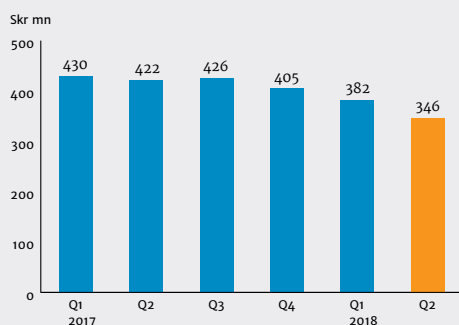


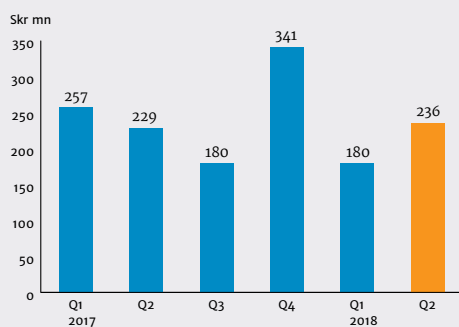
Delårsrapport Januari–juni 2018



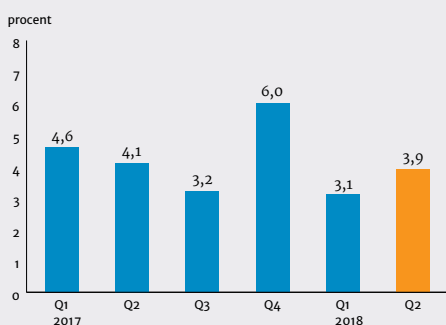
Räntenetto, kvartal



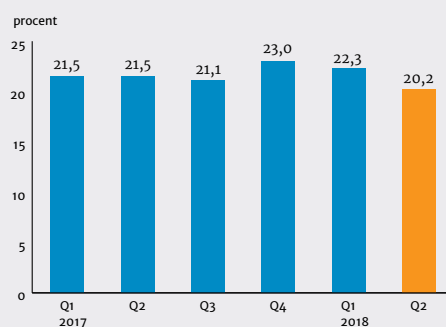
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Första halvåret 2018

(Jämfört med perioden januari-juni 2017)

- Räntenetto Skr 728 miljoner (852)
- Rörelseresultat Skr 416 miljoner (486)
- Nettoresultat Skr 312 miljoner (371)
- Nyutlåning Skr 26,6 miljarder (48,7)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 78 (93)
- Avkastning på eget kapital 3,5 procent (4,3)

Andra kvartalet 2018

(Jämfört med perioden april-juni 2017)

- Räntenetto Skr 346 miljoner (422)
- Rörelseresultat Skr 236 miljoner (229)
- Nettoresultat Skr 176 miljoner (175)
- Nyutlåning Skr 13,6 miljarder (31,2)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 44 (44)
- Avkastning på eget kapital 3,9 procent (4,1)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2017)

- Total kapitalrelation 20,2 procent (23,0)
- Totala tillgångar Skr 293,8 miljarder (264,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 272,8 miljarder (268,0)

Starka finanser hos de svenska exportföretagen

Aktiviteten i den svenska exportindustrin är hög. Exportorderingsgången och sysselsättningen har ökat och den finansiella situationen är enligt SEK:s senaste Exportkreditbarometer den starkaste sedan mätningarna startade 2013.

Trots ökad exportorderingsgång anser företagen att behovet av exportfinansiering är oförändrat. Ungefär en tredjedel av de tillfrågade exportföretagen i undersökningen upplever att deras kunder har fått förbättrade finansieringsmöjligheter, vilket innebär att kunderna inte efterfrågar exportfinansiering i lika stor utsträckning.

Exportkreditbarometern visar att företagens möjligheter att finansiera sig på bank- och kapitalmarknaden är relativt oförändrade. Däremot upplever företagen att kostnaden för finansieringen har ökat.

Den positiva utvecklingen för svensk export avspeglas inte fullt ut i SEK:s utlåning. Nyutlåningen under årets första sex månader var lägre än under motsvarande period förra året och uppgick till Skr 26,6 miljarder (48,7). Minskningen beror främst på att tillgången till finansiering i marknaden är god och att företagens finansiella situation har stärkts.

Arbetet med att nå nya kunder har varit framgångsrikt under första halvåret. Det är främst satsningen mot medelstora företag som har resulterat i nya affärer och kunder.

Räntenettot för det första halvåret var lägre jämfört med samma period föregående år och uppgick till Skr 728 miljoner (852). Räntenettot påverkades negativt av en högre resolutionsavgift och högre upplåningskostnader.

Rörelseresultatet för årets första sex månader uppgick till Skr 416 miljoner, vilket var lägre jämfört med samma period föregående år (486).

SEK är fortsatt väl förberett att bistå den svenska exportnäringen med finansieringslösningar och därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

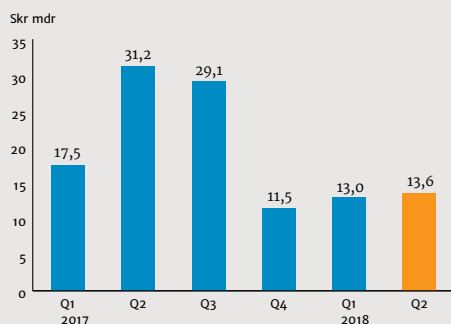
”Exportföretagens finansiella situation är mycket stark. Trots ökad orderingsgång är behovet av finansiering oförändrat.”



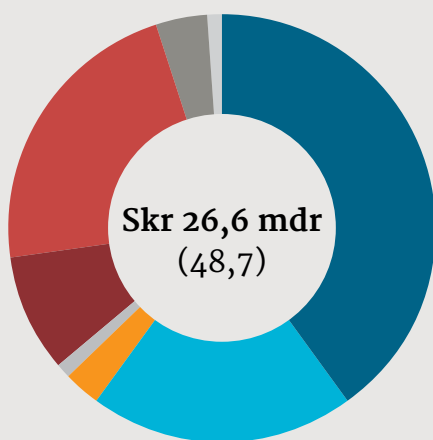
Catrin Fransson, VD



Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-jun 2018



- Sverige 40% (27%)
- Västeuropa utöver Sverige 20% (10%)
- Japan 3% (0%)
- Asien utöver Japan 1% (1%)
- Mellanöstern/Afrika 9% (14%)
- Nordamerika 22% (46%)
- Latinamerika 4% (2%)
- Central- och östeuropa 1% (0%)

Nya kunder och breddade affärer

Nykundsbearbetningen har varit framgångsrik under första halvåret 2018. Det är främst satsningen mot medelstora företag som har resulterat i affärer med flera nya kunder. SEK har även breddat affären med flera befintliga kunder som därmed använder en större del av SEK:s erbjudande. Utbudet av finansiering på marknaden är god både från finansiella institut och kapitalmarknaden. Detta har påverkat nyutlåningen som var lägre än motsvarande period föregående år. Den totala nyutlåningen uppgick till Skr 26,6 miljarder (48,7).

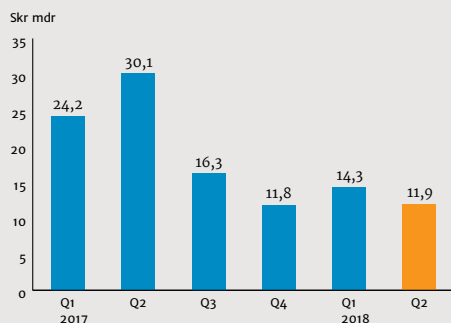
SEK:s nyutlåning			
Skr mdr	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Utlåning till svenska exportörer ¹	8,4	13,0	21,6
Utlåning till exportörernas kunder ²	18,2	35,7	67,7
Totalt	26,6	48,7	89,3
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	5%	33%	41%

¹ Varav Skr 1,2 miljarder (6/2017: 0,1 och 12/2017: 0,7) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

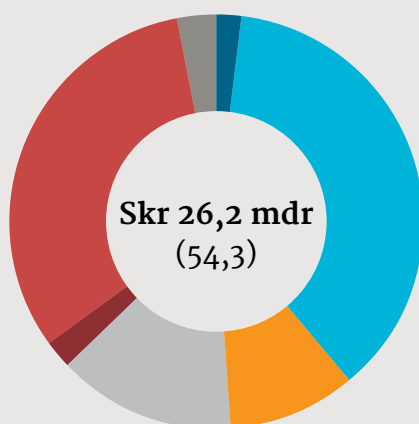
² Varav Skr 2,9 miljarder (6/2017: 15,8 och 12/2017: 35,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-jun 2018



Norden 2% (3%)
 Europa utöver Norden 37% (20%)
 Japan 10% (36%)
 Asien utöver Japan 14% (10%)
 Mellanöstern/Afrika 2% (2%)
 Nordamerika 32% (27%)
 Latinamerika 3% (1%)
 Oceanien 0% (1%)

Fokus på publik upplåning

Som en konsekvens av arbetet med anpassning till det nya regelverket MiFID II, emitterade SEK inte någon strukturerad skuld på den japanska marknaden under årets första fem månader. Från och med juni har denna upplåning återupptagits. SEK har även genomfört flera publika upplånings-transaktioner, bland annat en 3-årig benchmarkobligation på USD 1 miljard. SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Skr mdr	SEK:s upplåning		
	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Ny långfristig upplåning	26,2	54,3	82,4
Utestående icke efterställd upplåning	248,5	249,3	224,8
Återköp och inlösen av egen skuld	5,5	12,2	38,7



Första halvåret 2018

Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till Skr 416 miljoner (486). Nettoresultatet uppgick till Skr 312 miljoner (371).

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 728 miljoner (852), en minskning med 15 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 133 miljoner (97), effekter av en avvecklad investeringsportfölj samt högre upplåningskostnader och lägre genomsnittliga likviditetsplaceringar. Resolutionsavgiften uppgår 2018 till 0,125 procent (0,09) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIRR-krediter. Från och med 2019 återgår avgiften till 0,09 procent.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Förändring
Total utlåning	202,9	206,5	-2%
Likviditetsplaceringar	60,5	70,8	-15%
Räntebärande tillgångar	263,5	277,3	-5%
Räntebärande skulder	238,8	253,3	-6%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för första halvåret till Skr -32 miljoner (-30). Resultatet förklaras huvudsakligen av negativa realiserade värdeförändringar på tillgångar i likviditetsportföljen och på derivat. Realiserade vinster från återköp av egen skuld hade en motverkande effekt.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Förändring
Personalkostnader	-157	-168	-7%
Övriga administrationskostnader	-123	-122	1%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-17	-23	-26%
Rörelsekostnader	-297	-313	-5%

Rörelsekostnader har minskat något jämfört med samma period föregående år beroende på minskade personalkostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (5). Från och med 2017 har SEK infört ett system

för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Den totala kostnaden för 2018 kan maximalt uppgå till Skr 12 miljoner.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första halvåret uppgick till Skr 30 miljoner (-10). Det positiva resultatet förklaras främst av förändrade makroekonomiska scenarion och riskfaktorer, men även av lösta krediter, se not 4.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 juni 2018 till Skr -116 miljoner jämfört med Skr -137 miljoner per 1 januari 2018, varav exponeringar i stadiet 3 utgjorde Skr -67 miljoner (Skr -66 miljoner per 1 januari 2018).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 141 miljoner (-98), vilket huvudsakligen förklaras av återföring av en tidigare reservering för parameterosäkerhet avseende kreditspread på egen skuld.

April-juni 2018

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till Skr 236 miljoner (229). Nettoresultatet uppgick till Skr 176 miljoner (175).

Räntenetto

Räntenettet för andra kvartalet uppgick till Skr 346 miljoner (422), en minskning med 18 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 63 miljoner (48), effekter av en avvecklad investeringsportfölj samt högre upplåningskostnader.

Skr mdr, genomsnitt	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Förändring
Total utlåning	205,4	208,7	-2%
Likviditetsplaceringar	66,6	69,3	-4%
Räntebärande tillgångar	272,0	278,0	-2%
Räntebärande skulder	247,7	255,3	-3%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick för andra kvartalet till Skr 27 miljoner (-36). Resultatet förklaras huvudsakligen av vinster från återköp av egen skuld.

Rörelsekostnader

Skr mn	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Förändring
Personalkostnader	-78	-89	-12%
Övriga administrationskostnader	-67	-62	8%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-9	-12	-25%
Rörelsekostnader	-154	-163	-6%

Rörelsekostnader har minskat något jämfört med samma period föregående år beroende på minskade personalkostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (2).

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2018 uppgick till Skr 25 miljoner (13). Det positiva resultatet förklaras främst av förändrade makroekonomiska scenarion och riskfaktorer, men även av lösta krediter, se not 4.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Likviditetsplaceringar och utestående krediter ökade jämfört med årsskiftet 2017, vilket huvudsakligen förklaras av utbetalda lån och ny upplåning placerad som likviditet.

Skr mdr	30 juni 2018	31 december 2017	Förändring
Totala tillgångar	293,8	264,4	11%
Likviditetsplaceringar	65,3	55,7	17%
Utestående krediter	210,8	195,1	8%
Varav krediter i CIR-systemet	64,9	49,1	32%

SEK:s totala exponeringar per 30 juni 2018 var Skr 338,6 miljarder (12/2017: 327,2). SEK:s exponeringar mot stater, kommuner och företag har ökat medan exponeringar mot finansiella institut har minskat, se not 10.

Skulder och eget kapital

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

SEK har under 2018 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under

låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIR-systemet.

Kapitalsituation

Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,2 procent (12/2017: 23,0). Minskningen av total kapitalrelation beror främst på att supplementärkapitalet inte längre är medräkningsbart i kapitalkvoten (se avsnittet Övriga händelser). SEK har en fortsatt god kapitalisering i förhållande till kapitalmålet och med en marginal om 4,1 procentenheter mot Finansinspektionens krav samt en god likviditet.

Procent	30 juni 2018	31 december 2017
Kärnprimärkapitalrelation	20,2	20,6
Primärkapitalrelation	20,2	20,6
Total kapitalrelation	20,2	23,0
Bruttosoliditetsgrad	5,5	5,9
Likviditetstäckningsgrad	680	169
Stabil nettofinansieringskvot	140	140

Rating

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

Övriga händelser

SEK emitterade den 14 november 2013 supplementärkapitalinstrument: "USD 250,000,000 Fixed Rate Resettable Dated Subordinated Instruments due 14 November 2023" (nedan "EMTN 5487"). SEK har i juni erhållit tillstånd av Finansinspektionen för att förtidslösa EMTN 5487 per den 14 november 2018 i enlighet med villkoren. SEK:s styrelse kommer under hösten att behandla frågan om SEK de facto ska utnyttja sin rätt till förtidsinlösen. Finansinspektionens besked innebär att kapitalbasen har reducerats med motvärdet av USD 250 000 000. För den händelse att styrelsen beslutar att inte förtidslösa EMTN 5487 kommer kapitalet att återläggas till kapitalbasen.

Under andra kvartalet 2018 har likvidationen av dotterbolaget Venantius AB och dess helägda dotterbolag VF Finans AB avslutats. Likvidationen har inte inneburit någon materiell påverkan på koncernens resultat, tillgångar eller skulder. Koncernen omfattar, per den 30 juni 2018, AB Svensk Exportkredit (SEK eller Moderbolaget) och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB.

Risikfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt är SEK exponerat för kreditrisk, men även marknadsrisk, likviditets- och refinansieringsrisk, operativ risk och hållbarhetsrisk. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2017 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Den svenska ekonomin fortsätter att växa förhållandevis starkt då den svenska BNP-tillväxten per första kvartalet 2018 uppgick till 3,3 procent på årsbasis. Perioden av ihållande och ganska jämn tillväxt som inleddes redan 2013 har visat sig vara mycket uthållig.

Arbetslösheten uppgick till 6,1 procent (maj 2018). Konsumentprisindex (maj 2018) steg med 1,9 procent på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5 procent. Enligt SCB minskade den svenska exporten under första kvartalet 2018 med 0,2 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 0,1 procent och tjänsteexporten minskade med 0,9 procent.

Tillväxten i resten av världen fortsätter att vara god. Den goda tillväxten bedöms påverka världshandeln positivt. Det finns dock betydande osäkerhet och risker. Framförallt utgör hot mot handelssystemet en sårbarhet för tillväxten framöver.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska över tid uppgå till minst 6 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska under normala förhållanden uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålet att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 17–19 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Apr–jun 2018	Jan–mar 2018	Apr–jun 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Jan–dec 2017
Nyutlåning	13 568	13 033	31 181	26 601	48 721	89 305
varav till svenska exportörer	3 718	4 633	5 745	8 351	13 060	21 643
varav till exportörernas kunder	9 850	8 400	25 436	18 250	35 661	67 662
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	1%	8%	50%	5%	33%	41%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	272 805	267 670	266 470	272 805	266 470	268 034
Ny långfristig upplåning	11 868	14 294	30 095	26 162	54 297	82 441
Utestående icke efterställd upplåning	248 493	242 653	249 323	248 493	249 323	224 833
Avkastning på eget kapital	3,9%	3,1%	4,1%	3,5%	4,3%	4,5%
Kärnprimärkapitalrelation	20,2%	19,9%	19,1%	20,2%	19,1%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,2%	19,9%	19,1%	20,2%	19,1%	20,6%
Total kapitalrelation	20,2%	22,3%	21,5%	20,2%	21,5%	23,0%
Bruttosoliditetsgrad	5,5%	5,6%	5,5%	5,5%	5,5%	5,9%
Likviditetstäckningsgrad	680%	241%	639%	680%	639%	169%
Stabil nettofinansieringskvot	140%	147%	145%	140%	145%	140%

Se definitioner på sid 30.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN I SAMMANDRAG

Skr mn	Not	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter		1 257	1 056	987	2 313	1 873	3 896
Räntekostnader		-911	-674	-565	-1 585	-1 021	-2 213
Räntenetto	2	346	382	422	728	852	1 683
Avgifts- och provisionsnetto		-8	-5	-7	-13	-13	-28
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	27	-59	-36	-32	-30	-102
Summa rörelseintäkter		365	318	379	683	809	1 553
Personalkostnader		-78	-79	-89	-157	-168	-320
Övriga administrationskostnader		-67	-56	-62	-123	-122	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-9	-8	-12	-17	-23	-45
Summa rörelsekostnader		-154	-143	-163	-297	-313	-597
Rörelseresultat före kreditförluster		211	175	216	386	496	956
Kreditförluster, netto	4	25	5	13	30	-10	51
Rörelseresultat		236	180	229	416	486	1 007
Skattekostnader		-60	-44	-55	-104	-115	-235
Nettoresultat¹		176	136	175	312	371	772
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		-	-	-20	-	-28	-33
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		-7	-6	-28	-13	-57	-91
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		2	1	11	3	19	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-5	-5	-37	-10	-66	-97
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk²</i>		113	71	-	184	-	-
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner²</i>		-19	-11	-17	-30	-13	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-21	-13	4	-34	3	1
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		73	47	-13	120	-10	-3
Övrigt totalresultat		68	42	-50	110	-76	-100
Totalresultat¹		244	178	125	422	295	672

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ³	44	34	44	78	93	193
---	----	----	----	----	----	-----

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	30 juni 2018	31 december 2017
Tillgångar			
Likvida medel	5	5 348	1 231
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	3 505	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	43 644	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	40 060	41 125
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	24 951	23 198
Utlåning till allmänheten	4, 5	158 548	141 111
Derivat	5, 6	10 795	7 803
Materiella och immateriella tillgångar		82	88
Övriga tillgångar		4 317	3 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 504	2 091
Summa tillgångar		293 754	264 392
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 939	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	244 554	222 516
Derivat	5, 6	21 001	16 480
Övriga skulder		1 204	826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 419	2 063
Uppskjuten skatteskuld		553	531
Avsättningar		70	45
Efterställda skulder	5	2 236	2 040
Summa skulder		275 976	246 818
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-278	30
Balanserad vinst		14 066	13 554
Summa eget kapital		17 778	17 574
Summa skulder och eget kapital		293 754	264 392

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Reserver			Balanserad vinst
				Verkligt värde-reserv	Egen kreditrisk	Förmåns-bestämda pensions-planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2017	17 136	3 990	96	35		-1	13 016
Periodens resultat jan-jun 2017	371						371
Övrigt totalresultat jan-jun 2017	-76		-44	-22		-10	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2017	295		-44	-22		-10	371
Utdelning	-234						-234
Utgående eget kapital 30 juni 2017¹	17 197	3 990	52	13		-11	13 153
Ingående eget kapital 1 januari 2017	17 136	3 990	96	35		-1	13 016
Periodens resultat jan-dec 2017	772						772
Övrigt totalresultat jan-dec 2017	-100		-71	-26		-3	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2017	672		-71	-26		-3	772
Utdelning	-234						-234
Utgående eget kapital 31 december 2017¹	17 574	3 990	25	9		-4	13 554
Effekter av införandet av IFRS 9 ²	14			-9	-409		432
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2018	17 588	3 990	25	-	-409	-4	13 986
Periodens resultat jan-jun 2018	312						312
Övrigt totalresultat jan-jun 2018	110		-10		144	-24	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2018	422		-10		144	-24	312
Utdelning	-232						-232
Utgående eget kapital 30 juni 2018¹	17 778	3 990	15	-	-265	-28	14 066

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

² Effekter av införandet av IFRS 9 skiljer sig från den beräknade effekten som framgick av not 1b i årsredovisningen för 2017. Skillnaden är hänförlig till beräkning av ackumulerade vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk, och har ingen nettopåverkan på det egna kapitalet.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN I SAMMANDRAG

Skr mn	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	416	486	1 007
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	290	144	274
Betald inkomstskatt	-183	-182	-365
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-6 648	-1 556	8 534
Kassaflöde från löpande verksamhet	-6 125	-1 108	9 450
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-11	-	-10
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-11	-	-10
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	1 022	4 852	-9 919
Derivat, netto	9 061	-3 882	-4 931
Utdelat till aktieägaren	-232	-234	-234
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9 851	736	-15 084
Periodens kassaflöde	3 715	-372	-5 644
Likvida medel vid periodens början	1 231	7 054	7 054
Periodens kassaflöde	3 715	-372	-5 644
Valutakurseffekter i likvida medel	402	-227	-179
Likvida medel vid periodens slut¹	5 348	6 455	1 231

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

NOTER

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

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

För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Under andra kvartalet 2018 har likvidationen av dotterbolaget Venantius AB och dess helägda dotterbolag VF Finans AB avslutats. Likvidationen har inte inneburit någon materiell påverkan på koncernens resultat, tillgångar eller skulder. Koncernen omfattar, per den 30 juni 2018, AB Svensk Exportkredit (SEK eller Moderbolaget) och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017, med undantag för tillämpningen av de nya och ändrade standarder från IASB som måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar gälla den 1 januari 2018. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2017.

SEK tillämpar från 1 januari 2018 IFRS 9 Finansiella instrument, vilken ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovis-

ning och värdering. Följande sammanfattar hur övergången till IFRS 9 påverkar SEK:

- SEK har, per den 1 januari 2018, gjort en bedömning av likviditetsplaceringarna vilka tidigare var klassificerade som tillgångar som kan säljas. Slutsatsen är att dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde, och redovisas därmed till verkligt värde över resultatet (FVPL). De likviditetsplaceringar som tidigare var klassificerade till verkligt värde enligt verkligt värde optionen är även de klassificerade till verkligt värde över resultatet på grund av portföljens affärsmodell. Vissa likviditetsplaceringar till fast ränta säkringsredovisades tidigare, från den 1 januari 2018 har dessa säkringssamband avbrutits i och med att likviditetsplaceringar värderas till verkligt värde över resultatet.
- SEK:s utlåning uppfyller villkoren för SPPI-test och har en affärsmodell där syftet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, vilket innebär att den värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- Vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde redovisas i reserven för egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet i koncernen. I moderbolaget redovisas dessa vinster och förluster som tidigare under nettoresultat av finansiella transaktioner.
- Principen för nedskrivningar av exponeringar går från IAS 39:s synsätt baserat på att en förlusthändelse ska ha inträffat; till att baseras på förväntade framtida förluster. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde liksom kreditåtaganden och finansiella garantier, ska omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet, vilket är en skillnad mot IAS 39 där gruppvisa reserveringar inte sker för poster utanför balansräkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas. Förväntade kreditförluster (ECL) innebär en lägre nedskrivning initialt men förväntas innebära en högre volatilitet över tiden.
- Övergången till IFRS 9 har en total påverkan på koncernens eget kapital per 31 december 2017 med Skr 14 miljoner. IFRS 9 har ingen väsentlig påverkan på kapitaltäckning och stora exponeringar. SEK räknar inte om jämförande perioder, jämförande information för 2017 rapporteras enligt IAS 39 och är inte jämförbar med informationen som presenteras

för 2018. Skillnader som uppstår i och med införandet av IFRS 9 redovisas direkt i balanserat resultat per den 1 januari 2018. SEK tillämpar från 1 januari 2018 även IFRS 9 för säkringsredovisning. För ytterligare upplysningar om nya redovisningsprinciper i samband med IFRS 9 samt kvantitativa övergångsupplysningar hänvisas till not 1b i årsredovisningen för 2017.

SEK tillämpar från den 1 januari 2018 också den nya standarden IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Standarden gäller inte för finansiella instrument eller leasingavtal. Standarden har haft ringa påverkan på redovisningen under första halvåret 2018.

Framtida ändringar av IFRS

2016 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 16 Leasing, vilken innebär förändringar för leasetagaren. Alla leasingkon-

trakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld i leasetagarens balansräkning och leasingbetalningarna ska redovisas som amortering och räntekostnad. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Även ytterligare upplysningar krävs. SEK:s preliminära bedömning är att den främst kommer att påverka redovisningen av SEK:s operationella lease för hyreslokaler, vilket inte medför någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2019. Övriga nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	344	242	198	586	360	789
Utlåning till allmänheten	624	572	589	1 196	1 124	2 265
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	170	159	160	329	325	629
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	123	124	95	247	202	458
Derivat	-43	-74	-87	-117	-204	-372
Administrativ ersättning CIRR-systemet ¹	39	32	32	71	64	125
Övriga	0	1	0	1	2	2
Summa ränteintäkter²	1 257	1 056	987	2 313	1 873	3 896
Räntekostnader						
Räntekostnader	-848	-604	-517	-1 452	-924	-2 020
Resolutionsavgift	-63	-70	-48	-133	-97	-193
Summa räntekostnader	-911	-674	-565	-1 585	-1 021	-2 213
Räntenetto	346	382	422	728	852	1 683

¹ Inkluderar administrativ ersättning för U-krediter med Skr 1 miljoner för perioden januari-juni 2018 (1).

² Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-juni 2018 till Skr 1 959 miljoner (1 595).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	5	0	3	5	3	-1
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet ¹	38	-39	-38	-1	-51	-48
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-11	-21	-1	-32	19	-53
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-5	1	0	-4	-1	0
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner²	27	-59	-36	-32	-30	-102

¹ SEK klassificerar i och med IFRS 9 likviditetsplaceringar som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, vilket medför att även orealiserade vinster och förluster på dessa redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Marknadsvärdesförändringar som uppstår av förändringar av kreditspread på egen skuld redovisas enligt IFRS 9 inte i nettoresultat av finansiella transaktioner utan i övrigt totalresultat.

² Skillnad moderbolag - koncern för perioden Jan-jun 2018 förklaras av olika redovisningsprinciper avseende förändring i SEK's egen kreditrisk, se not 1.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdeförändringar som netto uppstår är huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, vilken i och med IFRS 9 redovisas i övrigt totalresultat, och basisspread, vilken redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Dessa kan vara betydande i enskild rapportperiod, men ska över tiden inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdeförändringar över tiden går tillbaka till noll om det hålls till förfall. När finansiella instrument inte hålls till förfall kan realiserade vinster och förluster uppstå, som vid återköp och förtidslösen av emitterade skulder, förtidslösen av utlåning

samt stängning av derivat relaterade till dessa transaktioner. De effekter som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner i tabellen ovan under posterna; "Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet", "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde". "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde" innehåller således både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Nedskrivning av finansiella tillgångar	25	5	-	30	-27	-59
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	-	-	13	-	17	110
Netto nedskrivningar och återföringar	25	5	13	30	-10	51
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-	-47	-47
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	47	46
Återvunna kreditförluster	0	0	-	0	-	1
Kreditförluster, netto	25	5	13	30	-10	51
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-135	-155	-230	-155	-254	-254
Effekter på ingående balans efter införandet av IFRS 9	-	18		18		
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	47	46
Netto nedskrivningar och återföringar	25	5	13	30	-10	51
Valutakurseffekter	-6	-3	-	-9	0	2
Utgående balans	-116	-135	-217	-116	-217	-155

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar, januari-juni 2018

Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
	Individuellt bedömda nedskrivningar			
Ingående balans	-38	-33	-66	-137
Ökning pga nya lån	-6	0	0	-6
Omvärdering av nedskrivningar, netto	13	6	4	23
Överfört till stadie 1	0	0	-	0
Överfört till stadie 2	0	0	0	0
Överfört till stadie 3	0	0	0	0
Minskning till följd av bortbokning	4	9	0	13
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-
Valutakurseffekter	-3	-1	-5	-9
Utgående balans	-30	-19	-67	-116
varav utlåning	-29	-19	-65	-113
varav garantiförbindelser, avtalat, ej utbetalt och bindande offerter	-1	0	-2	-3

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2018		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	5 348	5 348	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 505	3 505	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 644	43 644	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	40 060	41 220	1 160
Utlåning till kreditinstitut	24 951	25 086	135
Utlåning till allmänheten	158 548	163 112	4 564
Derivat	10 795	10 795	-
Summa finansiella tillgångar	286 851	292 710	5 859
Skulder till kreditinstitut	3 939	3 939	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	244 554	246 311	1 757
Derivat	21 001	21 001	-
Efterställda skulder	2 236	2 245	9
Summa finansiella skulder	271 730	273 496	1 766

Skr mn	31 december 2017		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 231	1 231	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 382	4 382	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	39 807	39 807	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	41 125	42 352	1 227
Utlåning till kreditinstitut	23 198	23 451	253
Utlåning till allmänheten	141 111	144 935	3 824
Derivat	7 803	7 803	-
Summa finansiella tillgångar	258 657	263 961	5 304
Skulder till kreditinstitut	2 317	2 317	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	222 516	223 465	949
Derivat	16 480	16 480	-
Efterställda skulder	2 040	2 047	7
Summa finansiella skulder	243 353	244 309	956

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i årsredovisningen för 2017, se not 1a (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument och (ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas (under IAS 39) ¹			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	3 505	-	3 505				
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	43 644	-	43 644				
Derivat	-	8 706	2 089	10 795				
Summa 30 juni 2018	-	55 855	2 089	57 944				
Summa 31 december 2017	-	5 942	1 974	7 916	4 382	39 694	-	44 076

¹ I och med övergången till IFRS 9 klassificeras de tillgångar som under IAS 39 klassificerades som tillgängliga för försäljning som "Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet".

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	20 964	42 224	63 188
Derivat	-	16 243	4 758	21 001
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 30 juni 2018	-	37 207	46 982	84 189
Summa 31 december 2017	-	34 086	45 815	79 901

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under perioden januari-juni 2018 (12/2017: inga flyttar).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 30 juni 2018

Skr mn	1 januari 2018	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekter	30 juni 2018
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-42 995	-2 432	4 923	-	-	2 139	117	-3 976	-42 224
Derivat, netto	-846	1	-10	-	-	-2 002	-	188	-2 669
Netto tillgångar och skulder 2018	-43 841	-2 431	4 913	-	-	137	117	-3 788	-44 893

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

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

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 30 juni 2018 uppgick till Skr 115 miljoner i vinst (12/2017: 768 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 skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en räntejustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av korrelationsparametern.

Därefter väljs det högsta och lägsta värdet för varje transaktion. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av den SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata.

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret (exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread) kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	30 juni 2018					
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	0	Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	0				0	0
Aktie	-370	Korrelation	0,70–(0,03)	Optionsmodell	1	-1
Ränta	964	Korrelation	0,14–(0,08)	Optionsmodell	-94	91
Valuta	-3 095	Korrelation	0,90–(0,82)	Optionsmodell	24	-21
Övriga	-168	Korrelation	0,60–0,04	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-2 669				-69	69
Aktie	-697	Korrelation	0,70–(0,03)	Optionsmodell	-1	1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	13	-13
Ränta	-41 396	Korrelation	0,14–(0,08)	Optionsmodell	98	-95
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	110	-107
Valuta	-32	Korrelation	0,90–(0,82)	Optionsmodell	-25	22
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	99	-99
Övriga	-99	Korrelation	0,60–0,04	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	4	-4
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-42 224				298	-295
Total påverkan på totalresultat²					229	-226
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2017	0				0	0
Derivat netto 31 december 2017	-846				-167	155
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2017	-42 995				381	-366
Total påverkan på totalresultat 31 december 2017²					214	-211

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och i det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en förskjutning av intervall 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 intervall för icke observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Tabellen visar en scenarionanalys med effekten på nivå-3-instrument av maximala positiva respektive negativa värdeförändringar.

² Av den totala påverkan på totalresultat utgjorde effekten av känsligheten i SEK:s egen kreditspread Skr 226 miljoner (12/2017: 211) vid maximalt scenario och Skr -223 miljoner (12/2017: -208) vid minimalt scenario.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	30 juni 2018	31 december 2017	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017
Netto CVA/DVA ¹	-15	-8	-7	10
OCA ²	-339	-578	185	-86

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

² Own credit adjustment (OCA) speglar hur förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet påverkar det verkliga värdet för finansiella skulder till verkligt värde via resultatet. Förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet redovisas från och med 1 januari 2018 i övrigt totalresultat enligt IFRS 9. Effekten av införandet av IFRS 9 skiljer sig från det utgående värdet 31 december 2017. Skillnaden är hänförlig till beräkningen av ackumulerade vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk, och har ingen nettopåverkan på det egna kapitalet.

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2018			31 december 2017		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	5 023	11 260	268 731	3 781	9 132	245 788
Valutarelaterade kontrakt	5 476	8 925	159 758	3 772	6 879	139 614
Aktierelaterade kontrakt	296	648	10 882	250	303	13 246
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	168	-1 920	-	166	-1 183
Summa derivat	10 795	21 001	437 451	7 803	16 480	397 465

Inom ramarna för SEK:s policy med avseende på motparts-, ränte-, valuta- och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivat, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal främst för att säkra riskexponering

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

Not 7. CIRR-systemet

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

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

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

Den administrativa ersättning som SEK erhåller som kompensation från svenska staten redovisas som en del av rän-

teintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision. I räntenettet i SEK:s rapport över totalresultat redovisas också de intäkter som utgått till SEK i de fall SEK är arrangör av krediten. Kreditförluster redovisas i SEK:s rapport över totalresultat då SEK bär kreditrisken för utlåningen. Se även not 1a (f) i 2017 års årsredovisning.

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

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för U-krediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av U-krediter. Utestående U-krediter uppgick 30 juni 2018 till Skr 745 miljoner (12/2017: 754) och resultatet uppgick till Skr -21 miljoner (-22) för perioden januari till juni 2018. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -1 miljoner (-1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter	395	338	339	733	671	1 343
Räntekostnader	-344	-316	-262	-660	-526	-1 115
Räntenetto	51	22	77	73	145	228
Ränteskillnadsersättning	19	0	12	19	14	26
Valutakurseffekter	7	2	-3	9	-4	-6
Resultat innan ersättning till SEK	77	24	86	101	155	248
Administrativ ersättning till SEK	-38	-32	-31	-70	-63	-123
Rörelseresultat CIRR-systemet	39	-8	55	31	92	125
Ersättning till (-) /från (+) staten	-39	8	-55	-31	-92	-125

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

Skr mn	30 juni 2018	31 december 2017
Likvida medel	-54	10
Utlåning	64 865	49 124
Derivat	1 647	522
Övriga tillgångar	3 091	3 472
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	485	364
Summa tillgångar	70 034	53 492
Skulder	65 045	49 252
Derivat	4 542	3 789
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	447	451
Summa skulder	70 034	53 492
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	56 758	69 166
Bindande offerter	1 315	628

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 juni 2018	31 december 2017
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	12 795	10 314
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	3 190	3 360
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	62 041	72 914
Bindande offerter	1 445	1 211

¹ För förväntade kreditförluster på garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter se not 4.

Not 9. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	30 juni 2018	31 december 2017
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	20,2%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,2%	20,6%
Total kapitalrelation ²	20,2%	23,0%
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav³	8,4%	8,4%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontracyklisk kapitalbuffert	1,4%	1,4%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert⁴	14,2%	14,6%
Total kapitalrelation enligt Basel I – golv	e.t.	21,9%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått och totalt riskexponeringsbelopp. Minimikraven enligt CRR (Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012) är införda i Sverige utan övergångsperiod. Minimikraven är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital.

² Minskningen i Total kapitalrelation beror i huvudsak på att supplementärkapitalet inte längre ingår i kapitalbasen. Se fotnot 1 under tabellen ”Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter” nedan.

³ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

⁴ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent (exklusive buffertkrav) samt minus 1,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital, för att möta skillnaden i minimikravet mellan primärkapital och kärnprimärkapital.

För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2017.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2018	31 december 2017
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	13 754	12 782
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	–278	30
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	218	540
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 684	17 342
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–475	–396
Immateriella tillgångar	–54	–66
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–15	–25
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	259	446
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–129	–65
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–414	–106
Summa kärnprimärkapital	17 270	17 236
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	17 270	17 236
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ¹	–	2 049
Kreditriskjusteringar ²	–	–
Summa supplementärkapital	–	2 049
Total kapitalbas	17 270	19 285
Total kapitalbas enligt Basel I – golv	e.t.	19 350

¹ SEK har erhållit tillstånd från Finansinspektionen att utnyttja sin rätt att förtidsinlösa supplementärkapitalinstrument. Finansinspektionens besked innebär att supplementärkapitalet vid samma tidpunkt utgår ur kapitalbasen. Av den händelse att styrelsen i SEK beslutar att inte utnyttja rätten till förtidsinlösen så kommer kapitalbeloppet att återläggas till kapitalbasen.

² Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 30 juni 2018 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2017: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 juni 2018			31 december 2017		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	1 539	1 539	123	1 316	1 316	105
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 539	1 539	123	1 316	1 316	105
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	173 572	9 881	791	161 429	9 331	747
Finansiella institut ²	31 135	9 463	757	38 163	12 688	1 015
Företag ³	113 882	57 953	4 636	104 630	53 763	4 301
Motpartslösa tillgångar	114	114	9	121	121	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	318 703	77 411	6 193	304 343	75 903	6 073
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 056	164	e.t.	1 989	159
Valutakursrisk	e.t.	1 006	81	e.t.	1 326	106
Råvarurisk	e.t.	11	1	e.t.	13	1
Operativ risk	e.t.	3 284	263	e.t.	3 284	263
Summa	320 242	85 307	6 825	305 659	83 831	6 707
Justering enligt Basel I - golv	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	4 503	360
Summa inkl. Basel I - golv	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	88 334	7 067

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

² Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 396 miljoner (12/2017: 4 131), riskexponeringsbelopp Skr 1 622 miljoner (12/2017: 1 574) och kapitalkrav Skr 130 miljoner (12/2017: 126).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 715 miljoner (12/2017: 2 478), riskexponeringsbelopp Skr 2 438 miljoner (12/2017: 1 643) och kapitalkrav Skr 195 miljoner (12/2017: 131).

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

Ett kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk ska beräknas för samtliga OTC-derivatkontrakt, förutom för kreditderivat som används som kreditriskskydd och transaktioner med en kvalificerad central motpart. SEK använder *schablonmetoden* för att beräkna detta kapitalkrav.

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

Kapitalkrav för råvarurisk beräknas enligt standardmetodens *förenklade metod*, där *scenariometoden* används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt *schablonmetoden*, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktsindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktsindikatorerna utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

Övergångsregler

Från och med 1 januari 2018 upphörde kapitalkrav och rapportering enligt det så kallade Basel I-golvet. Det utgjorde ett minimikapitalkrav och infördes som en övergångsregel 2007 som gällde fram till och med år 2017.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 19 mars 2017 från 1,5 procent till 2,0 procent. Per 30 juni 2018 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 procent (12/2017: 67 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 30 juni 2018 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,07 procentenheter (12/2017: 0,05). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	30 juni 2018	31 december 2017
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	271 799	249 244
Exponeringar utanför balansräkningen	39 500	42 168
Totalt exponeringsmått	311 299	291 412
Bruttosoliditetsgrad	5,5%	5,9%

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

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	30 juni 2018	31 december 2017
Kreditrisk	7 064	6 898
Operativ risk	142	142
Marknadsrisk	1 118	1 573
Övriga risker	175	170
Stressbuffert	1 966	2 005
Summa	10 465	10 788

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2017.

Not 10. Exponeringar

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

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	30 juni 2018		31 december 2017		30 juni 2018		31 december 2017		30 juni 2018		31 december 2017	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	110,0	41,1	97,1	39,6	58,0	81,6	70,0	85,1	168,0	49,6	167,1	51,1
Kommuner	19,8	7,4	11,4	4,7	-	-	-	-	19,8	5,8	11,4	3,5
Multilaterala utvecklingsbanker	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	0,1	0,0	0,0	0,0
Offentliga organ	0,2	0,1	0,4	0,2	-	-	-	-	0,2	0,1	0,4	0,1
Finansiella institut	25,8	9,6	32,7	13,3	5,7	8,0	5,9	7,2	31,5	9,3	38,6	11,8
Företag	111,6	41,8	103,4	42,2	7,4	10,4	6,3	7,7	119,0	35,2	109,7	33,5
Total	267,5	100,0	245,0	100,0	71,1	100,0	82,2	100,0	338,6	100,0	327,2	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2018

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	0,7	2,6	2,3	-	0,9	146,3	12,0	3,2	168,0
Kommuner	-	-	-	-	-	-	19,5	0,3	-	19,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Finansiella institut	-	2,5	0,4	6,4	1,2	0,4	6,8	13,5	0,3	31,5
Företag	4,6	3,2	2,6	4,2	-	3,3	79,7	21,3	0,1	119,0
Summa	4,6	6,4	5,6	12,9	1,2	4,6	252,3	47,4	3,6	338,6

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2017

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2018	31 december 2017
Frankrike	10,7	10,3
Storbritannien	7,7	7,7
Norge	6,2	6,2
Finland	6,2	7,1
Danmark	3,9	4,8
Tyskland	3,3	4,7
Polen	3,2	3,1
Spanien	2,5	2,6
Nederländerna	2,5	2,6
Schweiz	1,0	0,5
Luxenburg	1,0	0,4
Österrike	0,9	0,1
Belgien	0,8	0,9
Irland	0,4	0,4
Lettland	0,2	0,2
Island	0,2	0,2
Italien	0,1	0,1
Ryssland	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Ungern	0,0	0,0
Total	51,0	52,1

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2017. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

Not 12. Händelser efter rapportperioden

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Skr mn	Apr-jun 2018	Jan-mar 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter	1 257	1 056	987	2 313	1 873	3 896
Räntekostnader	-911	-674	-565	-1 585	-1 021	-2 213
Räntenetto	346	382	422	728	852	1 683
Utdelning från dotterbolag	-	-	1	-	1	1
Avgifts- och provisionsnetto	-8	-5	-7	-13	-13	-28
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹	140	12	-36	152	-30	-101
Övriga rörelseintäkter	-2	-	-	-2	-	-
Summa rörelseintäkter	476	389	380	865	810	1 555
Personalkostnader	-83	-80	-89	-163	-169	-322
Övriga administrationskostnader	-67	-56	-61	-123	-121	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-9	-8	-12	-17	-23	-45
Summa rörelsekostnader	-159	-144	-162	-303	-313	-599
Rörelseresultat före kreditförluster	317	245	218	562	497	956
Kreditförluster, netto	25	5	13	30	-12	49
Rörelseresultat	342	250	231	592	485	1 005
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	121
Skattekostnader	-85	-59	-55	-144	-115	-262
Nettoresultat	257	191	176	448	370	864

¹ Skillnad moderbolag - koncern för perioden Jan-jun 2018 förklaras av olika redovisningsprinciper avseende förändring i SEK's egen kreditrisk, se not 1.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 juni 2018	31 december 2017
Tillgångar		
Likvida medel	5 348	1 216
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 505	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 644	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	40 060	41 125
Utlåning till kreditinstitut	24 951	23 198
Utlåning till allmänheten	158 548	141 111
Derivat	10 795	7 803
Aktier i koncernföretag	0	24
Materiella och immateriella tillgångar	82	88
Övriga tillgångar	4 318	3 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 504	2 091
Summa tillgångar	293 755	264 401
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 939	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	244 554	222 516
Derivat	21 001	16 480
Övriga skulder	1 200	833
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 419	2 063
Uppskjuten skatteskuld	27	0
Avsättningar	17	15
Efterställda skulder	2 236	2 040
Summa skulder	275 393	246 264
Obeskattade reserver	2 444	2 444
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	25	28
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	15	35
Balanserad vinst	11 241	10 578
Årets resultat	449	864
Summa eget kapital	15 918	15 693
Summa skulder och eget kapital	293 755	264 401

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

Stockholm den 17 juli 2018

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Hélène Westholm
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

23 oktober 2018	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2018
31 januari 2019	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 2018

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2018, kl 14:00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2017.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, 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 ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten 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.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 17 juli 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal (se *)

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR). SEK har valt att visa dessa då de är praxis i branschen eller i enlighet med SEK:s uppdrag från svenska staten. Nyckeltalen används internt till att följa upp och styra verksamheten. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

*Avkastning på eget kapital efter skatt

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

Bruttosoliditetsgrad

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

*CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

CIRR-systemet

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

Egen kreditrisk

Förändring i verkligt värde relaterad till förändring i egen kreditrisk på finansiella skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde över resultatet.

*Genomsnittliga räntebärande skulder

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

*Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statsskuldssamband/obligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden - likviditetsmått som visar storleken på SEK:s högljudda tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. LCR på 100 procent innebär att bolagets likviditetsreserv är tillräckligt stor för att bolaget ska kunna hantera ett stressat likviditetsutflöde i 30 dagar. EU-reglerna tar, till skillnad från FI-reglerna, bland annat hänsyn till utflöden som motsvarar de behov av att ställa säkerheter avseende derivat som skulle uppstå till följd av effekterna av ett negativt marknadsscenario.

Medelstora företag

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

*Ny långfristig upplåning

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag.

*Nyutlåning

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i Rapport över finansiell ställning och Rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 8). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i Rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Stabil nettofinansieringskvot

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

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*Utestående icke efterställd upplåning

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

*Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

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

Utlåning

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition.

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna rapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen bestående av moderbolaget och dess dotterbolag. AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.

Om SEK, AB Svensk Exportkredit

SEK har funnits sedan 1962 och ägs idag av den svenska staten. På huvudkontoret i Stockholm arbetar ungefär 260 personer. SEK har även ett kontor i Göteborg som delas med Business Sweden och EKN.

SEK:s uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. I uppdraget ingår att erbjuda det statsstödda CIRR-systemet, exportkrediter till fast ränta.

SEK:s vision

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

SEK:s värderingar

Vi styrs av våra värderingar Lösningsorientering, Samarbete och Professionalism.

SEK:s kunder

Våra kunder återfinns inom den svenska exportnäringen. Vi finansierar företag där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet. Kunderna finns bland stora och medelstora företag samt deras utländska köpare av svenska produkter och tjänster.

SEK:s samarbeten

Vi har genom Team Sweden nära samarbeten med andra exportfrämjare i Sverige, bland annat Exportkreditnämnden (EKN), Business Sweden, Almi och Swedfund. Vårt internationella nätverk är stort och vi samarbetar även med många svenska och internationella banker.