upplupet anskaffningsvärde med följande undantag;

- alla derivat värderas till verkligt värde,
- finansiella instrument – värderade till verkligt värde via resultatet – värderas till verkligt värde,
- finansiella tillgångar som kan säljas, värderas till verkligt värde,
- vid tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde, justeras det upplupna anskaffningsvärdet på den underliggande säkrade posten i redovisningen för att reflektera förändringen av verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

SEK har beslutat att den svenska kronan (Skr) är bolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta i moderbolaget under IFRS. Avgörande faktorer för detta beslut är att SEK:s eget kapital är fastställt i svenska kronor, utvärdering av SEK:s prestationer baseras på resultat uttryckta i svenska kronor och att en stor andel av SEK:s kostnader, särskilt personalkostnader, övriga kostnader och skatter, redovisas i svenska kronor. SEK hanterar sin risk i utländsk valuta genom att säkra exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor.

(iv) Fortlevnadsprincipen

SEK:s styrelse och ledning har gjort en värdering av SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet och är tillfredsställda med att SEK har de resurser som krävs för att fortsätta sin verksamhet under överblickbar framtid.

Styrelsen och ledningen är inte medvetna om någon väsentlig osäkerhet som skulle kunna utgöra ett väsentligt hinder för SEK:s förmåga att fortsätta som en igångvarande verksamhet. Den finansiella rapporteringen fortsätter därför att vara upprättad under antagandet om en igångvarande verksamhet.

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

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

Innehållsförteckning:

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

(a) Förändrade redovisningsprinciper och presentation samt kommande regelverksförändringar som ännu inte tillämpas

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2014 förutom förändringar i segmentrapporteringen. En förnyad bedömning av bolagets rörelsesegment enligt IFRS 8 har utförts baserat dels på

fortsättning, not 1

förändringar som genomförts för att öka den organisatoriska effektiviteten dels på en förändrad operativ uppföljning. SEK har nu ett segment, utlåning, och någon segmentrapportering upprättas därmed inte. Tidigare rapporterade SEK två segment, direktfinansiering och slutkundfinansiering. Utöver ovanstående förändringar har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats i presentationssyfte. Följande ändringar som publicerats av IASB trädde i kraft den 1 januari 2015 men de har inte fått någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering:

- Förändringar i IAS 19: Förmånsbestämda planer: Tillskott från anställda
- Årliga förbättringar av IFRS, 2010–2012
- Årliga förbättringar av IFRS, 2011–2013

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

IFRS 9 Finansiella instrument. 2014 utfärdade IASB IFRS 9, vilken ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivning, bortbokning och generella regler för säkringsredovisning. Nya regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar reducerar antalet värderingskategorier och fokuserar istället på företagets affärsmodell avseende hur de finansiella tillgångarna används och om kontraktssenliga kassaflöden enbart representerar nominellt belopp och ränta. Regler för finansiella skulder är i huvudsak oförändrade jämfört med IAS 39. Den största ändringen är att verkligt värdeförändringar till följd av egen ändrad kreditvärdighet i finansiella skulder som valts att oåterkalleligt värderas till verkligt värde ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultaträkningen. IFRS 9 introducerar också en kreditförlustmodell där förväntade förluster beaktas. Den nya modellen fastställer en trestegshantering baserad på om betydande förändringar i kreditrisken inträffat. De nya allmänna reglerna för säkringsredovisning innebär att företagen på ett bättre sätt kan reflektera riskhanteringen i de finansiella rapporterna. SEK har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden, men ännu inte fastställt några slutsatser avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. För närvarande avser SEK inte att tillämpa standarden i förtid. IFRS 9 ska tillämpas från 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten. Standarden har ännu inte antagits av EU, men förväntas göra det under 2016.

IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt. 2014 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 15, vilken fastställer principer för rapportering av användbar information avseende typ, belopp, tidpunkt och osäkerhet i kundkontrakts intäkter och kassaflöden. Standarden är en femstegsmodell med redovisnings- och värderingskrav samt nya upplysningar. Standarden förväntas inte få någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2018 men har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 16 Leasing. I januari 2016 utfärdade IASB den nya standarden för leasingredovisning, vilken innebär förändringar för leasetagaren. Alla leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld i leasetagarens balansräkning och leasingbetalningarna ska redovisas som amortering och räntekostnad. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Även ytterligare upplysningar krävs. SEK:s preliminära bedömning är att standarden inte får någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2019 men har ännu inte godkänts av EU.

Övriga IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar, eller ändringar av dessa, som ännu inte har trätt i kraft, väntas inte ha någon vä-

sentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

ÅRKL och FFFS 2008:25. Nytt EU-direktiv om årsredovisning och koncernredovisning implementeras i ÅRKL och FFFS 2008:25. Förändringen innebär en påverkan på redovisningen i moderbolaget när det gäller aktivering av immateriella tillgångar, då motsvarande belopp måste föras till en bunden fond, ”fond för utvecklingsutgifter. I övrigt så har förändringarna enbart en mindre påverkan på upplysningar i årsredovisning och delårsrapporter. Den nya lagstiftningen och de ändrade föreskrifterna träder i kraft den 1 januari 2016.

(b) Principer för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande och påverkas av bolagets resultat. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagen ingår i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, när ett bestämmande inflytande föreligger, fram till den tidpunkt när moderbolagets bestämmande inflytande upphör. Redovisningsprinciperna i dotterbolagen är i överensstämmelse med principer för redovisning inom koncernen. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder samt orealiserade vinster och förluster som uppkommit i koncerninterna transaktioner är eliminerade vid upprättande av koncernredovisningen. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. Den konsoliderade situationen för tillsynsrelaterade krav, bland andra kapitalkraven enligt Capital Requirements Regulation (CRR), avviker ej från den konsolidering som görs i koncernredovisningen. Inget dotterföretag är ett institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag ej heller omfattas av tillsynsregelverket på individuell nivå. Inga aktuella eller förutsedda väsentliga hinder har identifierats för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderbolag och dotterföretag.

(c) Segmentrapportering

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

(d) Redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader

(i) Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettet. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredo visas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredo visas. Räntor för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och räntor för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Ränteintäkter och räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden, eller med tillämpning av en metod som resulterar i en ränteintäkt eller räntekostnad som utgör en rimlig uppskattning av vad en beräkning grundad på effektivräntemetoden skulle resultera i. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden. Ut-

fortsättning, not 1

över ränteintäkter och räntekostnader ingår i räntenettet, där de redovisas som räntekostnader, avgift för stabilitetsavgiften samt ränteliknande garantiprovisioner.

Det statsstödda systemet ("S-systemet"). SEK:s nettokompensation för att administrera S-systemet redovisas som en del av ränteintäkter i rapport över totalresultatet. SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). Enligt statens ägaranvisning ersätter staten SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och eventuella nettovalutakursförluster inom S-systemet. SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och förmåner som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. Således redovisas inte ränteintäkter, räntekostnader och andra kostnader som regleras med staten i SEK:s rapport över totalresultatet. Reglering av sådana ersättningar sker kvartalsvis i efterskott. Tillgångar och skulder relaterade till S-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredovisas som en fordran mot staten under övriga tillgångar. Således ingår alla tillgångar och skulder hänförliga till S-systemet i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas i SEK:s rapport över totalresultatet netto som avgifts- och provisionsnetto. I not bruttoredovisas avgifts- och provisionsnetto med provisionsintäkter och provisionskostnader. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte provisionen tas ut. Provisioner intäktsredovisas antingen i takt med att tjänsterna tillhandahålls eller periodiseras över den underliggande affärstransaktionens livslängd. Provisionskostnader är transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls. Ränteliknande garantiprovisioner samt avgifter som utgör integrerade delar av finansiella instrument och därför räknas in i effektivränta, redovisas inte som provisioner utan ingår i räntenettet.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderar realiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument och orealiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument värderade till verkligt värde med undantag för sådana finansiella instrument där förändringen i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vinster och förluster inkluderar vinster och förluster på grund av valutakursförändringar, ränteändringar, förändring av kreditspread på egen skuld, förändring av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värde-säkringar samt ineffektivitet vid kassaflödessäkringar. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderats till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållen ränteskillnadsersättning och realiserade vinster/förluster på återköp av egna skulder redovisas direkt under nettoresultat av finansiella transaktioner i samband med att de uppstår.

(e) Transaktioner i utländsk valuta

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

till dess att de betalas, redovisas som valutakursförändringar. Valutakursförändringar ingår som en komponent i nettoresultat av finansiella transaktioner. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas valutakursförändringar på det nominella belopp som en valutakursförändring medan valutakursförändringen på den förändring i verkligt värde som uppstår på grund av andra komponenter inte särskiljs.

(f) Finansiella instrument

(i) Redovisning i, och borttagande från, rapport över finansiell ställning
Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper, emitterade värdepapper och derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapport över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapport över totalresultatet under posten nettoresultat av finansiella transaktioner.

(ii) Värdering vid första redovisningen

När finansiella instrument redovisas första gången värderas de till verkligt värde samt, när det gäller en finansiell tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas i kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella tillgången eller finansiella skulden.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

Finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen vid betalning och avser att antingen kvitta beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbetala skulden samtidigt. Se not 14 för ytterligare upplysningar om kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

(iv) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar klassificeras i tre kategorier som utgör grunden för värderingen: låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och finansiella tillgångar som kan säljas. Finansiella skulder klassificeras i två kategorier som utgör grunden för värderingen: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet och övriga finansiella skulder.

Låne- och kundfordringar. Kategorin används för lånefordringar och utlåning dokumenterad som värdepapper som inte är noterad på en aktiv marknad. Kategorin låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Balansposterna Likvida medel, Utlåning till kreditinstitut, Utlåning till allmänheten samt övervägande delen av Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper ingår i denna kategori. När ett eller flera derivat säkrar valuta- och/eller ränterisk i en låne- eller kundfordran tillämpas verkligt värde-säkring. Vidare kan vissa transaktioner klassificerade som låne- och kundfordringar vara föremål för kassaflödessäkring. Så är fallet när SEK önskar säkra sig mot variation i kassaflödet från sådana tillgångar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudsakliga underkategorier i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet: finansiella tillgångar som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet; och tillgångar innehavda för handel. När två eller flera derivat säkrar ränterisk och kreditrisk i en tillgång klassificeras ibland sådana transaktioner oåterkalleligt som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. I dessa fall innebär en sådan klassificering en eliminering eller vä-

fortsättning, not 1

sentlig minskning av en redovisningsmässig obalans som annars skulle uppstå genom redovisning av tillgångar och skulder eller intäkter och kostnader för dessa på olika grunder. Derivat klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet förutom när de är föremål för säkringsredovisning. SEK har endast derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificerade som tillgångar innehavda för handel.

Finansiella tillgångar som kan säljas. Transaktioner som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde, med orealiserade värdeförändringar i verkligt värde redovisade i övrigt totalresultat. Vid avyttring överförs redovisade värdeförändringar från övrigt totalresultat till resultatet.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Det finns två huvudkategorier i kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet: finansiella skulder som redan från början klassificerats till att redovisas till verkligt värde via resultatet, och finansiella skulder innehavda för handel. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Derivatet klassificeras alltid som finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet förutom när de är föremål för säkringsredovisning. SEK har endast derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring klassificerade som skulder innehavda för handel.

Övriga finansiella skulder. Övriga av SEK emitterade värdepapper som inte är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet tillhör kategorin övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt värde-säkring. Efterställda skulder klassificeras som övriga finansiella skulder och är föremål för verkligt värde-säkring. Vid verkligt värde-säkring av förlagslån säkras den del av löptiden på förlagslånet som motsvaras av derivatets löptid om löptiderna inte sammanfaller.

(v) Presentation av vissa finansiella instrument i rapport över finansiell ställning

Presentationen av finansiella instrument i rapport över finansiell ställning skiljer sig i vissa avseenden från kategoriseringen av finansiella instrument som utgör grunden för värderingen. Utlåning dokumenterad som värdepapper omfattar lån beviljade till kunder som är avtalsmässigt dokumenterade i form av räntebärande värdepapper, i motsats till bilaterala låneavtal, vilka presenteras i rapport över finansiell ställning antingen som utlåning till kreditinstitut eller utlåning till allmänheten. Alla övriga finansiella tillgångar, som inte är presenterade i rapport över finansiell ställning som utlåning dokumenterad som värdepapper presenteras antingen som likvida medel, statskuldförbindelser/statsobligationer eller andra räntebärande värdepapper än utlåning.

(vi) Redovisning av vissa finansiella instrument

Derivatinstrument. I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivatet är alltid klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, utom i samband med säkringsredovisning. I de fall där SEK klassificerar finansiella tillgångar eller skulder till verkligt värde via resultatet är syftet alltid att undvika den obalans som annars uppkommer och som beror på det faktum att förändring i värde av derivatet, redovisat till verkligt värde, inte skulle matcha förändringen i värdet av den underliggande tillgången eller skulden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Garantier. SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen (förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder). I några enstaka fall uppfyller inte de riskavtäckande instrumenten kraven för att betraktas som garantier och redovisas därför som derivat redovisade till verkligt värde via resultatet. När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäckar och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet. Premier för köpta finansiella garantier periodiseras och redovisas som räntekostnad i räntenettet.

Inbäddade derivat. I sin ordinarie verksamhet, emitterar eller förvärvar SEK finansiella tillgångar eller skulder, som ofta innehåller inbäddade derivat. När finansiella tillgångar eller skulder innehåller inbäddade derivat där de ekonomiska egenskaperna och riskerna i instrumentets unika komponenter inte är besläktade klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte det inbäddade derivatet.

Leasingtillgångar. I sin ordinarie affärsverksamhet förvärvar SEK leasingtillgångar som är klassificerade som finansiella leasingtillgångar (i motsats till operationella leasingtillgångar). När en sådan klassificering görs beaktas leasingavtalets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Finansiella leasingtillgångar redovisas som fordran på leasetagaren under kategorin låne- och kundfordringar. Leasingbetalningen som erhålls från leasetagaren delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redovisas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en ränteintäkt.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken "Åtaganden" under rapport över finansiell ställning, redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

Återköpsavtal och värdepappersutlåning. Återköpsavtal redovisas som finansiella transaktioner i rapport över finansiell ställning. Värdepapper eller andra tillgångar, som sålts med återköpsavtal, och värdepapper eller andra tillgångar, som lånats ut till andra parter upplyses om under rubriken "Ställda panter m.m." under rapport över finansiell ställning. Likvida medel som har hållits av motparten enligt återköpsavtal redovisas som upplåning i rapport över finansiell ställning. Likvida medel som har lämnats till motparten enligt omvända återköpsavtal redovisas i rapport över finansiell ställning som "Utlåning till kreditinstitut" eller som "Utlåning till allmänheten".

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

(vii) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning. Den metod som används för säkringsredovisning är antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring. För att säkringsredovisning ska kunna tillämpas krävs att säkrings sambandet är i hög grad effektivt i att motverka förändringar i verkligt värde hänförligt till den säkrade risken såväl vid ingången av säkringsredovisningen som under den återståen-

fortsättning, not 1

de löptiden. Om effektiviteten inte ligger inom fastställda gränsvärden bryts säkringsambandet.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde hänförlig till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde.

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

Kassaflödessäkring. Kassaflödessäkring används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar risk för variationer i kassaflöden som uppkommit från en finansiell tillgång eller skuld med rörlig ränta. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet redovisas i övrigt totalresultat. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförlig till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrumentet kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat).

Om kassaflödessäkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, om säkringsinstrumentet avyttras, eller om säkringsrelationen avslutas i förtid, och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster eller förluster i eget kapital och periodiseras via övrigt totalresultat till resultatet över den tidigare säkrade postens återstående löptid.

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

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument redovisade till verkligt värde sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet. SEK utgår från följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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

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

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

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade

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

Vid beräkning av verkligt värde med värderingsmodeller strävar SEK efter att använda sig av likvida och observerbara marknadsnoteringar (marknadsdata) i så hög utsträckning som möjligt, för att värderingen bäst ska återspegla marknadens syn på priser. Marknadsdata används, direkt eller indirekt, vid beräkning av verkligt värde. Exempel på indirekt användning av marknadsdata är:

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

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

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.
- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köptioner i valutamarknaden som kvoteras genom volatiliteten och där priset beräknas genom den så kallade Black-Scholes-modellen. Exempel från denna gruppering är – för olika valutor och löptider – (FX) valutavolatilitet, swapvolatilitet, cap/floorvolatilitet, aktievolatilitet, framtida utdelningar för aktier och kreditderivat-spreadar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är 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

fortsättning, not 1

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 marknadsdata, justeringar tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisik, SEK:s egen kreditvärdighet och icke observerbara parametrar när så är relevant.

Nya modeller som innebär väsentlig ändring från tidigare godkända modeller ska godkännas av Styrelsens Finans- och Riskskott. Därutöver ska Styrelsens Finans- och Riskskottet minst årligen godkänna 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 Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Analys av väsentliga icke observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller. Värderingsresultatet analyseras och godkänns av ansvariga personer för redovisning och värdering samt diskuteras med styrelsens Revisionsutskott kvartalsvis i samband med bolagets externa kvartalsrapporter.

(ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

Derivatinstrument. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde och det verkliga värdet bestäms utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller, priser som tillhandahålls av externa parter eller noterade priser. Vid beräkning av verkligt värde för ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken (egen eller motpartens) med hjälp av noterade priser på kreditderivat med motparten eller SEK som underliggande exponering för kreditderivatet om sådana priser finns tillgängliga.

Emitterade värdepapper. Vid beräkning av verkligt värde på emitterade värdepapper bedöms påverkan på verkligt värde av den bedömda kreditrisken på SEK baserat på internt etablerade modeller som bygger på observationer på olika marknader. De modeller som används omfattar både på marknaden direkt observerbara och icke-observerbara värderingsparametrar.

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte derivatet. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

(x) Prövning av finansiella tillgångar

SEK prövar utlåning och andra tillgångar med avseende på nedskrivningsbehov på det sätt som beskrivs nedan. Nedskrivningsbehov identifieras för lån och andra finansiella tillgångar om det finns objektiva belägg för nedskrivning och om en prövning av nedskrivningsbehovet tyder på en förlust.

Nedskrivning av finansiella tillgångar. Nedskrivningar av finansiella tillgångar främst i kategorin låne- och kundfordringar görs om och när SEK bedömer att det är sannolikt att motparten i ett lån eller i en annan tillgång som innehas, och existerande garantier och säkerheter, inte kommer att täcka SEK:s hela fordran. Sådana bedömningar görs avseende varje enskilt lån eller annan tillgång. Objektiva belägg utgörs av betydande finansiella svårigheter hos emittent eller gäldenär, uteblivna eller försenade betalningar eller andra observerbara uppgifter som tyder på att det föreligger mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden. Om det finns objektiva belägg som visar att det uppkommit ett nedskrivningsbehov för kategorin låne- och kundfordringar, beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som ännu inte har inträffat) diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Nedskrivningsbeloppet redovisas i resultatet.

Efter det att den enskilda bedömningen har skett, och om det inte föreligger några objektiva belägg för nedskrivning av en enskilt bedömd finansiell tillgång, oavsett om den är betydande eller inte, inkluderar bolaget tillgången i en grupp av finansiella tillgångar med likartade kreditriskegenskaper och bedömer kollektivt tillgångarnas nedskrivningsbehov baserat på kvantitativa och kvalitativa analyser. Nedskrivningsbehovet är relaterat till förluster som har inträffat i portföljen den sista dagen i perioden men som ännu inte identifierats som ett individuellt nedskrivningsbehov.

Nedskrivning av en tillgångs redovisade värde sker mot reservkonto som i rapport över finansiell ställning reducerar den post till vilken den är hänförlig.

Bortbokning av nedskrivna tillgångar ur rapport över finansiell ställning görs när det är uppenbart att det är högst osannolikt att någon ytterligare del av SEK:s fordran på motparten kommer att erhållas inom en överskådlig framtid och när det inte finns några garantier eller säkerheter som täcker fordringen. Bortbokning av nedskrivna tillgångar kan också göras när konkursförfarandet har avslutats och en slutlig förlust kan fastställas med beaktande av värdet av eventuella tillgångar som innehas av konkursboet samt SEK:s andel av sådana tillgångar.

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

Räntan på ett lån som klassificeras som nedskrivet, förfallet eller på annat sätt problematiskt redovisas enligt samma metod som nedskrivningen på det underliggande lånet. Således intäktsförs räntan på den andel av lånet som förväntas bli återbetald i framtiden, diskonterat med den ursprungliga effektivräntan, medan räntan på den andel av lånet som inte förväntas bli återbetald i framtiden inte intäktsförs.

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

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

fortsättning, not 1

(g) Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. När delar av en materiell tillgång har olika beräknad livslängd redovisas de som separata delar av materiella tillgångar. Kontorsutrustning, byggnader och byggnadsutrustning avseende byggnaden skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Mark skrivs inte av. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden, avskrivningsmetoder och restvärde utvärderas och omprövas varje år. Från det att en tillgång klassificerats som en tillgång som innehas för försäljning sker ingen avskrivning.

(h) Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investering i IT-system. Utgifter direkt hänförliga till större investeringar i utveckling av IT-system redovisas som immateriella tillgångar om de förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Vad gäller IT-system inkluderar den aktiverade delen även utgifter som anses vara relaterade till den immateriella tillgången, till exempel konsultarvode och kostnader för egen personal som bidragit till färdigställande av den immateriella tillgången. Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden från den tidpunkt tillgången tas i drift. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

(i) Förmåner till anställda

SEK har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

En avgiftsbestämd plan är en plan för ersättning efter avslutad anställning enligt vilken ett företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad för ersättningar till anställda i resultatet i den takt de tjänas genom att de anställda tillhandahåller tjänster till företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den mån en kontant återbetalning eller minskning av framtida avgifter är tillgänglig.

Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelsen beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelsen redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltningstillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen beräknas genom tillämpning av den så kallade Projected Unit Credit Method, som innebär att kostnaden fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förväntade framtida utbetalningar diskonteras med en ränta som gäller på balansdagen för bostadsobligationer och med hänsyn till beräknad återstående löptid för respektive åtagande. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas, tillsammans med skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring, vinster/förluster vid förändringar av planer samt räntan på nettot

av pensionstillgångar och pensionskulder redovisas i resultatet. Bolagen i koncernen deltar i olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Tillräcklig information finns tillgänglig vilket möjliggör beräkning av SEK:s andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna för dessa planer. Om underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed. Därutöver har bolaget kompletterande pensionsåtaganden avseende två före detta anställda som är under utbetalning, vilka har redovisats på samma sätt som övriga pensionsåtaganden.

(j) Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av följande poster: aktiekapital, reserver, balanserad vinst och årets resultat. I reserver ingår följande poster: värdeförändringar på tillgångar som kan säljas (reserv för verkligt värde) och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar (säkringsreserv).

(k) Skatter

Skatt på årets resultat består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är beräknad skattekostnad baserat på den taxerade inkomsten för räkenskapsåret. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader beräknas med en skattesats på 22,0 procent (22,0 procent). Uppskjuten skatt beräknas på alla skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat.

(l) Resultat per aktie

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

(m) Rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden visar in- och utbetalningar av likvida medel under året. SEK:s rapport över kassaflöden har upprättats enligt den indirekta metoden, vilket innebär att rörelseresultatet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, som t ex avskrivningar och kreditförluster. Redovisning av kassaflöden indelas i kategorierna löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

(n) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Vid fastställande och tillämpningen av redovisningsprinciper måste ledningen i vissa fall göra bedömningar och antaganden som kan få en väsentlig betydelse på redovisningen i den finansiella rapporteringen. Uppskattningarna är baserade på tidigare erfarenhet och antaganden som bolaget anser är rättvisande. Dessa antaganden och bakomliggande beslut påverkar redovisningen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt lämnade upplysningar. Verkligt utfall kan senare avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts. Se nedan för frågor där avgörande uppskattningar har gjorts.

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

- Den funktionella valutan i moderbolaget
- Valet av lämpliga värderingstekniker i de fall det inte finns att tillgå priser som är noterade på en aktiv marknad för derivat och andra finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde
- SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

fortsättning, not 1

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

- Avsättning för sannolika kreditförluster
- Uppskattningar av verkliga värden när noterade priser saknas
- Värdering av derivat utan noterade marknadspriser

Moderbolagets funktionella valuta

SEK har beslutat att det är svenska kronor (Skr) som är företagens funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagens tillgångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit i utländsk valuta. Under IFRS omvärderas både tillgångar och skulder till stängningskurs och skillnaden mellan historiska och aktuella bokförda värden redovisas som valutakursförändringar i rapport över totalresultatet, där de har motverkande effekter som gör att nettoresultatet inte blir ett materiellt belopp i förhållande till de totala tillgångarna och skulderna i utländsk valuta. Detta speglar de ekonomiska effekterna av SEK:s policy att ha tillgångar som är finansierade eller säkrade i samma valuta. Se not 26 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

Valet av lämpliga värderingstekniker i de fall det inte finns att tillgå priser som är noterade på en aktiv marknad för derivat och andra finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde

Vid rapporteringen av beloppen på tillgångar, skulder och derivat liksom inkomster och utgifter är det nödvändigt att göra antaganden och uppskattningar om det verkliga värdet på finansiella instrument och derivat, i synnerhet då det förekommer onoterade eller illikvida värdepapper eller andra skuldinstrument. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. I samtliga fall grundas besluten på en professionell bedömning i enlighet med SEK:s redovisnings- och värderingspolicyer. Om förutsättningarna, som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde, beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parter värderingar och diskonterade kassaflöden. En stor del av SEK:s finansiella instrument är inte föremål för publik handel och noterade marknadspriser är inte enkelt tillgängliga. Andra värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra andra resultat av värderingarna. Dessutom skulle det uppskattade verkliga värdet för ett finansiellt instrument under vissa marknadsvillkor kunna skilja sig signifikant från det belopp som skulle realiserats om värdepapperet omedelbart skulle säljas. Se not 13 för upplysning om värdeförändring på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar förändras.

SEK är att betrakta som agent avseende S-systemet

SEK har bedömt att S-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner. Bedömningen har baserats på ett antal indikatorer enligt följande (i) SEK har formellt, men inte i praktiken, risker och bedömningar som hör till ägarskapet; (ii) SEK har inte beslutsrätt att ställa ut priser; och (iii) SEK erhåller kompensation i form av en fast avgift. SEK har följaktligen presenterat de ekonomiska aktiviteterna i S-systemet i resultatet netto istället för brutto i enlighet med statens ägaranvisning. Om SEK skulle betraktas som huvudman avseende S-systemet, skulle alla intäkter och kostnader betraktas som SEK:s intäkter och kostnader. Emellertid skulle nettoeffekten inte påverka SEK:s rörelseresultat. Se not 24 för upplysningar om S-systemet.

Avsättning för sannolika kreditförluster

Avsättningar för kreditförluster görs om och när SEK bedömer att det är sannolikt att SEK inte kommer att erhålla full betalning för sin fordran under ett utlåningsavtal eller en annan tillgång från motparten och/eller under innehavd garanti och/eller genom ianspråktagande av annan innehavd säkerhet. Om de underliggande

antagandena för dessa interna modeller skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i avsättningarna för befärade kreditförluster.

Nedskrivningen redovisas som skillnaden mellan det redovisade värdet på lånet och det diskonterade värdet på bolagets bästa skattning av framtida kassaflöden. I beräkningen tas hänsyn till en rad faktorer relaterade till låntagaren. De verkliga beloppen av framtida kassaflöden och de datum på vilka de erhålls kan avvika från dessa bedömningar och således kan verkliga förluster skilja sig från de som tidigare redovisats. Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2015 med ytterligare cirka Skr 20-30 miljoner (40-50) och eget kapital vid detta datum med Skr 16-24 miljoner (31-39). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital negativt.

Uppskattning av verkligt värde när noterade priser saknas

När finansiella tillgångar eller finansiella skulder redovisas till verkligt värde värderas instrumentet till sitt fullständiga verkliga värde, inklusive eventuell kreditspread. Om noterade marknadspriser inte är tillgängliga för sådana instrument är det nödvändigt att göra vissa antaganden angående kredit-spreaden avseende motparten eller egen kreditspread beroende på om instrumentet är en tillgång eller skuld.

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor på olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar. Om antagandena relaterade till värdering av tillgångar redovisade till verkligt värde skulle förändras så att den genomsnittliga kreditspreaden använd för värdering av sådana tillgångar vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2015 med cirka Skr 5-15 miljoner (5-15) och eget kapital på detta datum med Skr 100-110 miljoner (150-160). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital negativt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt.

Om antagandena relaterade till värdering av skulder redovisade till verkligt värde via resultatet skulle förändras så att den genomsnittliga kreditspreaden använd för värdering av sådana skulder vore 0,10 procentenheter högre eller lägre än den spread som använts vid värderingen skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2015 med cirka Skr 150-250 miljoner (200-300) och eget kapital på detta datum med Skr 100-200 miljoner (150-250). En högre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital positivt, medan en lägre kreditspread skulle påverka rörelseresultatet och eget kapital negativt.

SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det i regel inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Om man bortser från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Noter

fortsättning, not 1

Om dessa antaganden skulle förändras skulle det kunna innebära materiella förändringar i det verkliga värdet för dessa instrument. För ytterligare information se not 13 tabellen Känslighetsanalys för tillgångar och skulder i nivå 3.

Värdering av derivat utan noterade marknadspriser

En stor del av SEK:s portfölj av emitterade värdepapper och relaterade derivat består av strukturerade produkter för vilka vissa komponenter (även om de inte separerats) ibland kräver sofistikerade värderingsmodeller för att erhålla ett verkligt värde. Om antagandena för dessa beräkningar skulle förändras skulle det kunna resultera i materiella förändringar i instrumentens verkliga värden, men eftersom SEK endast ingår matchande säkringsrelationer (ekonomiska säkringar eller redovisningssäkringar) skulle den potentiella materiella effekten på resultatet eller eget kapital vara ett resultat av förändringar i kreditspreaden eller basisspreaden.

SEK använder derivatinstrument för att begränsa och reducera risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. För att begränsa motpartsrisik, det vill säga den form av kreditrisk som derivattransaktioner ger upphov till, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Vidare eftersträvar SEK att ingå ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit Support Annex, med sina motparter. Detta innebär att högsta tillåtna risknivå, oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa, fastställs på förhand. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång till sådana. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i egen eller motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar direkt observerbara marknadsparametrar om sådana finns tillgängliga.

(o) Moderbolaget

Årsredovisningen för moderbolaget, AB Svensk Exportkredit (publ) har upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) vilket innebär att IFRS regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL och

Finansinspektionens föreskrifter. Skillnader i redovisningsprinciper för moderbolaget jämfört med koncernen är följande:

(i) Resultaträkning

I enlighet med kraven i ÅRKL presenterar moderbolaget en resultaträkning kompletterad med en separat rapport för totalresultatet.

(ii) Aktier i dotterbolag

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

(iii) Skatt på årets resultat

Moderbolaget och några av dotterbolagen redovisar vissa obeskattade reserver i enlighet med svensk skattelagstiftning. Moderbolaget redovisar de obeskattade reserverna i balansräkningen och förändringarna av obeskattade reserver i resultatet.

(iv) Koncernbidrag

Till dotterbolag lämnade koncernbidrag redovisas, med beaktande av dess skatteeffekt, som investering i andelar i koncernföretag i den mån inte nedskrivning behövs.

(v) Eget kapital

Eget kapital i moderbolaget består av följande poster: aktiekapital, reservfond, fond för verkligt värde, balanserad vinst och årets resultat. Fond för verkligt värde består av följande poster; reserv för verkligt värde (värdeförändringar på tillgångar som kan säljas) och säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar).

(vi) Pensionsskuld

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

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Utlåning till kreditinstitut	544	595	544	595
Utlåning till allmänheten	2 663	3 086	2 663	3 085
Räntebärande värdepapper	395	577	395	577
Nedskrivna tillgångar	0	5	0	5
Derivat	-767	-489	-767	-489
Summa ränteintäkter	2 835	3 774	2 835	3 773
Summa räntekostnader	-1 173	-2 196	-1 173	-2 197
Räntenetto	1 662	1 578	1 662	1 576

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkterna var relaterade till:				
Finansiella tillgångar som kan säljas	225	387	225	387
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	-5	204	-5	203
Derivat i säkringsredovisning	-470	-412	-470	-412
Låne- och kundfordringar	3 085	3 595	3 085	3 595
Summa ränteintäkter	2 835	3 774	2 835	3 773
Räntekostnaderna var relaterade till:				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-683	-818	-683	-818
Derivat i säkringsredovisning	2 484	2 416	2 484	2 416
Andra finansiella skulder	-2 974	-3 794	-2 974	-3 795
Summa räntekostnader	-1 173	-2 196	-1 173	-2 197
Räntenetto	1 662	1 578	1 662	1 576

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Sverige	1 353	2 039	1 353	2 038
Europa utom Sverige	511	824	511	824
Länder utanför Europa	971	911	971	911
Summa ränteintäkter	2 835	3 774	2 835	3 773

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Direktfinansiering	1 517	2 216	1 517	2 215
Slutkundfinansiering ¹	978	1 018	978	1 018
Likviditet	340	540	340	540
Summa ränteintäkter	2 835	3 774	2 835	3 773

1 I ränteintäkterna för Slutkundfinansiering ingår Skr 123 miljoner (117) som avser ersättning från S-systemet (se not 24).

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till ¹:				
Finansiella konsultprovisioner	0	-	0	-
Övriga provisionsintäkter	2	4	2	4
Summa	2	4	2	4
Provisionskostnaderna var relaterade till ¹:				
Depå- och bankavgifter	-6	-7	-6	-7
Courtage	-2	-3	-2	-3
Övriga provisionskostnader	0	-	0	-
Summa	-8	-10	-8	-10
Avgifts- och provisionsnetto	-6	-6	-6	-6

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

Avgifts- och provisionsintäkter geografiska områden

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Sverige	1	4	1	4
Europa utom Sverige	0	0	0	0
Länder utanför Europa	1	0	1	0
Summa	2	4	2	4

Avgifts- och provisionsintäkter per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Slutkundfinansiering	2	4	2	4
Summa	2	4	2	4

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>				
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:				
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>	-	-	-	-
<i>Låne- och kundfordringar</i>	-42 ¹	147	-42 ¹	147
<i>Övriga finansiella skulder</i>	-	-	-	-
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:				
<i>Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)</i>	4 526 ²	-2 846	4 526 ²	-2 846
<i>Innehas för handel³</i>	-4 324 ²	3 031 ^{4,5}	-4 324 ²	3 031 ^{4,5}
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:				
<i>Nettoresultat på säkringsinstrument</i>	-290 ²	844	-290 ²	844
<i>Nettoresultat på säkrade poster</i>	536	-641	536	-641
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet ⁶	-	7	-	7
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-6	-36	-6	-36
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	400	506	400	506

1 Under 2015 avyttrades största delen av SEK:s positioner i värdepappersiseringar vilket påverkade resultatet negativt med Skr 130 miljoner.

2 Under fjärde kvartalet har SEK infört metodförändringar vid värdering av vissa transaktioner. Metodförändringarna ledde till en negativ påverkan på rörelseresultatet.

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

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

5 Under 2014 implementerade SEK vissa nya räntekurvor för att ta förbättrad hänsyn till marknads skillnad i prissättning av tre- respektive sexmånadersflöden. Den förbättrade metodiken medförde viss positiv påverkan på rörelseresultatet.

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

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

Not 5. Personalkostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-6	-7	-6	-7
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-17	-14	-17	-14
Löner och ersättningar till övriga anställda	-141	-161	-142	-161
Pensioner	-62	-59	-62	-62
Sociala kostnader	-56	-59	-56	-59
Övriga personalkostnader	-13	-13	-13	-13
Summa personalkostnader	-295	-313	-296	-316

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktörs ersättning uppgick till Skr 17 miljoner (14). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 16 miljoner (14) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 4 miljoner (5)¹ pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

Företagsledningen utökades per första januari 2015 med Karl Johan Bernerfalk (Chefsjurist), Johan Henningsson Hållbarhetschef) och Edvard Unsgaard (Kommunikationschef). Marie Lindstedt (Chef för funktionen för regelefterlevnad), Dan Kohlberg (IT-chef) och Sven-Olof Söderlund (Ansvarig för ägarfrågor) är sedan 2015-01-01 adjungerade ledamöter i företagsledningen.

¹ Inkluderar även tidigare verkställande direktör Peter Yngwe.

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2015 TSkr	Arvode, inkluderar även utskottsarvode	Intjänad fast ersättning¹	Övriga förmåner²	Pensionsavgifter³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-614	-	-	-	-614
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-218	-	-	-	-218
Jan Belfrage	-217	-	-	-	-217
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-236	-	-	-	-236
Jan Roxendal ⁴	-327	-	-	-	-327
Teppo Tauriainen ⁵	-	-	-	-	-
Susanne Lithander, tillträdde 2015-01-20	-209	-	-	-	-209
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, Koncernchef och Verkställande direktör	-	-4 379	-75	-1 295	-5 749 ⁶
Karl Johan Bernerfalk, Chefsjurist	-	-1 281	-10	-412	-1 703
Teresa Hamilton Burman, Kreditchef (CCO), tillträdde 2015-08-03	-	-910	-5	-186	-1 101
Stefan Friberg, Riskchef (CRO), tillträdde 2015-05-15	-	-1 688	-8	-282	-1 978
Johan Henningsson, Hållbarhetschef	-	-1 139	-10	-366	-1 515
Per Jedefors, Riskchef (CRO), avgick med pension 2015-04-30	-	-1 390	-28	-228	-1 646
Jane Lundgren Ericsson, Chef för Utlåning	-	-2 286	-50	-606	-2 942
Sirpa Rusanen, Chef för HR	-	-1 266	-85	-473	-1 824
Susanna Rystedt, Chef för Ekonomi och IT	-	-2 055	-91	-642	-2 788
Edvard Unsgaard, Kommunikationschef	-	-1 000	-11	-297	-1 308
Per Åkerlind, Chef för Finans och Vice verkställande direktör	-	-3 134	-86	-1 103	-4 323
Summa	-1 821	-20 528	-459	-5 890	-28 698

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen 2014 TSkr	Arvode, inkluderar även utskottsarvode	Intjänad fast ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionsavgifter ³	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson ⁴	-593	-	-	-	-593
Övriga styrelseledamöter:					
Cecilia Ardström	-210	-	-	-	-210
Jan Belfrage	-189	-	-	-	-189
Lotta Mellström ⁵	-	-	-	-	-
Ulla Nilsson	-208	-	-	-	-208
Jan Roxendal ⁴	-289	-	-	-	-289
Åke Svensson, avgick 2014-02-19	-59	-	-	-	-59
Teppo Tauriainen ⁵ , tillträdde 2014-10-07	-	-	-	-	-
Eva Walder ⁵ , avgick 2014-10-07	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, Koncernchef och Verkställande direktör, tillträdde 2014-04-28 ⁶	-	-3 145	-75	-932	-4 152
Peter Yngwe, Verkställande direktör och Koncernchef, avgick 2014-04-28 ⁸	-	-1 704 ⁷	-39	-481	-2 224
Per Jedefors, Riskchef (CRO)	-	-2 983	-108	-897	-3 988
Jane Lundgren Ericsson, Chef för Utlåning	-	-2 128	-61	-644	-2 833
Sirpa Rusanen, Chef för HR	-	-1 203	-113	-429	-1 745
Susanna Rystedt, Chef för Ekonomi och IT	-	-1 948	-112	-606	-2 666
Sven-Olof Söderlund, Chef för Bolagsstyrning	-	-2 577 ⁷	-100	-827	-3 504
Per Åkerlind, Chef för Finans och Vice verkställande direktör	-	-3 037	-110	-1 090	-4 237
Summa	-1 548	-18 725	-718	-5 906	-26 897

- ¹ På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.
² Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och kostförmån.
³ Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.
⁴ Sedan den 1 maj 2013 faktureras arvudet från eget bolag i enlighet med statens gällande ägarpolicy.

- ⁵ Sedan den 29 april 2010 utgår ej arvoden från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.
⁶ Verkställande direktör Catrin Fransson har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.
⁷ Inräknat utbetalning av sparade semesterdagar.
⁸ Den tidigare verkställande direktören Peter Yngwe hade en pensionsålder på 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR 2015

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

Noter

fortsättning, not 5

Information om ersättning inom SEK i enlighet med CRR 2014 Belopp i TSKr (förutom antal förmånstagare)	Ledande befattningshavare	Personal som väsentligt kan påverka institutets riskprofil (exklusive ledande befattningshavare)
Total ersättning under räkenskapsåret	-25 349	-116 396
varav fast ersättning	-25 349	-106 016
varav rörlig kontant ersättning	-	-10 381
antal förmånstagare	8	104
Utestående uppskjuten ersättning, intjänad	-	-
Utestående uppskjuten ersättning, icke intjänad	-	-11 443
Uppskjuten ersättning beviljad under räkenskapsåret	-	-6 228
Uppskjuten ersättning utbetald under räkenskapsåret	-	-3 672
Uppskjuten ersättning reducerad genom resultatjusteringar	-	-
Utbetalda avgångsvederalag under räkenskapsåret	-2 860	-
antal förmånstagare	1	-
Tilldelade avgångsvederalag under räkenskapsåret	-	-

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande. Med utgångspunkt i dessa regelverk har SEK:s styrelse tagit fram ett förslag på riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK, vilka fastställdes av årsstämman 2015. Av riktlinjerna framgår att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga, samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda.

SEK:s ersättningsystem är utformat i syfte att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd. SEK:s styrelses ersättningsutskott ("Ersättningsutskottet") bereder förslag till beslut i styrelsen om dels ersättningspolicy för bolaget, dels totalersättning för VD, övriga ledamöter i företagsledningen, chefen för funktionen för regelefterlevnad och andra personer som är direkt underställda VD, dels villkor för och utfall i bolagets generella incitamentsystem. Ersättningsutskottet bereder och behandlar vidare dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder Ersättningsutskottet de övergripande instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som utskottet finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningsystem samt granskar om ersättningsystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt åtta gånger i år.

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

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

Om utfallande vinst före skatt (exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner och eventuella kostnader för GIS, men

efter återläggning av eventuella rörelsefrämmande poster) ("Basvinsten") överstiger den på förhand fastställda Basvinsten, erhåller de som omfattas av GIS en andel av överstigande vinst, dock högst motsvarande två månadslöner, inklusive arbetsgivaravgifter. Utfall under GIS förutsätter vidare att rörelseresultatet, med beaktande av kostnaderna för GIS, är positivt. Basvinsten fastställs av styrelsen. Riskjustering sker på basis av bolagets totala risker. Villkoren innebär att den rörliga ersättningen inte kan överstiga 17% av den fasta ersättningen. Slutligt beslut om utfall och utbetalning under GIS fattas av styrelsen.

SEK:s ersättningspolicy är utformad så att bolaget kan besluta att ersättning som är föremål för uppskjuten utbetalning kan komma att innehållas, helt eller delvis, om det i efterhand visar sig att resultatkriterierna inte har uppfyllts eller om den anställde brutit mot vissa interna regler. Detsamma gäller om utbetalning inte skulle vara försvarbar med hänsyn till bolagets finansiella situation. Vidare kan utfallande belopp komma att justeras, om det efter intjänandeåret förekommit kreditförluster eller återvinningar därav som kan anses vara hänförliga till intjänandeåret. För alla som omfattas av GIS innebär utbetalningsplanen att 40% av utfallande ersättning utbetalas i april det första året efter det år som utfallet är hänförligt till och att 20% utbetalas i april vart och ett av de tre följande åren.

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

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

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

För VD betalar SEK premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar motsvarande det som gäller för sjukförsäkringar i BTP- plan samt till

fortsättning, not 5

sjukvårdsförsäkring i Skandia Privatvård Plus och reseförsäkring. Övriga förmåner till VD består av bilförmån och kostförmån. VD har 6 månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete.

Pensionsålder är 65 år för övriga samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i företag med statligt ägande (Riktlinjer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare 2009-04-20) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmåns- och premiebestämd pensionsplan. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK skall högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag, kan premien för ålders- och efterlevandepension överstiga 30%.

För ledande befattningshavare betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en reseförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner består av till exempel bilförmån och kostförmån.

Per Åkerlind och Sven-Olof Söderlund har 6 månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigade till avgångsvederlag motsvarande 18 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete. För övriga ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppsägningstid enligt kollektivavtal. Vid uppsägning från den anställdes sida gäller uppsägningstid om 3 eller 6 månader.

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

Pensioner

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

Den totala pensionskostnaden för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner framgår nedan

Skr mn	2015	2014
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-7	-5
Räntekostnad, netto	-2	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl löneskatt	-9	-6
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl löneskatt	-53	-53
Pensionskostnad redovisad i personal-kostnader	-62	-59
Aktuariella vinster och (förluster) på förpliktelsens nuvärde	60	-57
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	-7	14
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	-4	-
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	49	-43

Nedanstående tabell anger nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2015	2014
Förmånsbestämda åtaganden	215	267
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-202	-201
Restriktion av överskott i planen med avseende på tillgångstak	4	-
Avsättning för pensioner, netto förpliktelse (se not 21)	17	66

Nedanstående tabell anger utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2015	2014
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	267	207
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	7	5
Räntekostnad	7	7
Pensionsutbetalningar	-7	-7
Övrigt	0	-2
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade demografiska antaganden	0	6
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga förändrade finansiella antaganden	-51	54
Aktuariella (vinster) och förluster, effekt pga erfarenhetsbaserat utfall	-8	-3
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	215	267

Noter

fortsättning, not 5

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

Skr mn	2015	2014
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, ingående värde	201	181
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5	6
Avgifter från arbetsgivaren ¹	8	8
Utbetalda ersättningar ²	-5	-6
Övrigt	0	-2
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster och (förluster), på förvaltningstillgångarna	-7	14
Verkligt värde på förvaltningstillgångar, utgående värde	202	201

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

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

Nedanstående tabell anger fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2015	2014
Inrikes aktieplaceringar	4	12
Utrikes aktieplaceringar	12	12
Inrikes statsobligationer	63	65
Inrikes företagsobligationer	63	56
Bostadsobligationer	48	46
Fastigheter	12	10
	202	201

Nedanstående tabell anger aktuariella antaganden vid utgången av året

%	2015	2014
Diskonteringsränta ¹	3,4	2,5
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	3,5
Förväntad inflation	1,6	1,6
Förväntad livslängd ²	DUS14	DUS14
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall	Positivt utfall		
¹ Diskonteringsränta	-1%	2,4%	+1%	4,4%
Förmånsbestämt åtagande		265		178
Kostnad för tjänstgöring		6		3
Räntekostnad		6		8
² Livslängd	+1 år		-1 år	
Förmånsbestämt åtagande		224		207
Kostnad för tjänstgöring		4		4
Räntekostnad		8		7

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2015	2014
Pensionsskuld, ingående värde	66	26
Netto, periodens pensionskostnad	9	6
Avgifter från arbetsgivaren	-8	-7
Netto, pensionsutbetalning	-1	-2
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	-49	43
Pensionsskuld, utgående värde	17	66

fortsättning, not 5

Pensionskostnad

Skr mn	Moderbolaget	
	2015	2014
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-1	-1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-61	-61
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	-62	-62

Avstämning av förändring i pensionskuld

Skr mn	Moderbolaget	
	2015	2014
Pensionskuld, ingående värde	12	13
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	0	-1
Pensionskuld, utgående värde	12	12

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

Pensionskostnad 2015 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 9 miljoner (6).

Per 2015-12-31 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 19,4 år (20,8), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 22,7 år (21,6) och genomsnittslönen Skr 0,8 miljoner (0,7).

Diskonteringsränta

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

Antagande om förtida pensionsuttag

Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i BTP-planen från 1 februari 2013. Tidigaste pensionsavgången är 61 år för anställda födda 1956 eller tidigare. Anställda födda 1967 eller senare har ingen rätt att gå i pension före 65 års ålder.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar

Förväntad avkastning är densamma som diskonteringsräntan i enlighet med IAS 19.

Förväntad löneökningstakt

Förväntad löneökningstakt baserar sig på SEK:s bedömning av långsiktig löneökningstakt i SEK.

Förväntad inflation

Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

Förväntad personalomsättning

Förväntad personalomsättning baserar sig på SEK:s bedömning av den långsiktiga förväntade nivån av personal som lämnar företaget under ett år.

Moderbolaget

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De mest väsentliga skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 gäller främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar. Sedan 2011 är hela koncernens personal anställd i moderbolaget.

Noter

fortsättning, not 5

Medelantalet anställda	2015	2014	2013	2012
Kvinnor	115	111	112	109
Män	136	132	131	122
Summa medelantalet anställda	251	243	243	231
... varav anställda i Sverige	250	242	241	230
... varav anställda i Singapore	1	1	2	1
Anställda vid årets slut	2015	2014	2013	2012
Kvinnor	124	110	114	114
Män	139	131	135	121
Total personalstyrka	263	241	249	235
... varav anställda i Sverige	262	240	247	233
... varav anställda i Singapore	1	1	2	2
... varav heltidsanställda	257	236	244	227
... varav deltidsanställda	6	5	5	8
... varav tillsvidareanställda	254	237	240	228
... varav visstidsanställda	9	4	9	7
... varav chefer	32	39	43	43
... varav icke chefer	231	202	206	192
Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut	2015	2014	2013	2012
Total personalstyrka	263	241	249	235
... varav åldersintervall under 30 år	22	19	24	22
... varav åldersintervall 30-39 år	73	68	80	75
... varav åldersintervall 40-49 år	90	91	87	87
... varav åldersintervall över 50 år	78	63	58	51
Personalomsättning	2015	2014	2013	2012
Anställda som slutat anställningen	17	22	16	16
...varav kvinnor	5	10	5	8
...varav män	12	12	11	8
...varav åldersintervall under 30 år	2	2	1	1
...varav åldersintervall 30-50 år	11	14	13	9
...varav åldersintervall över 50 år	4	6	2	6
...varav anställda som slutat i Sverige	17	21	16	16
...varav anställda som slutat i Singapore	0	1	-	-

Hälsa, %	2015	2014	2013	2012
Sjukfrånvaro	3,1	2,5	2,5	2,6
Andel av personalen som utnyttjar SEK:s friskvårdserbjudanden	79,0	93,0	93,0	84,0
Jämställdhet och mångfald	2015	2014	2013	2012
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	50/50	43/57	50/50	50/50
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	50/50	57/43	43/57	43/57
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	38/62	41/59	44/56	39/61
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	47/53	46/54	46/54	48/52
Andel anställda med utländsk/svensk bakgrund ¹	30/70	29/71	29/71	28/72
¹ Andel av våra medarbetare som anger att de är uppväxta i ett annat land eller har minst en förälder som är född och uppväxt i ett annat land.				
Medarbetarutveckling	2015	2014	2013	2012
Andel av medarbetare som genomfört utvecklingssamtal (i procent)	98	92	93	87
Genomsnittligt antal utbildningsdagar per anställd (all personal utgörs av tjänstemän)	2	2	2	5

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Resor och marknadsföring	-9	-11	-9	-11
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-79	-80	-79	-80
Övriga arvoden	-40	-41	-40	-41
Lokaler ¹	-27	-27	-27	-27
Övrigt	-9	-7	-9	-7
Summa övriga administrationskostnader	-164	-166	-164	-166

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

Kostnad för operationella leasingavtal

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Leasingavtal	-26	-26	-26	-26

Den största delen avser SEK:s kontorslokaler.

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är följande

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Inom 1 år	-26	-26	-26	-26
Mellan 1 och 5 år	-145	-23	-145	-23
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal	-171	-49	-171	-49

Ersättning till revisorer

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Ernst & Young:</i>				
Revisionsuppdrag ¹	-11	-12	-11	-12
Revisionsnära tjänster ²	0	0	0	0
Skatterelaterade uppdrag ³	0	0	0	0
Summa	-11	-12	-11	-12

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

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

³ Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.

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

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Byggnader¹				
Anskaffningsvärde vid årets början/Ackumulerat anskaffningsvärde	-	1	-	1
Årets avyttring och utrangering	-	-1	-	-1
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-	-1	-	-1
Årets avskrivningar	-	0	-	0
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	-	1	-	1
Ackumulerade avskrivningar	-	0	-	0
Bokfört värde	-	-	-	-
Mark¹				
Anskaffningsvärde vid årets början/Ackumulerat anskaffningsvärde	-	0	-	0
Bokfört värde	-	-	-	-
Inventarier				
Anskaffningsvärde vid årets början	83	77	83	77
Årets avyttring och utrangering	-1	-3	-1	-3
Årets inköp	8	9	8	9
Ackumulerat anskaffningsvärde	90	83	90	83
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-57	-46	-57	-46
Återförda avskrivningar pga avyttring och utrangering	1	2	1	2
Årets avskrivningar	-13	-13	-13	-13
Ackumulerade avskrivningar	-69	-57	-69	-57
Bokfört värde	21	26	21	26
Immateriella tillgångar²				
Anskaffningsvärde vid årets början	314	268	310	264
Årets avyttring och utrangering	0	0	0	0
Årets inköp	59	46	59	46
Ackumulerat anskaffningsvärde	373	314	369	310
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-179	-149	-175	-145
Årets nedskrivning	-55	-	-55	-
Årets avyttring och utrangering	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-30	-30	-30	-30
Ackumulerade avskrivningar	-264	-179	-260	-175
Bokfört värde	109	135	109	135
Bokfört värde				
Byggnader, mark och inventarier	21	26	21	26
Immateriella tillgångar	109	135	109	135
Bokfört värde på materiella och immateriella tillgångar	130	161	130	161
Årets av/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-98	-43	-98	-43

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

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

Not 8. Leasing

Finansiella leasingavtal – leasegivare

SEK:s samtliga leasingavtal klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Nedan visas en avstämning mellan brutto-

investeringen och nuvärdet av fordran avseende minimilease-avgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder.

Skr mn	Koncernen				Moderbolaget			
	31 december 2015		31 december 2014		31 december 2015		31 december 2014	
	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter	Brutto- investering	Nuvärde av framtida minimi- lease- avgifter
Inom ett år	131	111	746	719	131	111	746	719
Mellan ett och fem år	305	268	278	232	305	268	278	232
Senare än fem år	46	43	77	71	46	43	77	71
Summa	482	422	1 101	1 022	482	422	1 101	1 022
Ej intjänade finansiella intäkter	-	60	-	79	-	60	-	79
Ej garanterat restvärde	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	482	482	1 101	1 101	482	482	1 101	1 101

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

Not 9. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Nedskrivning av finansiella tillgångar ¹	-33 ²	-30	-33 ²	-30
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,3}	279 ⁵	378 ⁴	279 ⁵	378 ⁴
Netto nedskrivningar och återföringar	246	348	246	348
Konstaterade kreditförluster ³	-211 ⁵	-277 ⁴	-211 ⁵	-277 ⁴
Återvunna kreditförluster	1	2	0	0
Kreditförluster, netto	36	73	35	71
varav utlåning ⁷	35	11	34	9
varav likviditetsplaceringar ⁷	1	62	1	62
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar:				
Ingående balans	-464	-757	-456	-749
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-9	-5	-9	-5
Netto nedskrivningar och återföringar	246	348	246	348
Valutakurseffekter ⁸	-9	-50	-9	-50
Utgående balans	-236	-464	-228	-456
varav utlåning ⁷	-228	-236	-220	-228
varav likviditetsplaceringar ⁷	-8	-228	-8	-228

¹ För avsättning utan identifierad motpart har en återföring skett med Skr 70 miljoner under 2015 (avsättning med 30). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 170 miljoner (240). Återföringen av reserven beror på avyttringen av positioner i värdepapperiseringar under 2015 samt att riskparametrarna för kreditrisk har förändrats i beräkningen av reserven per 2015. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

² Under 2015 gjordes en reservering om Skr 33 miljoner avseende en befarad kreditförlust.

³ SEK har tidigare haft två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprimemarknaden, se vidare fotnot 4 och 5 nedan.

⁴ För en av dessa CDO:er likviderades underliggande tillgångar under 2014 och CDO:n slutbetalades. Reservet för CDO:n på Skr 268 miljoner återfördes därmed och konstaterad förlust blev Skr 259 miljoner.

⁵ Den andra CDO:n avyttrades under 2015, i samband med försäljningen återfördes reserven. En återföring skedde med Skr 206 miljoner 2015 (4), konstaterad förlust blev Skr 211 miljoner (-). Under 2014 återfördes delar av den tidigare gjorda reserveringen i samband med en erhållen amortering. Till följd av detta finns inte längre någon reserv för dessa CDO:er (189). Det bokförda värdet brutto före nedskrivning var per 31 december 2014 Skr 222 miljoner.

⁶ SEK har haft en omstrukturerad fordran som reglerades 2014, slutlikvid erhöles och det resulterade i en återföring om Skr 46 miljoner, samt en konstaterad förlust 2014 på Skr 18 miljoner.

⁷ Se not 11 för definitioner.

⁸ Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner (se vidare not 4).

Noter

fortsättning, not 9

Förfallna fordringar

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

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förfallna fordringar:				
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	387	5	387	5
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ^{1,2}	358	11	358	11
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallen ²	4 923	144	4 923	144

¹ Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 97 miljoner (10) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 64 miljoner (1) förfallna för mer än sex men mindre än, eller lika med, nio månader före balansdagen samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr 197 miljoner (0).

² SEK har per 31 december 2015 två större förfallna fordringar, vilka utgör merparten av de sammanlagda förfallna fordringarna. Den ena fordran, som är under omförhandling, är täckt av fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. Den andra förfallna fordran uppkom under 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. Reserv för befarad kreditförlust för denna förfallna fordran uppgår till Skr 33 miljoner (0).

Not 10. Inkomstskatt

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Inkomstskatt				
Justering avseende tidigare år	0	1	0	1
Aktuell skatt på årets resultat	-348	-291	-348	-290
Uppskjuten skatt	0	-79	0	-
Summa inkomstskatt	-348	-369	-348	-289
Skatt relaterad till övrigt totalresultat				
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Aktuell skatt	-63	-6	-63	-6
Uppskjuten skatt	112	-69	112	-69
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Uppskjuten skatt	-11	10	-	-
Summa skatt redovisad i rapport över totalresultat	38	-65	49	-75
Avstämning av effektiv skattesats				
Svensk inkomstskatt i %	22,0	22,0	22,0	22,0
Resultat före skatt	1 535	1 629	1 541	1 279
Skatt baserad på resultat före skatt	-338	-358	-339	-281
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-2	-1	-2	-1
Implicit ränta på periodiseringsfonder	-5	-10	-5	-10
Erhållen utdelning	-	-	2	3
Övrigt	-3	0	-4	0
Summa redovisad skatt	-348	-369	-348	-289
Effektiv skatt i %	22,7	22,7	22,6	22,6

fortsättning, not 10

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Uppskjutna skattefordringar avseende:				
Temporära skillnader avseende pensioner	1	12	-	-
Övriga temporära skillnader	0	0	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	1	12	-	-
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Obeskattade reserver	721	721	-	-
Temporära skillnader finansiella instrument				
– Kassaflödessäkringar	-	112	-	112
Summa uppskjutna skatteskulder	721	833	-	112
Netto uppskjuten skatteskuld (+)/skattefordran (-)	720	821	-	112

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2015 eller 31 december 2014.

Förändring av uppskjutna skatter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående balans	821	683	112	43
Förändring över resultatet	0	79	-	-
Förändring i övrigt totalresultat	-101	59	-112	69
Summa	720	821	0	112

Obeskattade reserver

Skr mn	Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014
Periodiseringsfonder:		
Ingående balans	3 280	2 911
Obeskattade reserver från fusionen av dotterbolaget SEK Securities AB	-	13
Årets upplösning	-454	-92
Årets avsättning	451	448
Utgående balans	3 277	3 280
<i>varav:</i>		
Periodiseringsfond 2009	-	454
Periodiseringsfond 2010	1 232	1 232
Periodiseringsfond 2011	471	471
Periodiseringsfond 2012	257	257
Periodiseringsfond 2013	418	418
Periodiseringsfond 2014	448	448
Periodiseringsfond 2015	451	-

I koncernens räkenskaper utfördelas koncernbolagens obeskattade reserver med 78 procent till eget kapital och med 22 procent till uppskjuten skatteskuld som redovisas i balansräkningen. Förändringar av den uppskjutna skatteskulden inkluderas i skatt på årets resultat i rapport över totalresultatet.

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Utlåning dokumenterad som värdepapper utgör enligt SEK:s uppfattning en del av SEK:s totala utlåning. SEK:s totala utlåning respektive totala likviditetsplaceringar beräknas således enligt följande:

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Utlåning:				
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	48 107	53 140	48 107	53 140
Utlåning till kreditinstitut	29 776	25 510	29 776	25 510
Utlåning till allmänheten	140 806	149 240	140 806	149 240
Avgår:				
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-13 592	-9 668	-13 592	-9 668
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	0	0	0
Total utlåning	205 097	218 222	205 097	218 222
Likviditetsplaceringar:				
Likvida medel ¹	2 257	7 099	2 234	7 096
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	13 592	9 668	13 592	9 668
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	0	0	0
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	2 006	3 458	2 006	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	40 831	66 398	40 831	66 398
Totala likviditetsplaceringar	58 686	86 623	58 663	86 620
varav:				
– emitterade av offentliga organ	15 456	41 502	15 456	41 502
– noterade på börs	71 641	87 289	71 641	87 289

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

Avseende reserveringar, nedskrivningar och återvinningar hänvisas till not 9.

Räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde och som överskrider respektive underskrider det belopp som ska infrias på förfalldagen redovisas med summan av överstigande belopp för sig och summan av underskridande belopp för sig.

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Summa av överstigande belopp	14	8	14	8
Summa av underskridande belopp	-36	-28	-36	-28

Volymutveckling utlåning

Skr mn	Koncernen		varav S-systemet			
	2015	2014	CIRR-krediter	Bistånds-krediter	Total	
			2015	2015	2015	2014
Nya kundfinansieringar under året	104 583	57 118	50 825	-	50 825	5 668
Avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut	63 438	16 028	54 598	40	54 638	7 529
Utestående utlåning vid årets slut	205 097	218 222	43 128	949	44 077	48 298

Utestående utlåning per kredittyp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Utlåning avseende export av kapitalvaror	135 908	144 285	135 908	144 285	44 077	48 298
Övrig utlåning relaterad till export	61 545	66 504	61 545	66 504	-	-
Utlåning avseende infrastruktur	7 644	7 433	7 644	7 433	-	-
Summa utlåning	205 097	218 222	205 097	218 222	44 077	48 298

fortsättning, not 11

Utestående utlåning per produktgrupp

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget		varav S-systemet	
	31 decem- ber 2015	31 decem- ber 2014	31 decem- ber 2015	31 decem- ber 2014	31 decem- ber 2015	31 decem- ber 2014
Slutkundsfinansiering	118 284	128 165	118 284	128 165	44 077	48 298
Direktfinansiering	86 813	90 057	86 813	90 057	-	-
Summa utlåning	205 097	218 222	205 097	218 222	44 077	48 298

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2015					Summa
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar ¹		
	Innehas för handel ²	Identifierad vid första re- dovisn. (VVO) ³				
Skr mn						
Likvida medel	-	-	-	-	2 258	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	2 006	-	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning ⁴	-	1 568	-	38 061	1 202	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	728	-	-	47 379	48 107
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	29 776	29 776
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	140 806	140 806
Derivat ⁵	6 213	-	6 459	-	-	12 672
Summa finansiella tillgångar	6 213	2 296	6 459	40 067	221 421	276 456

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

Koncernen	31 december 2015				Summa
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ⁶		
	Innehas för handel ²	Identifierad vid första re- dovisn. (VVO) ⁷			
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	5 283	5 283
Upplåning från allmänheten	-	-	-	61	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁸	-	58 926	-	169 286	228 212
Derivat ⁵	17 628	-	6 003	-	23 631
Efterställda skulder	-	-	-	2 088	2 088
Summa finansiella skulder	17 628	58 926	6 003	176 718	259 275

Noter

fortsättning, not 12

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier:

31 december 2014

Koncernen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹	Summa
	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ³				
Skr mn						
Likvida medel	-	-	-	-	7 099	7 099
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	3 458	-	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning ⁴	-	1 670	-	57 320	7 408	66 398
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	1 358	-	-	51 782	53 140
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	25 510	25 510
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	149 240	149 240
Derivat ⁵	9 042	-	6 975	-	-	16 017
Summa finansiella tillgångar	9 042	3 028	6 975	60 778	241 039	320 862

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier:

31 december 2014

Koncernen	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder ⁶	Summa
	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ⁷			
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	8 290	8 290
Upplåning från allmänheten	-	-	-	63	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁸	-	82 262	-	191 577	273 839
Derivat ⁵	13 319	-	5 567	-	18 886
Efterställda skulder	-	-	-	1 945	1 945
Summa finansiella skulder	13 319	82 262	5 567	201 875	303 023

- 1 Av låne- och kundfordringar är 9 procent (9) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 91 procent (91) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde. Under 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödessäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört.
- 2 Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som att den innehas för handel enligt IAS 39.
- 3 De ackumulerade förändringarna i de finansiella tillgångarnas verkliga värde, som härrör från förändringar i kreditspread uppgår till Skr 0 miljoner (3), vilket minskar tillgångarnas värde. Årets förändringar uppgår till Skr -3 miljoner (25), vilket minskat tillgångarnas värde och påverkat resultatet negativt.
- 4 Under 2015 avyttrades största delen av innehavet av värdepapperiseringar. Återstående innehav av värdepapperiseringar har omklassificerats från låne- och kundfordringar till tillgångar som kan säljas.
- 5 Derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår per 31 december 2015 till Skr -23 miljoner (-19). Förändringen för perioden

- 1 januari till 31 december 2015 uppgår till Skr -4 miljoner (-12), vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motpartsnivå.
- 6 Av övriga finansiella skulder är 72 procent (71) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 28 procent (29) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.
- 7 Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread uppgår till Skr -384 miljoner (-471), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 31 december 2015 har kreditkomponenten minskat med Skr 87 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 31 december 2014 ökade kreditkomponenten med Skr 150 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt.
- 8 Amortering av långfristig upplåning har skett med cirka Skr -74,5 miljoner (-67,7) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -41,0 miljoner (-25,8).

Omklassificering

Per 1 juli 2008 respektive 1 oktober 2008 omklassificerade SEK vissa tillgångar till kategorin låne- och kundfordringar från kategorien tillgångar som kan säljas. Detta eftersom dessa tillgångar hade blivit illikvida under de extraordinära marknadsförutsättningarna som rådde under andra halvåret 2008 på grund av den finansiella kris som då rådde och med hänsyn till att bolaget bedömde sig ha förmågan att hålla tillgångarna till förfall. Det fö-

relåg inte något nedskrivningsbehov för tillgångarna. De omklassificerade tillgångarna utgörs av räntebärande fastförräntade obligationer. Vid omklassificeringen uppgick de förväntade kassaflödena på de omklassificerade tillgångarna till kontraktensliga belopp, vilket inkluderar ränta samt nominellt belopp.

Om SEK hade valt att inte utnyttja möjligheten att omklassificera skulle övrigt totalresultat för perioden 1 januari till 31 december 2015 påverkats negativt med Skr -5 miljoner (-4).

Skr mn	31 december 2015			31 december 2014		
	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Omklassificerade finansiella tillgångar						
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	420	439	440	533	569	576

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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

Koncernen	31 december 2015		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Skr mn			
Likvida medel	2 258	2 258	0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 006	2 006	0
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	0
Summa finansiella tillgångar	276 456	279 182	2 726
Skulder till kreditinstitut	5 283	5 267	-16
Upplåning från allmänheten	61	61	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	228 212	229 128	916
Derivat	23 631	23 631	0
Efterställda skulder	2 088	2 077	-11
Summa finansiella skulder	259 275	260 164	889

Koncernen	31 december 2014		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Skr mn			
Likvida medel	7 099	7 099	0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 458	3 458	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	66 292	-106
Utlåning dokumenterad som värdepapper	53 140	54 664	1 524
Utlåning till kreditinstitut	25 510	25 533	23
Utlåning till allmänheten	149 240	151 543	2 303 ¹
Derivat	16 017	16 017	0
Summa finansiella tillgångar	320 862	324 606	3 744
Skulder till kreditinstitut	8 290	8 350	60
Upplåning från allmänheten	63	63	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 839	275 249	1 410
Derivat	18 886	18 886	0
Efterställda skulder	1 945	1 937	-8
Summa finansiella skulder	303 023	304 485	1 462

¹ Totalt är Skr 1 452 miljoner (12/2014: Skr 1 662 miljoner) av övervärdet hänförligt till CIRR-krediter inom S-systemet. Se not 24 för upplysningar om S-systemet.

Större delen av de finansiella skulderna och till viss del de finansiella tillgångarna redovisas till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i säkringsrelation. Låne- och kundfordringar och andra finansiella skulder som inte är föremål för säkringsredovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Majoriteten av SEK:s finansiella instrument är inte publikt handlade och noterade marknadspriser är inte tillgängliga.

Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i IFRS verkligt värde-hierarkin vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den läg-

sta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet. SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

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

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

Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde. Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts.

Noter

fortsättning, not 13

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

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

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

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

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

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

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

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

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

fortsättning, not 13

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Under 2014 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats mellan nivå 1 och nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 8 miljoner till följd av att observerbar marknadsdata ej längre var tillgänglig.

Finansiella tillgångar till verkligt värde i Nivå 3

Koncernen	2015								Varav orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet
	1 januari 2015	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2015	
Skr mn									
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266	261	-260	0	-	-7	-	261	-5
Derivat	3 566	113	-2 060	22	-	247	-	1 888	-857
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	3 832	374	-2 320	22	-	240	-	2 149	-862

Finansiella skulder till verkligt värde i Nivå 3

Koncernen	2015								Varav orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet
	1 januari 2015	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2015	
Skr mn									
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	54 756	11 970	-30 443	214	-	2 211	-	38 709	-2 520
Derivat	3 218	1 099	-1 081	-	-	1 202	-	4 439	1 526
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	57 974	13 069	-31 524	214	-	3 413	-	43 148	-994

Finansiella tillgångar till verkligt värde i Nivå 3

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

fortsättning, not 13

Finansiella skulder till verkligt värde i Nivå 3

Koncernen

2014

Skr mn	1 januari 2014	Emit- terat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förlus- ter (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt total- resultat	31 decem- ber 2014	Varav oreali- serade vinster (-) och förlus- ter (+) via resultatet
Emitterade (icke efter- ställda) värdepapper	55 393	11 419	-24 316	8	-	12 252	-	54 756	3 803
Derivat	3 508	920	-460	-	-	-750	-	3 218	-23
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	58 901	12 339	-24 776	8	-	11 502	-	57 974	3 780

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder som innehas per 31 december 2015 uppgår till Skr 0,1 miljarder i vinst (0,7 miljarder i förlust) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av Nivå 3-instrument

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

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

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

Noter

fortsättning, not 13

Känslighetsanalys i Nivå 3

Tillgångar	31 december 2015					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Ränta	261	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261				0	0
Aktie	178	Korrelation	0,41 - (0,74)	Optionsmodell	0	0
Ränta	1 015	Korrelation	0,18 - (0,20)	Optionsmodell	-178	173
Valuta	695	Korrelation	0,71 - (0,74)	Optionsmodell	7	-9
Övriga	0	Korrelation	0,70- (0,14)	Optionsmodell	-1	1
Summa Derivat	1 888				-172	165
Summa Tillgångar	2 149				-172	165

Skulder	31 december 2015					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-10 655	Korrelation	0,41 - (0,74)	Optionsmodell	5	-6
Ränta	-23 865	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	18	-18
		Korrelation	0,18 - (0,20)	Optionsmodell	181	-174
Valuta	-4 049	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	110	-110
		Korrelation	0,71 - (0,74)	Optionsmodell	-52	49
Övriga	-140	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	91	-91
		Korrelation	0,70- (0,14)	Optionsmodell	1	-1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	5	-5
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-38 709				359	-356
Aktie	-1 175	Korrelation	0,41 - (0,74)	Optionsmodell	-5	6
Ränta	-2	Korrelation	0,18 - (0,20)	Optionsmodell	-1	2
Valuta	-3 104	Korrelation	0,71 - (0,74)	Optionsmodell	44	-39
Övriga	-158	Korrelation	0,70- (0,14)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat	-4 439				38	-31
Summa Skulder	-43 148				397	-387
Total resultatpåverkan²					225	-222

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en konsistent förskjutning av intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt

negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli 1 till -1. Tabellen visar en scenarioranalys 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 224 miljoner vid maximalt scenario och Skr -224 miljoner vid minimalt scenario.

fortsättning, not 13

Känslighetsanalys i Nivå 3

31 december 2014						
Tillgångar	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Ränta	266	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	-1	1
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266				-1	1
Aktie	372	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	0	0
Ränta	2 064	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	-186	169
Valuta	1 120	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	21	-20
Övriga	10	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	1
Summa Derivat	3 566				-165	150
Summa Tillgångar	3 832				-166	151

31 december 2014						
Skulder	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-9 919	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	3	-2
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	9	-9
Ränta	-28 214	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	188	-170
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	124	-124
Valuta	-16 245	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	-63	63
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	84	-84
Övriga	-377	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	-1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	12	-12
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 755				357	-339
Aktie	-1 201	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	-2	1
Ränta	-3	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	-6	5
Valuta	-1 892	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	39	-41
Övriga	-123	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat	-3 219				31	-35
Summa Skulder	-57 974				388	-374
Total resultatpåverkan²					222	-223

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en konsistent förskjutning av intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt

negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli 1 till -1. Tabellen visar en 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 228 miljoner vid maximalt scenario och Skr -228 miljoner vid minimalt scenario.

Not 14. Derivat

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

Derivat fördelade på kategorier

Koncernen	31 december 2015			31 december 2014		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	5 582	8 225	221 515	6 421	7 730	204 820
Valutarelaterade kontrakt	6 548	13 745	116 290	8 759	9 349	151 933
Aktierelaterade kontrakt	542	1 497	16 089	819	1 416	15 453
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	164	1 978	18	391	3 674
Summa derivatinstrument	12 672	23 631	355 872	16 017	18 886	375 880

Koncernen	31 december 2015			31 december 2014		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivat för ekonomisk säkring klassificerade som innehas för handel under IAS 39						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	3 535	6 296	114 279	3 834	5 295	88 546
Valutarelaterade kontrakt	2 136	9 671	71 631	4 371	6 218	98 075
Aktierelaterade kontrakt	542	1 497	16 089	819	1 416	15 453
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	164	1 978	18	390	3 674
Summa derivatinstrument	6 213	17 628	203 977	9 042	13 319	205 748

Koncernen	31 december 2015			31 december 2014		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
varav derivatinstrument i säkringsredovisning ¹						
Skr mn						
Ränterelaterade kontrakt	2 047	1 929	107 236	2 587	2 436	116 274
Valutarelaterade kontrakt	4 412	4 074	44 659	4 388	3 131	53 858
Aktierelaterade kontrakt	-	-	-	-	-	-
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	-	-	-	-	-
Summa derivatinstrument	6 459	6 003	151 895	6 975	5 567	170 132
¹ Varav derivat i kassaflödessäkringar	-	-	-	-	-	-
¹ Varav derivat i verkligt värdesäkringar	6 459	6 003	151 895	6 975	5 567	170 132

Derivat i verkligt värdesäkringar

Koncernen	31 december 2015					
	≤ 1 månad	1 månad ≤ 3 månader	3 månader ≤ 1 år	1 år ≤ 5 år	> 5 år	
Skr mn						
Kassaflöde (tillgångar)	47	238	700	3 428	459	
Kassaflöde (skulder)	8	56	-977	-1 526	-869	
Netto kassaflöde	55	294	-277	1 902	-410	

fortsättning, not 14

Derivat i verkligt värdesäkringar

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

Kassaflödeshedgar omklassificerade till resultatet under året

Skr mn	2015	2014
Räntetäkter	217	294
Räntekostnader	-	-
Totalt	217	294

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

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

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2015 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 2 975 miljoner (4 854).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en börs sker under

ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla positiva och negativa värden med en och samma motpart inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar.

De ovan nämnda ISDA Masteravtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning på grund av att den legala kvittningsrätten av redovisade belopp gäller enbart i händelse av en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs av SEK eller motparten. Därutöver så har inte SEK och dess motparter för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

ISDA Masteravtalet kompletteras med tilläggsavtal som reglerar motpartsrisken med säkerheter. SEK tar emot och accepterar säkerheter i form av kontanta medel. Sådana säkerheter är föremål för standardiserade avtalskonstruktioner genom ISDA Credit Support Annex.

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

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

Skr mn	31 december 2015	31 december 2014
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	12 672	16 017
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	12 672	16 017
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 733	-8 585
Mottagna kontantsäkerheter	-3 558	-6 762
Nettobelopp	381	670

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

Skr mn	31 december 2015	31 december 2014
	Derivat	Derivat
Bruttobelopp för finansiella skulder	23 631	18 886
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-	-
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	23 631	18 886
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-8 733	-8 585
Erlagda kontantsäkerheter	-9 614	-7 125
Nettobelopp	5 284	3 176

Not 15. Aktier

Venantius AB har sitt säte i Stockholm och är ett helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit. Årets nettoresultat är Skr 1 miljon (2).

Aktier i dotterbolag Skr mn	31 december 2015		31 december 2014	
	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
Venantius AB (org nr 556449-5116)	17	5 000 500	17	5 000 500

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Realiserad avräkningsfordran mot staten	13	12	13	12
Orealiserad fordran mot staten avseende omvärderingseffekter på derivat i S-systemet	974	1 153	974	1 153
Skattefordran	-	2	-	2
Likvidfordran	797	658	797	658
Övrigt	70	228	70	228
Summa	1 854	2 053	1 854	2 053

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Upplupna ränteintäkter	1 932	2 057	1 932	2 057
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	40	33	40	33
Summa	1 972	2 090	1 972	2 090

Not 18. Ej efterställd upplåning

Ej efterställd upplåning per kategorier

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

Skr mn	Koncernen 31 december 2014			Moderbolaget 31 december 2014		
	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade vär- depapper	Summa	Ej efterställda skulder exkl. emitterade värdepapper	Ej efterställda emitterade vär- depapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	-	80 675	80 675	-	80 675	80 675
Ränterelaterade kontrakt	8 353	160 728	169 081	8 382	160 728	169 110
Aktierelaterade kontrakt	-	15 326	15 326	-	15 326	15 326
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	-	17 110	17 110	-	17 110	17 110
Summa ej efterställd upplåning	8 353	273 839	282 192	8 382	273 839	282 221
Varav denominerad i:						
Svenska kronor			5 358			5 388
Övriga valutor			276 834			276 833

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

SEK har följande större finansieringsprogram:

Finansieringsprogram Skr mn	Utestående belopp ¹	
	31 december 2015	31 december 2014
<i>Medium-term note program:</i>		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	117 239	150 558
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	99 295	98 252
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	247	319
Skr 8,000,000,000 Swedish Medium-Term Note Programme	105	1 340
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	1 842	1 425
<i>Commercial paper program:</i>		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	3 340	4 761
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	1 251	5 388

¹ Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Skuld till dotterbolag	-	0	-	0
Skatteskuld	-	-	-	-
Likvidskulder	1 354	2 672	1 354	2 673
Övriga	283	382	283	381
Summa	1 637	3 054	1 637	3 054

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Upplupna räntekostnader	1 768	1 867	1 768	1 867
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	144	147	144	147
Summa	1 912	2 014	1 912	2 014

Not 21. Avsättningar

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Pensionsförpliktelser (se not 5)	17	66	12	12
Långfristig personalförmån	13	21	13	20
Avvecklingsreserv	9	10	0	-
Summa	39	97	25	32

Not 22. Efterställda skulder

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Tidsbundet förlagslån, utländsk valuta ¹	2 088	1 945	2 088	1 945
Summa efterställd upplåning	2 088	1 945	2 088	1 945
Varav denominerad i:				
Svenska kronor	-	-	-	-
Utländsk valuta	2 088	1 945	2 088	1 945

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

SEK:s tidsbundna förlagslån löper med ränta (i) från och med emissionsdagen, till 14 november 2018 (optional redemption date (call)) om 2,875 procent per annum att betalas halvårsvis den 14 maj och 14 november varje år från och med 14 maj 2014 till och med 14 november 2018 och (ii) från och med optional redemption date (call) till 14 november 2023 (återbetalningsdagen) om 1,45 procent per annum över tillämplig swapränta för USD swap-transaktioner med en löptid om fem år att bestämmas i enlighet med marknadskonvention att betalas

halvårsvis i efterskott den 14 maj och 14 november varje år från och med 14 maj 2019 till och med återbetalningsdagen.

Såvida inte dessförinnan förtidslösta eller återköpta och cancelerade, skall SEK:s tidsbundna förlagslån återbetalas till sitt nominella belopp på återbetalningsdagen. Under vissa förutsättningar som stipuleras i de tillämpliga villkoren, kan SEK:s tidsbundna förlagslån, i sin helhet, förtidslösas enligt SEK:s val (i) på optional redemption date (call), (ii) när som helst baserat på vissa situationer vid innehållande av skatt eller (iii) när som helst då en capital event (såsom definierats i de tillämpliga villkoren) inträffat, i samtliga fall till sitt nominella belopp tillsammans med upplupen ränta till återbetalningsdagen. Inlösen förutsätter att Finansinspektionen dessförinnan lämnar sitt godkännande därtill.

Total räntekostnad 2015 uppgår till Skr 51 miljoner (59), varav Skr 8 miljoner (7) avser upplupen ränta.

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

Förlagslånet är efterställt bolagets övriga skulder, vilket innebär att de medför rätt till betalning först efter att övriga fordringsägare erhållit betalning.

Not 23. Eget kapital

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Aktiekapital	3 990	3 990	3 990	3 990
Reservfond	-	-	198	198
Reserver/Fond för verkligt värde				
<i>Säkringsreserv</i>	228	398	228	398
<i>Reserv för verkligt värde</i>	-1	5	-1	5
Balanserad vinst	12 611	11 764	9 862	9 044
Summa eget kapital	16 828	16 157	14 277	13 635

Aktiekapitalet består av 3 990 000 st aktier med ett kvotvärde 1 000 per aktie.

Säkringsreserven består av den ackumulerade effektiva delen av säkringssamband med derivat i kassaflödessäkringar och redovisas via övrigt totalresultat. Säkringsreserven redovisas netto efter skatt.

Reserv för verkligt värde avser skillnaden mellan verkligt värde och upplupet anskaffningsvärde och redovisas via övrigt totalresultat för tillgångar som kan säljas. I de fall en tillgång som kan säljas ingår i ett säkringssamband omfattar reserven skillnaden mellan verkligt värde och det upplupna anskaffningsvärdet omvärderat till verkligt med avseende på den risk som säkras. Skillnaden utgörs normalt av den ackumulerade förändringen i kreditspreaden. Reserv för verkligt värde redovisas netto efter skatt. Efter omklassificering per 1 juli 2008 upplöses reserven för verkligt värde över återstående löptid på dessa omklassificerade tillgångar. Från 2009 har nya tillgångar i kategorin tillgångar som kan säljas anskaffats. Av reserven avsåg Skr 25 miljoner (16

räntebärande tillgångar med positiva värdeförändringar, Skr -22 (-13) avsåg räntebärande tillgångar med negativa värdeförändringar samt Skr 0 miljoner (0) var kvarstående från omklassificeringen 2008.

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Enligt ÅRKL uppgick bundet eget kapital för koncernen vid årets slut till Skr 6 744 miljoner (6 746), och fritt eget kapital uppgick till Skr 10 084 miljoner (9 411). För moderbolaget uppgick bundet eget kapital vid årets slut till Skr 4 188 miljoner (4 188) och fritt eget kapital uppgick till 10 089 miljoner (9 447).

Reservfonden för moderbolaget avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

För information om mål, riktlinjer och processer för hantering av kapital se Förvaltningsberättelse och avsnitt om Risk- och kapitalhantering.

Not 24. S-systemet

SEK administrerar, mot en ersättning om 0,25 procent, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i en av staten utfärdad ägaravisning för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravisningen, Skr 123 miljoner (117), redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK, se not 1(d). SEK:s

rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

CIRR-krediterna (Commercial Interest Reference Rate) representerar ett av de två creditslagen i S-systemet, varav det andra är U-krediter. Resultatet i S-systemet för året 2015 uppgår till Skr 112 miljoner (53) varav resultatet för CIRR-krediterna utgör Skr 164 miljoner (100).

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	2015	2014
Ränteintäkter	1 222	1 112
Räntekostnader	-1 001	-972
Räntenetto	221	140
Ränteskillnadsersättning	13	32
Ersättning till SEK	-123	-117
Valutakurseffekter	1	-2
Ersättning till (-) / från (+) staten	-112	-53
Rörelseresultat	0	0

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

Skr mn	31 december 2015	31 december 2014
Likvida medel	1	25
Utlåning	44 077	48 298
Derivat	213	75
Övriga tillgångar	1 133	1 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	328	302
Summa tillgångar	45 752	49 911
Skulder	44 215	48 271
Derivat	1 186	1 230
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	351	410
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	45 752	49 911
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	54 638	7 528
Bindande offerter	2 273	49 833

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag

Skr mn	CIRR-krediter		U-krediter	
	2015	2014	2015	2014
Räntenetto	271	185	-50	-45
Ränteskillnadsersättning	13	32	-	-
Ersättning till SEK	-120	-115	-2	-2
Valutakurseffekter	0	-2	-	-
Totalt	164	100	-52	-47

Not 25. Kapitalsituation

Total kapitalrelation för SEK-koncernen¹, beräknad enligt tillsynsförordningen (CRR²) som trädde i kraft den 1 januari 2014, uppgick den 31 december 2015 till 24,5 procent (19,2). Primärkapitalrelationen var 21,6 procent (16,9) och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 21,6 (16,9). Det så kallade Basel 1-golvet medförde per 31 december en höjning av det totala kapitalkravet varvid den totala kapitalrelationen enligt Basel I-golvet uppgick

till 23,4 procent (19,2). Kapitalkravet enligt metoden för intern riskklassificering (IRK) för exponeringar mot företag och institut har minskat genom att riskparametrarna justerades under 2015. Kärnprimärkapitalrelationen är 1,9 procentenheter högre till följd av justeringarna. För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering”.

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

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

Kapitalbas – tillägs- och avdragsposter

Skr mn	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Aktiekapital ¹	3 990	3 990	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	11 404	10 522	8 667	8 055
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	247	385	425	601
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	830	882	840	611
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	16 471	15 779	13 922	13 257
Eget kapitalandel av obeskattade reserver	-	-	2 556	2 558
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-429	-560	-429	-560
Immateriella tillgångar	-109	-135	-111	-137
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-228	-386	-228	-386
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	290	366	290	366
Exponeringsbelopp för värdepapperiseringar som är kvalificerade för en riskvikt på 1 250% ²	-	-216	-	-216
Lagstiftningsjusteringar som avser filter för orealiserad vinst enligt CRR artikel 468 ³	-	-62	-	-62
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-476	-993	2 078	1 563
Summa kärnprimärkapital	15 995	14 786	16 000	14 820
Primärkapitaltillskott	-	-	-	-
Summa primärkapital	15 995	14 786	16 000	14 820
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ⁴	2 088	1 953	2 088	1 953
Kreditriskjusteringar ⁵	9	51	9	51
Summa supplementärkapital	2 097	2 004	2 097	2 004
Totalt kapitalbas	18 092	16 790	18 097	16 824
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	18 083	16 739	18 088	16 773

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

² I enlighet med CRR har värdepapperiserade tillgångar med en riskvikt om 1 250 procent dragits från kapitalbasen, som ett alternativ till att beräkna riskexponeringsbelopp för dessa tillgångar. Det avdragna beloppet är det redovisade nettovärdet för sådana tillgångar.

³ Enligt FFFS 2014:12 ska från och med 1 januari 2015 orealiserade vinster på tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning inte filtreras bort från kapitalbasen.

⁴ För en närmare beskrivning av ingående instrument i förlagslån inräknade i supplementärkapital, se not 22.

⁵ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per 31 december 2015 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2014: ingen påverkan).

Noter

fortsättning, not 25

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	Koncernen						Moderbolaget					
	31 december 2015			31 december 2014			31 december 2015			31 december 2014		
	EAD ¹	Risk-exponerings-belopp	Mini-mika-pital-krav	EAD	Risk-exponerings-belopp	Mini-mika-pital-krav	EAD	Risk-exponerings-belopp	Mini-mika-pital-krav	EAD	Risk-exponerings-belopp	Mini-mika-pital-krav
Kreditrisk enligt schablonmetoden												
Stater	141 235	760	61	158 666	736	59	141 235	760	61	158 666	736	59
Kommuner	13 999	-	-	20 891	-	-	13 999	-	-	20 891	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	24	-	-	319	-	-	24	-	-	319	-	-
Företag	1 441	1 441	115	1 207	1 207	96	1 440	1 440	115	1 206	1 206	96
Summa kreditrisk schablonmetoden	156 699	2 201	176	181 083	1 943	155	156 698	2 200	176	181 082	1 942	155
Kreditrisk enligt IRK-metoden												
Finansiella institut ²	51 805	16 437	1 315	67 293	24 186	1 935	51 782	16 431	1 314	67 290	24 185	1 935
Företag ³	81 575	46 990	3 760	79 344	49 042	3 923	81 575	46 990	3 759	79 344	49 042	3 923
Positioner i värdepapperiseringar	756	241	19	6 308	3 643	291	756	241	19	6 308	3 643	291
Motpartslösa tillgångar	129	129	10	134	134	11	146	146	12	151	151	13
Summa kreditrisk IRK-metoden	134 265	63 797	5 104	153 079	77 005	6 160	134 259	63 807	5 105	153 093	77 021	6 162
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 403	192	e.t.	3 340	267	e.t.	2 403	192	e.t.	3 339	267
Valutakursrisk	e.t.	1 570	126	e.t.	1 529	123	e.t.	1 570	126	e.t.	1 530	123
Råvarurisk	e.t.	19	1	e.t.	27	2	e.t.	19	1	e.t.	27	2
Operativ risk	e.t.	3 969	318	e.t.	3 473	278	e.t.	3 958	317	e.t.	3 449	276
Summa	290 964	73 959	5 917	334 162	87 317	6 985	290 957	73 958	5 917	334 175	87 308	6 985
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	3 262	261	e.t.	-	-	e.t.	3 271	262	e.t.	-	-
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	77 221	6 178	e.t.	87 317	6 985	e.t.	77 230	6 178	e.t.	87 308	6 985

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


² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 138 miljoner (5 699), riskexponeringsbelopp Skr 1 656 miljoner (2 844) och kapitalkrav Skr 132 miljoner (228).

³ Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 4 085 miljoner (2 834) riskexponeringsbelopp Skr 2 806 miljoner (1 984) och kapitalkrav Skr 224 miljoner (159).

fortsättning, not 25

Kreditrisk fördelad på PD-nivå

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

Koncernen	31 december 2015					31 december 2014				
	AAA till AA- 0,01%- 0,04%	A+ till A- 0,05- 0,12%	BBB+ till BBB- 0,17- 0,35%	BB+ till B- 0,58- 8,68%	CCC till D 28,52-100%	AAA till AA- 0,02%- 0,05%	A+ till A- 0,07- 0,15%	BBB+ till BBB- 0,21- 0,44%	BB+ till B- 0,79- 10,05%	CCC till D 28,98-100%
 Siella institut										
EAD	13 072	34 287	2 004	2 442	-	21 138	40 848	4 964	228	-
Genomsnittlig PD i %	0,04	0,08	0,22	0,58	-	0,05	0,10	0,33	0,79	-
Genomsnittlig LGD i %	41,3	40,9	45,0	45,0	-	42,4	42,1	45,0	45,0	-
Genomsnittlig riskvikt i %	21,6	28,6	64,9	102,3	-	25,9	35,9	75,3	115,2	-
Företag										
EAD	3 614	16 073	36 940	20 784	79	4 621	17 051	35 200	19 588	50
Genomsnittlig PD i %	0,04	0,11	0,22	0,94	79,71	0,04	0,14	0,31	1,06	28,98
Genomsnittlig LGD i %	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt i %	18,6	33,8	52,1	93,2	74,8	19,2	37,6	58,1	97,9	263,7

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. SEK har 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 31 december 2015 för exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. SEK har ansökt om tillstånd från Finansinspektionen att tillämpa IRK-metoden för de exponeringar som omfattas av de tidsbegränsade undantagen när dessa löper ut. SEK har även ansökt om att tillfälligt förlänga de tidsbegränsade undantagen till dess att tillstånd för IRK-metoden för berörda exponeringar har erhållits. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar kommer vid en övergång till IRK-metoden att öka. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

Ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk skall beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart. SEK använder *schablonmetoden* för att beräkna detta kapitalkrav.

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt *schablonmetoden*, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktsindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

Övergångsregler

CRR stipulerar att de sedan tidigare gällande övergångsreglerna, det vill säga Basel I-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. De övergångsregler som avser införandet av CRR har ingen väsentlig påverkan på SEK:s kapitalbas eller minimikapitalkrav.

Noter

fortsättning, not 25

Kapitaltäckningsanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹				
Kärnprimärkapitalrelation	21,6%	16,9%	21,6%	17,0%
Primärkapitalrelation	21,6%	16,9%	21,6%	17,0%
Total kapitalrelation	24,5%	19,2%	24,5%	19,3%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	7,7%	7,0%	7,7%	7,0%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	0,7%	-	0,7%	-
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta instituttspecifikt krav³	20,1%	15,4%	20,1%	15,5%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	23,4%	19,2%	23,4%	19,3%

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

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

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

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

SEK skall möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som träder i kraft 1 januari 2016 kommer därför inte gälla för SEK. Ingen systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. En kontryckiskt buffervärde om 1,0 procent för berörda exponeringar inom Sverige tillämpas från och med den 13 september 2015. Per 31 december 2015 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 65 procent (61) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist,

en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontryckiska kapitalbuffert. Det svenska kontryckiska buffertvärdet kommer att höjas till 1,5 procent per 27 juni 2016. 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 2015 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckiska kapitalbuffert med 0,01 procentenheter (ingen påverkan).

Bruttosoliditet

Skr mn	Koncernen	
	31 december 2015	31 december 2014
Exponeringsmätt för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	256 889	299 374
Exponeringar utanför balansräkningen	39 161	37 187
Totalt exponeringsmätt	296 050	336 561
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	4,4%

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som skall offentliggöras åtminstone årsvis från och med 2015. Det finns inget minimikrav för närvarande. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmätt. I exponeringsmättet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typ av exponering. Definitionen justerades i januari 2015, och även måttet per 31 december 2014 har beräknats med beaktande av den justeringen.

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	Koncernen	
	31 december 2015	31 december 2014
Kreditrisk	7 944	9 099
Operativ risk	318	315
Marknadsrisk	1 447	1 693
Övriga risker	238	-
Summa	9 947	11 107
Kapitalbehovet som andel av kapitalbasen	55,0%	66,2%

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

Not 26. Riskupplysningar

För beskrivning av SEK:s riskhantering se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” på sidorna 43–62.

De belopp som redovisas avser koncernen, om inte annat anges. Den konsoliderade situationen enligt tillsynsregelverket avviker för SEK ej från den konsolidering som görs enligt koncernredovisningen. Koncernens och moderbolagets belopp är i allt väsentligt desamma.

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt CRR visar bokförda värden. Övriga tabeller visar belopp i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

Kreditrisk

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

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

Koncernen	31 december 2014		
	Maximal kreditriskexponering		
Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar
Likvida medel	-	-	7 099
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	-	3 454	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 521	57 093	7 632
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 289	-	51 085
Utlåning till kreditinstitut	-	-	26 895
Utlåning till allmänheten	-	-	162 892
Derivat	16 017	-	-
Summa finansiella tillgångar	18 827	60 547	255 603

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

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

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

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

Noter

fortsättning, not 26

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

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

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

Koncernen		31 december 2015						
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Stater	Kom-muner	Multilaterala utvecklings-banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepap-periseringar
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2,0	0,0	2,0	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	40,8	0,2	4,5	6,4	-	27,7	1,6	0,8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48,1	0,1	4,4	-	0,0	5,6	38,2	-
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	32,1	-13,6	3,6	6,5	-	8,3	0,1	-
Utlåning till allmänheten	140,8	1,7	95,4	1,1	-	5,5	40,5	-
Derivat	12,7	-8,5	-	-	-	4,2	-	-
Summa finansiella tillgångar	276,5	-20,1	109,9	14,0	0,0	51,3	80,4	0,8
Ansvarförbindelser, eventualtillgångar och åtaganden ²	69,8	-	62,7	-	-	0,8	6,3	-
Totalt	346,3	-20,1	172,6	14,0	0,0	52,1	86,7	0,8

Koncernen		31 december 2014						
Skr mdr	Bokfört värde	Justering från bokfört värde till exponering ¹	Stater	Kom-muner	Multilaterala utvecklings-banker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepap-periseringar
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3,5	0,0	3,5	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66,4	-0,1	3,0	12,6	0,3	41,7	2,4	6,3
Utlåning dokumenterad som värdepapper	53,1	-0,7	10,2	-	0,0	7,7	34,5	-
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel ¹	32,7	-10,2	10,3	6,4	-	5,4	0,4	-
Utlåning till allmänheten	149,2	-0,5	99,4	1,9	-	6,2	41,2	-
Derivat	16,0	-10,3	-	-	-	5,7	-	-
Summa finansiella tillgångar	320,9	-21,8	126,4	20,9	0,3	66,7	78,5	6,3
Ansvarförbindelser, eventualtillgångar och åtaganden ²	71,2	-	64,5	-	-	0,8	5,9	-
Totalt	392,1	-21,8	190,9	20,9	0,3	67,5	84,4	6,3

¹ Skr 13,6 miljarder (9,7) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av ställda säkerheter till SEK i form av depositioner.

² Består av ansvarförbindelser, eventualtillgångar och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

fortsättning, not 26

Minskning av derivatexponering efter nettning under gällande ISDA Master-avtal i enlighet med CRR-regelverkets hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt uppgår till Skr 3,9 miljarder (7,2). För mer information om hantering av motpartsrisk i derivatkontrakt under CRR, se avsnitt Risk- och kapitalhantering.

Totala kreditexponeringar i koncernen

Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av effekter av garantier och kreditderivat. Beloppen är i

enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer, enligt den interna riskuppföljningen. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Total			
	31 december 2015		31 december 2014		31 december 2015		31 december 2014		31 december 2015		31 december 2014	
Exponeringsklass	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	109,9	43,6	126,5	42,5	62,7	84,6	64,4	88,8	172,6	52,9	190,9	51,6
Kommuner	14,0	5,6	20,9	7,0	-	-	-	-	14,0	4,3	20,9	5,6
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,3	0,1	-	-	-	-	0,0	0,0	0,3	0,1
Finansiella institut	47,0	18,5	61,0	20,5	5,0	7,0	6,5	9,0	52,0	16,0	67,5	18,2
Företag	80,6	32,0	82,8	27,8	6,2	8,4	1,6	2,2	86,8	26,6	84,4	22,8
Positioner i värdepapperiseringar	0,8	0,3	6,3	2,1	-	-	-	-	0,8	0,2	6,3	1,7
Totalt	252,3	100,0	297,8	100,0	73,9	100,0	72,5	100,0	326,2	100,0	370,3	100,0

Kreditexponeringars fördelning mellan IRK- och schablonmetoden

Skr mdr	31 december 2015		31 december 2014	
	Nettoexponering	Andel %	Nettoexponering	Andel %
Schablonmetoden				
Stater	172,6	52,9	190,9	51,6
Kommuner	14,0	4,3	20,9	5,6
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,3	0,1
Företag	1,4	0,4	1,2	0,3
Summa schablonmetoden	188,0	57,6	213,3	57,6
IRK-metoden				
Finansiella institut	52,0	16,0	67,5	18,2
Företag	85,4	26,2	83,2	22,5
Positioner i värdepapperiseringar	0,8	0,2	6,3	1,7
Summa IRK-metoden	138,2	42,4	157,0	42,4
Totalt	326,2	100,0	370,3	100,0

Kreditexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

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

Noter

fortsättning, not 26

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2014

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	2,2	8,4	-	0,4	-	43,0	7,9	4,8	0,0	66,7
Kommuner	0,7	-	-	-	-	-	11,8	0,5	-	13,0
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Finansiella institut	1,5	3,6	0,2	12,5	4,0	2,0	14,2	23,5	0,4	61,9
Företag	17,6	22,5	14,0	27,0	0,5	12,1	70,2	45,2	12,9	222,0
Positioner i värde- papperiseringar	-	-	-	1,1	1,2	-	-	4,1	-	6,4
Summa	22,0	34,5	14,2	41,0	5,7	57,1	104,1	78,4	13,3	370,3

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

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

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2014

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	-	3,5	-	4,4	-	0,8	155,7	23,9	2,6	190,9
Kommuner	-	-	-	-	-	-	18,5	2,4	-	20,9
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Finansiella institut	1,4	3,3	0,3	11,5	4,0	1,9	9,1	35,6	0,4	67,5
Företag	0,7	0,9	2,3	5,6	0,1	1,0	58,9	14,4	0,5	84,4
Positioner i värde- papperiseringar	-	-	-	1,0	1,2	-	-	4,1	-	6,3
Summa	2,1	7,7	2,6	22,5	5,3	3,7	242,2	80,7	3,5	370,3

fortsättning, not 26

Effekten av kreditriskskydd per exponeringsklass och typ av skydd

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

Effekten av kreditriskskydd, per 31 december 2015

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

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

Effekten av kreditriskskydd, per 31 december 2014

Skr mdr	Bruttoexponeringar per exponeringsklass						Totalt
	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Finansiella institut	Företag	Positioner i värdepappersringar	
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:							
Stater	51,5	0,6	-	2,6	122,8	-	177,5
varav garantier från Exportkreditnämnden	50,0	0,6	-	1,9	95,4	-	147,9
varav garantier från övriga exportkreditorgan	1,5	-	-	0,7	23,4	-	25,6
varav övriga garantier	-	-	-	-	4,0	-	4,0
Kommuner	1,7	0,0	-	6,6	0,2	-	8,5
Finansiella institut	0,1	-	-	0,2	15,1	-	15,4
varav kreditderivat	-	-	-	-	5,8	-	5,8
varav garantier	0,1	-	-	0,2	9,3	-	9,6
Företag	-	0,1	-	0,4	1,7	-	2,2
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	-	-	-	-	0,9	-	0,9
varav övriga garantier	-	0,1	-	0,4	0,8	-	1,3
Summa skyddade exponeringar	53,3	0,7	-	9,8	139,8	-	203,6
Ej skyddade exponeringar ¹	13,5	12,3	0,3	52,1	82,2	6,3	166,7
Totalt	66,8	13,0	0,3	61,9	222,0	6,3	370,3

¹ Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförs till "Ej skyddade belopp". Beloppen för dessa är för företag Skr 18,4 mdr respektive för finansiella institut Skr 1,5 mdr.

Noter

fortsättning, not 26

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

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

Bruttoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2014

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

fortsättning, not 26

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

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2014

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

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 31 december 2015 till Skr 1,9 miljarder (5,9). Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 31 december 2015 till Skr 0,1 miljarder (0,1). Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 31 december 2015 till Skr 0,1

miljarder (0,1). Bruttoexponeringarna i sin helhet garanterade av motparter i andra länder än Grekland och Ukraina. Bruttoexponeringar mot motparter i Ryssland uppgick den 31 december 2015 till Skr 7,9 miljarder (9,6). Nettoexponeringar mot motparter i Ryssland uppgick den 31 december 2015 till Skr 0,1 miljarder (0,1).

Noter

fortsättning, not 26

Företagsexponeringar fördelade på bransch (GICS)

Skr mdr	31 december 2015		31 december 2014	
	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	73,6	8,4	83,1	9,4
Industri	49,1	33,9	46,1	32,9
Finans	22,3	7,2	23,7	5,7
Råvaror	22,9	14,7	27,0	12,8
Konsumentvaror	15,9	12,2	16,4	12,5
El, vatten och gas	14,8	4,1	13,7	5,0
Hälsovård	6,2	5,4	5,9	5,1
Energi	5,6	0,9	5,7	1,0
Övrigt	0,5	0,0	0,4	0,0
Summa	210,9	86,8	222,0	84,4

Innehav i värdepapperiseringar

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell kreditvärdighet. Rating anges i tabellen som den näst

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

Nettoexponering

Skr mn	31 december 2015	31 december 2014
'AAA'	756	3 744
'AA+'	-	4
'AA'	-	206
'AA-'	-	152
'A+'	-	111
'A'	-	419
'A-'	-	143
'BBB+'	-	163
'BBB'	-	-
'BBB-'	-	425
'BB+'	-	150
'BB'	-	387
'B+'	-	174
CDO med rating 'CCC'	-	33
Totalt	756	6 111

fortsättning, not 26

Marknadsrisk

De positioner som SEK säkras sig för avseende marknadsrisk kan vara positioner som enligt IFRS inte värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Således kan den av SEK bedömda ekonomiska risken skilja sig åt från de värdeförändringar som redovisas i rörelseresultatet eller i övrigt totalresultat. SEK antar en förändring av marknadsräntan med en procentenhet, som en

parallellförflyttning, för känslighetsanalyser relaterade till ränterisk. SEK bedömer att ett rimligt antagande är att den genomsnittliga förändringen av marknadsräntorna inte kommer att överstiga en procentenhet på ett års sikt. Vid känslighetsberäkningarna för 2015 tillåts negativa räntor. Vid känslighetsberäkningarna för 2014 tillåts inte negativa räntor.

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet

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

Koncernen	2015			2014		
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Skr mn						
Utländsk valuta	68	306	-58	-3	347	-65
Svenska kronor	4	93	-10	12	107	-23
	72	399	-68	9	454	-88

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet

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

Koncernen	2015			2014		
	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Skr mn						
Utländsk valuta	-62	-280	68	48	-74	17
Svenska kronor	79	-93	21	-12	-29	5
	17	-373	89	36	-103	22

Tillgångar, skulder och derivat denominerade i utländsk valuta

Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta (det vill säga andra valutor än svenska kronor) har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser, som gällde vid årets slut mellan respektive valuta och svenska kronor. De relevanta valutakurserna för de valutor som representerar de största andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskulder

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

Valuta	31 december 2015			31 december 2014		
	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)	Växelkurs	Andel vid årets slut %	Valutapositioner vid årets slut (Skr mn)
SKR	1	93	e.t	1	92	e.t
EUR	9,1350	3	-539	9,5155	3	-522
USD	8,3524	1	252	7,8117	0	-48
JPY	0,06935	1	-136	0,06536	2	-270
CHF	8,4287	1	203	7,9123	1	227
MXN	0,4832	0	-74	0,5291	0	-79
Övriga	-	1	-223	-	2	-340
Summa valuta-position		100	-517		100	-1 032

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

värdeförändringar till Skr 2 miljoner (14). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp (i miljoner svenska kronor).

Noter

fortsättning, not 26

Skr mn	31 december 2015		31 december 2014	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Totalt tillgångar,	280 411	280 403	325 166	325 180
varav denominerade i utländsk valuta	226 981	226 981	291 899	291 899
Totalt skulder,	263 583	262 849	309 009	308 265
varav denominerade i utländsk valuta	227 498	227 498	292 931	292 931

Likviditetsrisk

Kontraktuella flöden

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

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

fortsättning, not 26

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK utestående bindande offerter om Skr 2,3 miljarder samt ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgälden uppgående till Skr 80 miljarder som kan användas inom systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR). I december 2015 beslutade Riksdagen att låneramen för 2016 ska uppgå till Skr 125 miljarder. Vad avser underskott med förfall mellan tre månader och fem år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

De skulder och tillhörande derivat som har flera lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet oavsett om det är SEK eller motparten som har rätt att påkalla förtidslösen. Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfalldatum. Efterställda skulder består av ett tidbestämt förlagslån och antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet. Det är inte troligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kassaflödena på skulder och tillhö-

rande derivat blir ett verkligt utfall. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringsseffekt.

Kassaflöden avseende kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas följa kassaflödena för relaterade derivat.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

Samtliga belopp ovan innehåller ränta förutom avtalade, ej utbetalade krediter.

Koncernen

31 december 2014

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

Koncernen

31 december 2014

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

Noter

Not 27. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag som:

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

SEK definierar närstående i koncernen som:

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

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Riksgäldskontoret och Exportkreditnämnden, EKN, var 36 procent (39) av SEK:s utestående lån den 31 december 2015 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för garantierna under 2015 uppgår till Skr 75 miljoner (150). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för biståndskrediter (gemensamt "S-systemet"), se not 1 (d) och not 24.

SEK hade under 2015 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 80 miljarder (80), i sin helhet hänförlig till systemet för statsstödda krediter (CIRR). Låneramen har i december 2015 förlängts

att gälla även för 2016 med en förändring av låneramen till Skr 125 miljarder. SEK har hittills inte utnyttjat låneramen.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Interna mellanhavanden mellan moderbolaget och dotterbolagen utifrån moderbolagets synvinkel uppgår till Skr - miljoner (-) för övriga tillgångar, Skr - miljoner (-) för övriga skulder, Skr - miljoner (-) för ränteintäkter samt Skr 0 miljoner (1) för räntekostnader. För ytterligare information hänvisas till not 1 (b) Principer för konsolidering och not 15 Aktier.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 5 Personalkostnader.

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

Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

	2015					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader	Tillgångar/ Skulder	Ränteintäkter/ Räntekostnader
Skr mn						
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	250	0	-	-	250	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	633	8	633	8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	1 700	20	1 700	20
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 291	23	2 291	23
Utlåning till allmänheten	-	-	866	9	866	9
Avräkningsfordran mot staten	987	-	-	-	987	-
Summa	1 237	0	5 490	60	6 727	60
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	164	-	-	-	164	-
Summa	164	-	-	-	164	-

fortsättning, not 27

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

Not 28. Händelser efter rapportperioden

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

På extra bolagsstämma den 21 januari 2016 beslutades om ett nytt kapitalmål för SEK. Kapitalmålet innebär att SEK:s totala kapitalrelation under normala förhållanden ska uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Enligt resultatet av Finansinspektionen översyns- och utvärderingsprocess ska SEK ha en total kapitalrelation om 16,3 procent under 2015. Total kapitalrelation per 31 december 2015 uppgick till 24,5 procent.

Förslag till vinstdisposition

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2015 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter. Följande förslag till vinstdisposition avseende moderbolaget.

Medel till årsstämman förfogande uppgår till	10 089
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämman förfogande stående medel används sålunda:	
• till aktieägaren utdelas Skr 89,25 per aktie,	356
• i ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	9 733
	10 089

Bolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av årsredovisningen för 2015. Från moderbolagets respektive koncernens eget kapital har, per 31 december 2015, 0,3 procent utgörande orealiserade värdeförändringar tillkommit, till följd av värdering av finansiella instrument till verkligt värde.

Per den 31 december 2015 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 18 092 miljoner vilket resulterar i en

total kapitalrelation på 24,5 procent. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 23 februari 2016

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2016
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Aktiebolaget Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-144.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av

ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, publicerade av International Accounting Standards Board tillika sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Aktiebolaget Svensk Exportkredit för räkenskapsåret 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret

för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och

förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 23 februari 2016

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Om Hållbarhetsredovisningen

SEK redovisar i år sitt hållbarhetsarbete i enlighet med den internationella rapporteringsstandarden Global Reporting Initiative (GRI G4-core). SEK:s hållbarhetsredovisning för 2014 publicerades i mars 2015. Vi följer GRI:s ramverk och riktlinjer när vi redovisar uppnådda resultat för redovisningsperioden. Redovisningen motsvarar nivå ”in accordance” core enligt GRI och valda indikatorer redovisas i GRI-indexet på sidorna 149-150. Hållbarhetsredovisningen för 2015 är översiktligt granskad av Ernst & Young.

Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

SEK:s hållbarhetsredovisning för verksamhetsår 2015 omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, det vill säga bolag över vilka moderbolaget utövar kontroll över finansiella och operativa policyer och rutiner. SEK har, i varierande grad, inflytande över större avgränsade projekt som SEK finansierar. SEK redovisar styrning och hantering av sociala och miljömässiga risker vid utlåning i enlighet med GRI:s supplement för finansiella aktörer. SEK:s verksamhet avgränsas till ”commercial and corporate banking” enligt GRI:s definition. Redovisningsprinciper avseende enskilda indikatorer framgår i samband med redovisning av respektive indikator. För mer information, kontakta SEK:s Hållbarhetschef.

Väsentliga hållbarhetsaspekter

Väsentliga hållbarhetsaspekter speglar SEK:s betydande ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan samt de områden som i väsentlig grad kan påverka våra intressenters bedömningar och beslut. En kombination av interna och externa faktorer har använts för att fastställa vilken information som ska ingå i hållbarhetsredovisningen. De inkluderar SEK:s uppdrag och hållbarhetskontext, frågeställningar som lyfts fram av våra intressenter, sociala förväntningar och vår inverkan i leverantörsledet och i kundledet. Exportkrediter regleras av internationella standarder och avtal som SEK förväntas tillämpa. Se sid 71.

SEK:s metod för att definiera materiella hållbarhetsaspekter består av tre steg:

- Intressentdialogen identifierar relevanta hållbarhetsfrågor och -aspekter samt den hållbarhetskontext som vi verkar inom
- Företagsledningen prioriterar väsentliga hållbarhetsaspekter och validerar hållbarhetsredovisningen innehåll
- Hållbarhetsstrategi och -mål fastställs av styrelsen i samband med affärsplanen

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

Förändringar i hållbarhetsredovisningen 2015

I 2015 års hållbarhetsredovisning har hållbarhetsindikatorerna utökats till att omfatta fler miljöindikatorer av den egna verksamheten. År 2014 redovisades den egna indikatorn ”hållbar finansiering”. Den indikatorn har utgått och ersätts av relevanta indikatorer för produktansvar inom GRI:s supplement för finansiella aktörer. I övrigt har inga betydande avvikelser skett för rapporteringsperioden. Inga betydande omräkningar av information som getts i tidigare rapporter har skett.

Hållbarhetskontext och försiktighetsprincipen

När vi identifierar våra väsentliga hållbarhetsaspekter utgår vi från omständigheter som vi verkar inom. SEK:s hållbarhetskontext och uppdatering av hållbarhetsstrategin är en del av SEK:s årliga affärsplaneringsarbete. SEK följer försiktighetsprincipen genom att hantera risker för negativ social påverkan och risk för negativ miljömässig påverkan i enlighet med internationella riktlinjer.

Avgränsning av hållbarhetsredovisningens innehåll

SEK:s väsentliga påverkan på ekonomiska, sociala och miljömässiga frågor sker i kundledet, det vill säga utanför SEK:s egen verksamhet och kontroll. Det innebär att SEK genom sin roll som långgivare har tydliga begränsningar vid redovisning av information om projekt och verksamheter som bolaget finansierar. I många fall begränsar svensk lag om affärssekretess SEK:s möjligheter att redovisa information om enskilda affärer. Att inte röja affärssekretess är en viktig del i SEK:s arbete inom affärsetik. Krav på ökad transparens om större projekts sociala och miljömässiga påverkan sker genom utveckling i de internationella standarder som SEK följer, framför allt inom OECD. SEK tar aktiv del i arbetet att förbättra transparensen på internationell nivå. SEK har ett ansvar mot svensk exportnäring att informationskraven är rimliga utifrån de krav som ställs i konkurrentländer utifrån överenskomna standard och praxis.

Principer för intressentengagemang

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

Mätning av miljöeffekter

SEK mäter indirekta miljöeffekter i gröna lån utifrån metod angiven i ”International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting” November 2012 och i enlighet med ”SEK:s ramverk för gröna obligationer”, september 2014. Den uppskattade minskning av koldioxid som redovisas utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med miljörapporter som tagits fram i samband med projektet. Beräkningar görs på projektbasis, bygger på ett typiskt år då projektet är färdigställt och redovisas i proportion till SEK:s andel av projektets totala finansiering.

Redovisning av miljöeffekter i SEK:s verksamhet mäts utifrån GHG-protokollet och använder operationell kontroll som konsolideringsmetod. Metoden anger hur de olika utsläppen kategoriseras och rangordnas (utifrån SEK:s rådighet över utsläppskällan). GHG-protokollet kategoriserar utsläpp i tre scope med avtagande rådighet med ökande scope. I klimatredovisningen används antal årsanställda vid årets slut som för året var 263 stycken. Majoriteten av de angivna värdena är uppmätta. De schabloner som använts i uträkningarna avser material, taxi- och pendlingsresor.

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

Kategorisering av gröna projekt

Gröna projekt kategoriseras som antingen ljusgröna eller mörkgröna. Ljusgröna projekt är innovation som leder till eller syftar till betydande eller påvisbara framsteg

mot målet hållbar utveckling. Definitionen följer EU:s definition av ”ECO-innovation”. Mörkgröna projekt är en delmängd av de ljusgröna projekten och följer SEK:s ramverk för gröna obligationer. Mörkgröna projekt finansieras via SEK:s gröna obligation och det är också för de mörkgröna projekten som CO₂-reduktion uppskattas. I SEK:s ramverk för gröna obligationer finns åtta kategorier av svensk export av miljökunnskap med vissa begränsningar. Begränsningarna avser bland annat att inga fossila bränslen ingår i definitionen och att endast småskalig vattenkraft eller utbyggnad av befintlig vattenkraft räknas som mörkgrönt projekt.

Mätning av indirekta ekonomiska och sociala effekter

Indirekt påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Modellen beräknar det svenska innehåll i en exportorder eller vid en investering. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas försiktigt. De redovisade siffrorna för 2015 är exklusive utlåningen till Brasilien för köp av Gripen.

Indikatorerna EC8 anses vara en väsentlig aspekt men redovisas endast delvis enligt G4, vilket beror på att SEK:s styrning av indikatorn delvis är under utveckling.

Policy för extern granskning

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

GRI-index

Nedan redovisas de indikatorer i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI G4-core) som SEK rapporterar i års- och hållbarhetsredovisningen för 2015.

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning	Externt granskat
GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR			
G4-1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	Sid 2-3	✓
G4-3	Organisationens namn	Sid 86	✓
Organisationsprofil			
G4-4	De viktigaste varumärkena, produkterna och tjänsterna	Sid 10-11	✓
G4-5	Lokalisering av organisationens huvudkontor	Sid 86	✓
G4-6	Länder som organisationen har verksamhet i	Sid 86	✓
G4-7	Ägarstruktur och företagsform	Sid 86	✓
G4-8	Marknader som organisationen är verksam på	Sid 16-17	✓
G4-9	Organisationens storlek	Sid 0, 86	✓
G4-10	Medarbetare	Sid 104	✓
G4-11	Kollektivavtal	Sid 98	✓
G4-12	Leverantörskedja	Sid 32	✓
G4-13	Relevanta förändringar under rapportperioden	Sid 63	✓
G4-14	Försiktighetsprincipen	Sid 147	✓
G4-15	Externa regelverk, standarder och principer	Sid 71	✓
G4-16	Medlemskap i fackliga- och/eller branschorganisationer	Sid 30	✓
Identifierade väsentliga aspekter och avgränsningar			
G4-17	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	Sid 86	✓
G4-18	Process för att definiera innehållet i rapporten och aspekternas avgränsning	Sid 147	✓
G4-19	Lista över väsentliga aspekter	Sid 28	✓
G4-20	Aspekternas avgränsning inom organisationen	Sid 147	✓
G4-21	Aspekternas avgränsning utanför organisationen	Sid 147	✓
G4-22	Effekten av omräkning av information som getts i tidigare rapporter, och dess orsaker	Sid 147	✓
G4-23	Betydande förändringar från tidigare rapportperioder vad gäller omfattning och gränsdragning för aspekterna	Sid 147	✓
Intressentdialog			
G4-24	Lista över intressentgrupper som organisationen är engagerade i	Sid 26	✓
G4-25	Utgångspunkt för identifiering och urval av intressenter	Sid 27	✓
G4-26	Principer för intressentengagemang	Sid 147	✓
G4-27	Nyckelfrågor och viktiga ämnen som framkommit genom intressentdialogen	Sid 28	✓
Redovisningsprofil			
G4-28	Redovisningsperiod	Sid 147	✓
G4-29	Datum för publicering av den senaste redovisningen	Sid 147	✓
G4-30	Redovisningscykel	Sid 147	✓
G4-31	Kontaktperson för frågor angående redovisningen och dess innehåll	Sid 147	✓
G4-32	Rapporten är upprättad enligt G4 - core	Sid 147	✓
G4-33	Extern granskning	Sid 148	✓

Indikator	Indikatorns innehåll	Hänvisning	Externt granskat
G4-34	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning, inklusive kommittéer underställda styrelsen	Sid 63-67	✓
Etik och integritet			
G4-56	Värderingar, principer, standarder och uppförande i form av en uppförandekod och etiska policyer	Sid 72	✓
SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR			
Indirekt ekonomisk påverkan			
Styrning		Sid 12,23	✓
G4-EC8	Väsentlig indirekt ekonomisk påverkan	Sid 37	✓
Miljö			
Styrning energi		Sid 31	✓
G4-EN3	Energianvändning inom organisationen	Sid 37	✓
G4-EN6	Minskning av energianvändning	Sid 37	✓
Styrning utsläpp		Sid 31	
G4-EN16	Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser	Sid 37	✓
G4-EN17	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser	Sid 37	✓
Social			
Mångfald och jämställdhet			
Styrning		Sid 34	
G4-LA12	Sammansättning av styrelse och ledning samt andra anställda utifrån kön, åldersgrupp och andra mångfaldsindikatorer	Sid 104	✓
Mänskliga rättigheter			
Styrning		Sid 31, 71	✓
G4-HR1	Kreditbeslut som genomgått riskidentifiering av mänskliga rättigheter	Sid 37	✓
Anti-korruption			
Styrning		Sid 30, 71	✓
G4-SO3	Analys av verksamheten avseende risk för korruption	Sid 30	✓
G4-SO4	Utbildning inom anti-korruption	Sid 37	✓
Produktansvar			
Styrning		Sid 21, 30, 71	✓
G4-FS6	Utlåningsportfölj fördelat på region och sektor	Sid 16-17	✓
G4-FS8	Produkter med positiv miljöpåverkan	Sid 11, 37	✓

Revisors rapport över översiktlig granskning av AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning

Till AB Svensk Exportkredit

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i AB Svensk Exportkredit att översiktligt granska AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2015. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 149–150.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 147–148, och utgörs av de delar av Sustainability Reporting Guidelines (utgivna av The Global Reporting Initiative (GRI)) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med RevR 6 Bestyrkande av hållbarhetsredovisning utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga

granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt IAASBs standarder för revision och god revisionsred i övrigt har. Revisionsföretaget tillämpar ISQC1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen. Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 23 februari 2016
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor