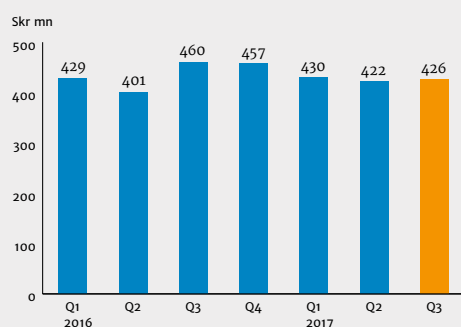
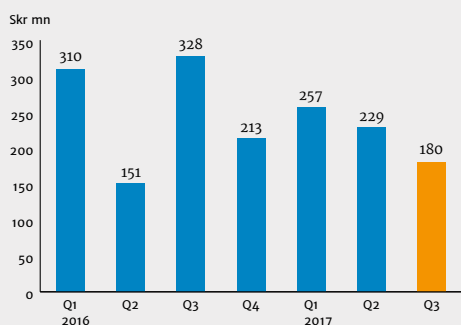


Delårsrapport Januari–september 2017

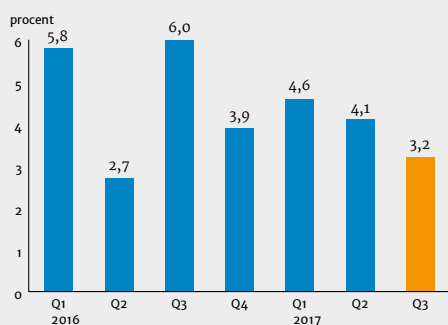
Räntenetto, kvartal



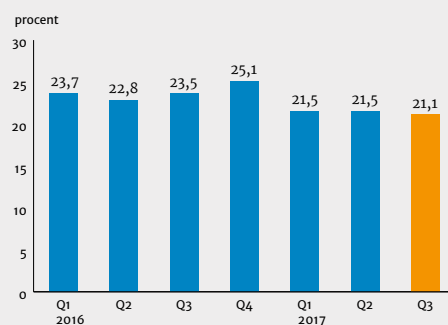
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Årets första nio månader 2017

(Jämfört med första nio månader 2016)

- Räntenetto Skr 1 278 miljoner (1 290)
- Rörelseresultat Skr 666 miljoner (789)
- Nettoresultat Skr 509 miljoner (614)
- Nyutlåning Skr 77,8 miljarder (45,2)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 128 (154)
- Avkastning på eget kapital 3,9 procent (4,8)

Tredje kvartalet 2017

(Jämfört med tredje kvartalet 2016)

- Räntenetto Skr 426 miljoner (460)
- Rörelseresultat Skr 180 miljoner (328)
- Nettoresultat Skr 138 miljoner (254)
- Nyutlåning Skr 29,1 miljarder (8,8)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 35 (64)
- Avkastning på eget kapital 3,2 procent (6,0)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2016)

- Total kapitalrelation 21,1 procent (25,1)
- Totala tillgångar Skr 284,4 miljarder (299,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 271,9 miljarder (263,5)

Hög nyutlåning för SEK

Svensk export går bra. Under första halvåret ökade varuexporten med 12 procent och tjänsteexporten med 4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Uppgången är starkt kopplad till en positiv konjunktur i stora europeiska ekonomier samt i USA och Kina. Det är också mycket glädjande att Sverige håller jämna steg med omvärlden gällande exporten till tillväxtländer och de länder som regeringen prioriterar i exportstrategin för Sverige. Enligt Business Swedens globala exportanalys vinner svenska exportörer dessutom generellt marknadsandelar, bland annat inom exporten av vägfordon och metaller.

Den globala konjunkturåterhämtningen stärks i samtliga regioner. BNP-tillväxten ökar till 3,6 procent i år (3,2) och förväntas fortsätta i ungefär samma takt nästa år enligt Business Swedens prognoser. Det är den starkaste tillväxten sedan 2011 och orsaken är bland annat ett stort behov av att ersätta gammal utrustning, högre råvarupriser och en god ekonomisk utveckling i Europa. Rådande geopolitiska oro i världen innebär emellertid en osäkerhet i förväntningarna om den framtida utvecklingen.

Den positiva trenden för svensk export avspeglas också i SEK:s utlåning. Nyutlåningen under årets första nio månader var högre än under motsvarande period förra året och uppgick till Skr 77,8 miljarder (45,2). Under det tredje kvartalet uppgick nyutlåningen till Skr 29,1 miljarder (8,8). Den höga nyutlåningen beror på ett antal större exportkrediter, men också på att vi generellt har haft en hög efterfrågan inom våra produktområden från olika delar av svensk exportnäring.

Räntenettot har varit stabilt under årets första nio månader och uppgick till Skr 1 278 miljoner (1 290). Räntenettot har belastats med en höjd resolutionsavgift, som uppgick till Skr 145 miljoner (74).

Rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till Skr 666 miljoner (789). Nettoresultat av finansiella transaktioner påverkade resultatet med Skr -143 miljoner (-50), främst relaterad till realiserade marknadsvärdesförändringar.

SEK har en hög likviditet och en stark kapitalisering. Den totala kapitalrelationen per 30 september 2017 uppgick till 21,1 procent (12/2016: 25,1). Avkastningen på eget kapital för årets första nio månader uppgick på årsbasis till 3,9 procent (4,8). SEK är fortsatt väl förberett att bistå den svenska exportnäringen med finansieringslösningar och därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

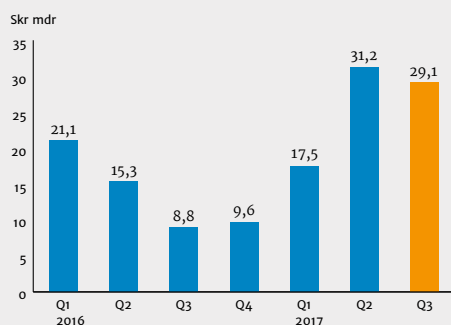
"Den positiva trenden för svensk export avspeglas också i SEK:s utlåning."



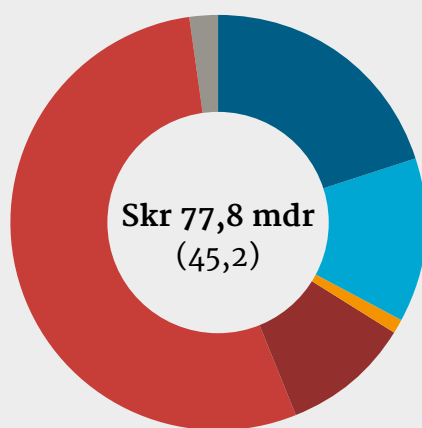
Catrin Fransson, VD



Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-sep 2017



- Sverige 20% (24%)
- Västeuropa utöver Sverige 13% (28%)
- Asien utöver Japan 1% (7%)
- Mellanöstern/Afrika 10% (3%)
- Nordamerika 54% (36%)
- Latinamerika 2% (2%)

Stark nyutlåning

SEK:s strategi att bredda affären med befintliga kunder har under årets första nio månader resulterat i flera nya affärer där kunderna därigenom har fått tillgång till ett bredare erbjudande. Även nykundsbehandlingen har varit framgångsrik och resulterat i affärer med flera nya kunder.

Nyutlåningen har under det tredje kvartalet varit väsentligt högre än samma kvartal föregående år och uppgick till Skr 29,1 miljarder (8,8). Totalt har nyutlåningen under de tre första kvartalen uppgått till Skr 77,8 miljarder (45,2). Den främsta orsaken till den höga nyutlåningen är stor efterfrågan på utlåning till exportörernas kunder i form av exportkrediter, men nyutlåningen är i nivå med eller högre än föregående år inom alla typer av finansieringslösningar. Exportkrediterna har under året i stor utsträckning gjorts i form av CIRR-krediter, främst inom telecom-sektorn. Det finns en god tillgång till finansiering från kapitalmarknaden för de största exportörerna, vilket har begränsat efterfrågan från detta kundsegment på finansiering från SEK, som dock har kompensats av en ökad efterfrågan från medelstora exportörer.

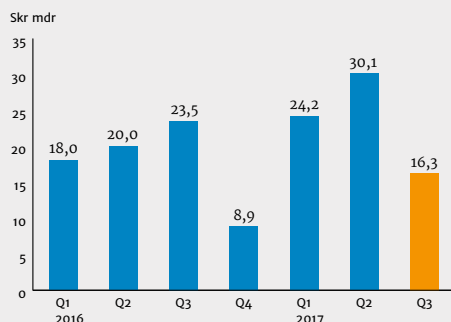
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Utlåning till svenska exportörer ¹	15,2	13,9	18,1
Utlåning till exportörernas kunder ²	62,6	31,3	36,7
Totalt	77,8	45,2	54,8
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	46%	24%	20%

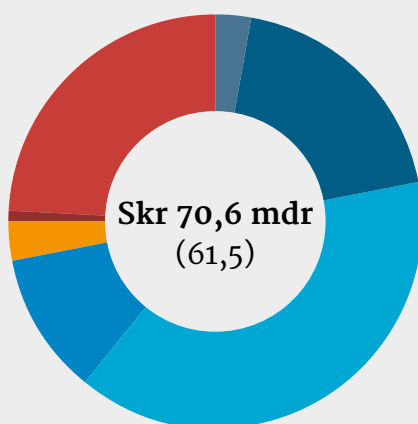
¹ Varav Skr 0,5 miljarder (9/2016: 0,7 och 12/2016: 0,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 34,0 miljarder (9/2016: 11,0 och 12/2016: 8,3) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-sep 2017



Norden	3% (1%)
Europa utöver Norden	19% (25%)
Japan	39% (24%)
Asien utöver Japan	11% (13%)
Mellanöstern/Afrika	3% (5%)
Latinamerika	1% (3%)
Nordamerika	24% (29%)

Fortsatt bra likviditetsberedskap

De första tre kvartalen 2017 har kännetecknats av stabilitet med god likviditet på kapitalmarknaden. SEK har under året genomfört flera publika upp-låningstransaktioner. Under det tredje kvartalet emitterades bland annat en benchmarkobligation om USD 1 miljard med 5 års löptid som mottogs väl av investerarna. Även en stor volym strukturerad upplåning har emitterats under kvartalet, främst på den japanska Uridashi-marknaden där SEK kvarstår som en av de största utländska aktörerna. SEK bibehåller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Ny långfristig upplåning	70,6	61,5	70,4
Utestående icke efterställd upplåning	245,9	262,0	252,9
Återköp och inlösen av egen skuld	15,0	9,2	15,0



Januari–september 2017

Rörelseresultatet uppgick till Skr 666 miljoner (789). Nettoresultatet uppgick till Skr 509 miljoner (614).

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 1 278 miljoner (1 290), en minskning med 1 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 145 miljoner (74), vilket delvis motverkades av ökad intjänning från likviditetsplaceringar och utlåning och lägre upplåningskostnader.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Förändring
Total utlåning	201,5	205,1	-2%
Likviditetsplaceringar	74,1	67,5	10%
Räntebärande tillgångar	275,6	272,6	1%
Räntebärande skulder	251,6	249,9	1%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -143 miljoner (-50), vilket huvudsakligen förklaras av negativa orealiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld. Detta kompenseras till viss del av positiva orealiserade värdeförändringar hänförliga till valutawappar.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Förändring
Personalkostnader	-235	-223	5%
Övriga administrationskostnader	-171	-175	-2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-35	-34	3%
Rörelsekostnader	-441	-432	2%

Rörelsekostnader har ökat främst beroende på ökade personalkostnader. Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med

kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Det totala utfallet kan på bolagsnivå maximalt uppgå till två månadslöner för de som omfattas. För de första nio månaderna har en avsättning om Skr 5 miljoner gjorts för utfall i systemet. Under samma period föregående år återfördes Skr 4 miljoner avseende det tidigare generella incitamentssystemet för 2015.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick till Skr -7 miljoner (-1). Under de första nio månaderna gjordes reserveringar om Skr -54 miljoner avseende befarade kreditförluster för specifika motparter. Reserven för kollektivt bedömda krediter ökade med Skr 10 miljoner under första kvartalet för att under tredje kvartalet minska med Skr 30 miljoner, till följd av metodförbättringar. Under första halvåret avslutades tidigare nedskrivna fordringar motsvarande Skr 64 miljoner, och en förlust om Skr 47 miljoner konstaterades tillsammans med återföringar om Skr 17 miljoner. Reserven för kollektivt bedömda krediter uppgick per 30 september 2017 till Skr 150 miljoner (12/2016: 170).

Övrigt totalresultat

Skr mn	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Förändring
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-107	-91	-18%
varav tillgångar som kommer att säljas	-28	40	-170%
varav övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar	-79	-131	40%
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	5	-35	114%
Övrigt totalresultat före skatt	-102	-126	19%

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

Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen berodde på en högre diskonteringsränta.

Tredje kvartalet 2017

För tredje kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat som uppgick till Skr 180 miljoner (328). Nettoresultatet var Skr 138 miljoner (254).

Räntenetto

Räntenettet för tredje kvartalet uppgick till Skr 426 miljoner (460), vilket motsvarar en minskning om 7 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift samt minskade omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet till följd av derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringar.

Skr mdr, genomsnitt	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Förändring
Total utlåning	199,2	206,8	-4%
Likviditetsplaceringar	72,7	78,4	-7%
Räntebärande tillgångar	271,9	285,2	-5%
Räntebärande skulder	249,7	264,9	-6%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet uppgick till Skr -113 miljoner (-3), vilket huvudsakligen förklaras av negativa realiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Förändring
Personalkostnader	-67	-66	2%
Övriga administrationskostnader	-49	-50	-2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-12	-11	9%
Rörelsekostnader	-128	-127	1%

Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Det totala utfallet kan på bolagsnivå maximalt uppgå till två månadslöner för de som omfattas. Ingen avsättning har gjorts för tredje kvartalet för utfall i systemet (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för tredje kvartalet 2017 uppgick till Skr 3 miljoner (2). Under tredje kvartalet gjordes en reservering om Skr -27 miljoner avseende befarade kreditförluster för specifika motparter. Till följd av en metodförbättring har en upplösning av reserven för kollektivt bedömda krediter gjorts med Skr 30 miljoner. Reservens uppgick per 30 september till Skr 150 miljoner (12/2016:170).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Likviditetsplaceringar ökade och utestående krediter minskade jämfört med årsskiftet. Nyupplåning för att möta kommande utbetalning av nya krediter har ökat likviditetsplaceringarna, medan förfall och återbetalning har minskat utestående krediter. Nyutlåningen har under året till stor del utgjorts av exportkrediter som endast till en mindre del har utbetalats per sista september.

Skr mdr	30 september 2017	31 december 2016	Förändring
Totala tillgångar	284,4	299,4	-5%
Likviditetsplaceringar	76,0	72,3	5%
Utestående krediter	194,3	208,7	-7%
Varav krediter i CIRR-systemet	46,0	49,8	-8%

SEK:s exponeringar mot stater och kommuner har minskat något till förmån för exponeringar mot företag och finansiella institut, se not 10. Totala exponeringar per 30 september 2017 var Skr 355,2 miljarder (12/2016: 340,7).

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 2017 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIRR-systemet.

Kapitalsituation

SEK har fortsatt god kapitalisering med en total kapitalrelation på 21,1 procent (12/2016: 25,1) och god likviditet. Förändringen av kapitalrelationerna jämfört med årsskiftet beror främst på att SEK från och med första kvartalet tillämpar IRK-metoden även avseende exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker, se not 9.

Procent	30 september 2017	31 december 2016
Kärnprimärkapitalrelation	18,9	22,1
Primärkapitalrelation	18,9	22,1
Total kapitalrelation	21,1	25,1
Bruttosoliditetsgrad	5,4	5,3
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	620	383
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	385	215
Stabil nettofinansieringskvot	144	132

Rating

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

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt är SEK exponerat för kreditrisk, men även marknadsrisk, likviditets- och refinansieringsrisk, operativ risk och hållbarhetsrisk. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2016 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Den svenska ekonomin går fortsatt starkt och växlande upp ytterligare under andra kvartalet 2017. Sveriges ekonomi uppvisade den högsta tillväxttakten sedan fjärde kvartalet 2015, där framförallt exporten lyfte tillväxten.

Den svenska BNP-tillväxten uppgick per andra kvartalet till 3,1 procent på årsbasis och arbetslösheten till 6,6 procent (augusti 2017). Konsumentprisindex (augusti 2017) steg med 2,1 procent på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5 procent. Enligt SCB ökade den svenska exporten under andra kvartalet med 2,3 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 2,3 procent och tjänsteexporten ökade också med 2,3 procent. Den månadsstatistik som hittills publicerats avseende tredje kvartalet visar att det i stora drag fortsätter som tidigare.

Finansmarknaden har varit fortsatt stabil, trots den politiska osäkerheten främst till följd av Brexit och USA:s politik. Det europeiska samarbetet står inför stora utmaningar och den politiska osäkerheten riskerar i slutändan att påverka den reala ekonomin och det finansiella systemet.

Ekonomiska mål

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

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Nyutlåning	29 067	31 181	8 853	77 788	45 232	54 856
varav till svenska exportörer	2 147	5 745	1 243	15 207	13 932	18 107
varav till exportörernas kunder	26 920	25 436	7 610	62 581	31 300	36 749
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	67%	50%	0%	46%	24%	20%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	271 907	266 470	267 723	271 907	267 723	263 483
Ny långfristig upplåning	16 325	30 095	23 466	70 622	61 483	70 388
Utestående icke efterställd upplåning	245 883	249 323	261 960	245 883	261 960	252 948
Avkastning på eget kapital	3,2%	4,1%	6,0%	3,9%	4,8%	4,6%
Kärnprimärkapitalrelation	18,9%	19,1%	20,8%	18,9%	20,8%	22,1%
Primärkapitalrelation	18,9%	19,1%	20,8%	18,9%	20,8%	22,1%
Total kapitalrelation	21,1%	21,5%	23,5%	21,1%	23,5%	25,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,5%	5,1%	5,4%	5,1%	5,3%
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	620%	1 164%	653%	620%	653%	383%
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	385%	639%	–	385%	–	215%
Stabil nettofinansieringskvot	144%	145%	113%	144%	113%	132%

Se definitioner på sid 30.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter		1 004	987	820	2 877	2 301	3 188
Räntekostnader		-578	-565	-360	-1 599	-1 011	-1 441
Räntenetto	2	426	422	460	1 278	1 290	1 747
Avgifts- och provisionsnetto		-8	-7	-4	-21	-18	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-113	-36	-3	-143	-50	-110
Summa rörelseintäkter		305	379	453	1 114	1 222	1 608
Personalkostnader		-67	-89	-66	-235	-223	-308
Övriga administrationskostnader		-49	-62	-50	-171	-175	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-12	-12	-11	-35	-34	-46
Summa rörelsekostnader		-128	-163	-127	-441	-432	-590
Rörelseresultat före kreditförluster		177	216	326	673	790	1 018
Kreditförluster, netto	4	3	13	2	-7	-1	-16
Rörelseresultat		180	229	328	666	789	1 002
Skattekostnader		-42	-55	-74	-157	-175	-222
Nettoresultat¹		138	175	254	509	614	780
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		0	-20	27	-28	40	46
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		-22	-28	-41	-79	-131	-169
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		5	11	3	24	20	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-17	-37	-11	-83	-71	-96
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		18	-17	-11	5	-35	-26
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-4	4	3	-1	8	6
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		14	-13	-8	4	-27	-20
Övrigt totalresultat		-3	-50	-19	-79	-98	-116
Totalresultat¹		135	125	235	430	516	664

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	35	44	64	128	154	195
---	----	----	----	-----	-----	-----

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 september 2017	31 december 2016
Tillgångar			
Likvida medel	5	10 647	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	4 372	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	52 345	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	40 764	46 222
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	21 739	26 190
Utlåning till allmänheten	4, 5	140 422	147 909
Derivat	5, 6	7 990	12 005
Materiella och immateriella tillgångar		97	123
Övriga tillgångar		3 983	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 009	2 184
Summa tillgångar		284 368	299 442
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 093	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	243 790	249 192
Derivat	5, 6	14 681	22 072
Övriga skulder		1 898	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 931	2 036
Uppskjuten skatteskuld		568	559
Avsättningar		34	51
Efterställda skulder	5	2 041	2 266
Summa skulder		267 036	282 306
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		51	130
Balanserad vinst		13 291	13 016
Summa eget kapital		17 332	17 136
Summa skulder och eget kapital		284 368	299 442

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde- reserv	Förmåns- bestämda pensions- planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2016	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Periodens resultat jan-sep 2016	614					614
Övrigt totalresultat jan-sep 2016	-98		-102	31	-27	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2016	516		-102	31	-27	614
Utdelning	-356					-356
Utgående eget kapital 30 september 2016¹	16 988	3 990	126	30	-8	12 850
Ingående eget kapital 1 januari 2016	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Periodens resultat jan-dec 2016	780					780
Övrigt totalresultat jan-dec 2016	-116		-132	36	-20	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2016	664		-132	36	-20	780
Utdelning	-356					-356
Utgående eget kapital 31 december 2016¹	17 136	3 990	96	35	-1	13 016
Periodens resultat jan-sep 2017	509					509
Övrigt totalresultat jan-sep 2017	-79		-61	-22	4	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2017	430		-61	-22	4	509
Utdelning	-234					-234
Utgående eget kapital 30 september 2017¹	17 332	3 990	35	13	3	13 291

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN I SAMMANDRAG

Skr mn	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	666	789	1 002
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	323	210	287
Betald inkomstskatt	-273	-297	-276
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-1 510	-3 841	1 769
Kassaflöde från löpande verksamhet	-794	-3 139	2 782
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-9	-30	-39
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-9	-30	-39
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	11 485	10 800	2 637
Derivat, netto	-6 613	-1 052	-182
Utdelat till aktieägaren	-234	-356	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	4 638	9 392	2 099
Periodens kassaflöde	3 835	6 223	4 842
Likvida medel vid periodens början	7 054	2 258	2 258
Periodens kassaflöde	3 835	6 223	4 842
Valutakurseffekter i likvida medel	-242	-204	-46
Likvida medel vid periodens slut¹	10 647	8 277	7 054

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

NOTER

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

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

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper

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

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

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016, förutom Rapport över kassaflöden i koncernen och Rapport över förändringar i koncernens eget kapital som från och med tredje kvartalet 2017 presenteras i sammandrag i delårsrapporten. Kassaflöden relaterade till derivattransaktioner presenteras netto under finansieringsverksamheten i Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag, dessa har tidigare fördelats mellan löpande verksamhet och finansieringsverksamhet. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2016.

Framtida ändringar av IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument som omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och allmän säkringsredovisning utfärdades av IASB 2014. IFRS 9 måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten. Under de första nio månaderna 2017 har flera preliminära beslut tagits avseende IFRS 9. Projektet har avslutat aktiviteterna kring SPPI-test och affärsmodellstest med resultat att utlåningsportföljen uppfyller test om de kontraktuella kassaflödena endast representerar nominella belopp och ränta (SPPI-test) och har en affärsmodell där syftet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, vilket innebär att den kommer att värderas till upplupet anskaffningsvärde. Likviditetsportföljen har en affärsmodell som innebär att den utvärderas till verkligt värde vilket innebär att den kommer att värderas till verkligt värde över resultatet. Klassificering enligt IFRS 9 förväntas innebära en något ökad volatilitet i nettoresultatet då likviditetsportföljen under IAS 39 är värderad till verkligt värde över övrigt totalresultat istället för över resultatet. ECL-modell inklusive point-in-time-modeller för sannolikheten för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och kreditexponering vid fallissemang (EAD) har tagits fram tillsammans med definitioner av väsentlig ökning av kreditrisk och fallissemang och kommer att beslutas av Finans- och Riskutskottet respektive Kreditutskottet under hösten. Implementeringen av Modell för förväntade kreditförluster (ECL-modellen) förväntas innebära en lägre nedskrivning initialt men en högre volatilitet över tiden. Någon väsentlig inverkan på kapitaltäckning och stora exponeringar förväntas inte av IFRS 9. Under sista kvartalet 2017 kommer projektet arbeta vidare med parallellkörning och implementering av intern styrning och kontroll.

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

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

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	207	198	125	567	323	546
Utlåning till allmänheten	565	588	510	1 690	1 483	1 992
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	158	160	178	483	546	722
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	131	95	101	332	270	364
Derivat	-87	-87	-124	-291	-411	-552
Administrativ ersättning CIRR-systemet ¹	31	32	30	95	86	116
Övriga	-1	0	0	1	4	0
Summa ränteintäkter	1 004	986	820	2 877	2 301	3 188
Räntekostnader						
Räntekostnader	-530	-517	-332	-1 454	-937	-1 339
Resolutionsavgift	-48	-48	-28	-145	-74	-102
Summa räntekostnader	-578	-565	-360	-1 599	-1 011	-1 441
Räntenetto	426	421	460	1 278	1 290	1 747

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

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	9	3	0	12	3	4
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-99	-38	-13	-150	-13	-80
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-26	-1	9	-7	-39	-32
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	3	0	1	2	-1	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-113	-36	-3	-143	-50	-110

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

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

Not 4. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-27	-	1	-54	-5	-23
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	30	13	1	47	4	7
Netto nedskrivningar och återföringar	3	13	2	-7	-1	-16
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-47	-	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-1	-	-	46	-	-
Återvunna kreditförluster	1	-	0	1	0	0
Kreditförluster, netto¹	3	13	2	-7	-1	-16
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-217	-230	-239	-254	-236	-236
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-1	-	-	46	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	3	13	2	-7	-1	-16
Valutakurseffekter	3	-	-1	3	-1	-2
Utgående balans	-212	-217	-238	-212	-238	-254

¹ Kreditförluster, netto, uppgick för de första nio månaderna till Skr -7 miljoner (-1). Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgick till Skr 47 miljoner (4), vilket till stor del avser en fordran där överenskommelse nåtts samt en minskning av reserv till kollektivt bedömda krediter med Skr 20 miljoner (-) i förhållande till årsskiftet. Skr -47 miljoner (-) har konstaterats som kreditförlust, för vilket tidigare reserveringar om Skr 46 miljoner tagits i anspråk.

Förfallna fordringar

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

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Förfallna fordringar:¹		
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	237	55
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	8	44
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	2 186	3 778
Summa	2 431	3 877

¹ Per 31 december 2016 hade SEK en större förfallen fordran som utgjorde en betydande andel av de sammanlagda förfallna fordringarna. Denna förfallna fordran uppkom under fjärde kvartalet 2015 och var till största delen täckt av fullgoda garantier varför reserveringen för förväntad förlust var begränsad i förhållande till det som redovisas i Förfallna fordringar ovan. Den förfallna fordran rekonstruerades den 31 mars 2017, och ersattes delvis med ett nytt lån, där ingen reservering för förväntad förlust bedöms behövas. Den konstaterade kreditförlusten täcktes av tidigare gjorda nedskrivningar.

² Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 4 miljoner (12/2016: 38) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 3 miljoner (12/2016: 4) förfallna för mer än sex men mindre än, eller lika med, nio månader före balansdagen, samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr 1 miljoner (12/2016: 2).

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 september 2017		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	10 647	10 647	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 372	4 372	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 345	52 345	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	40 764	41 885	1 121
Utlåning till kreditinstitut	21 739	21 839	100
Utlåning till allmänheten	140 422	142 808	2 386 ¹
Derivat	7 990	7 990	–
Summa finansiella tillgångar	278 279	281 886	3 607
Skulder till kreditinstitut	2 093	2 093	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	243 790	245 162	1 372
Derivat	14 681	14 681	–
Efterställda skulder	2 041	2 071	30
Summa finansiella skulder	262 605	264 007	1 402

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

¹ Totalt är Skr 1 539 miljoner av övervärdet (12/2016: 1 721) hänförligt till CIRR-krediter. Se not 7 för upplysningar om CIRR-systemet.

Fastställande av verkligt värde

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	–	–	–	–	–	–	–	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	–	–	–	–	4 372	–	–	4 372
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	114	–	114	–	52 231	–	52 231
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	–	–	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	–	–	–	–	–	–	–
Derivat	–	5 943	2 047	7 990	–	–	–	–
Summa 30 september 2017	–	6 057	2 047	8 104	4 372	52 231	–	56 603
Summa 31 december 2016	1 368	9 868	2 519	13 755	4 643	47 464	–	52 107

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	22 670	50 584	73 254
Derivat	-	12 013	2 668	14 681
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 30 september 2017	-	34 683	53 252	87 935
Summa 31 december 2016	1	40 597	52 553	93 151

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under perioden januari-september 2017 (12/2016: -).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 30 september 2017

Skr mn	1 januari 2017	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ²	Valutakurs-effekt	30 september 2017
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257	-	-250	-	-	-6	-1	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ¹	-48 217	-19 065	14 006	-	-	1 089	1 603	-50 584
Derivat, netto	-2 404	-9	759	-	-	-1 248	2 281	-621
Netto tillgångar och skulder 2017	-50 364	-19 074	14 515	-	-	-165	3 883	-51 205

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

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

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

² Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som innehas per 30 september 2017 uppgår till Skr 319 miljoner i förlust (12/2016: 12 i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

Då bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en 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 derivatet. Detta innebär att en ökning/ minskning av värdet på det emitterade värdepappret exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread kommer att motverkas av en lika stor ökning/ minskning av värdet på derivatet, då underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	30 september 2017					
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	0	Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	0				0	0
Aktie	-144	Korrelation	0,70 – (0,06)	Optionsmodell	2	-2
Ränta	765	Korrelation	0,13 – (0,37)	Optionsmodell	-195	180
Valuta	-1 083	Korrelation	0,89 – (0,79)	Optionsmodell	24	-23
Övriga	-159	Korrelation	0,61 – 0,04	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-621				-169	155
Aktie	-1 143	Korrelation	0,70 – (0,06)	Optionsmodell	-1	2
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	24	-24
Ränta	-49 290	Korrelation	0,13 – (0,37)	Optionsmodell	204	-189
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	11	-11
Valuta	-33	Korrelation	0,89 – (0,79)	Optionsmodell	-24	23
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	78	-79
Övriga	-118	Korrelation	0,61 – 0,04	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-50 584				292	-278
Total resultatpåverkan²					123	-123
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2016	257				0	0
Derivat netto 31 december 2016	-2 404				-270	258
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2016	-47 887				191	-192
Total resultatpåverkan² 31 december 2016					-79	66

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

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 113 miljoner (12/2016: 244) vid maximalt scenario och Skr -113 miljoner (12/2016: -244) vid minimalt scenario.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	30 september 2017	31 december 2016	Jan–sep 2017	Jan–sep 2016
Netto CVA/DVA ¹	-7	-14	7	12
OCA ²	-569	-383	-186	20

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

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

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 september 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	-10 522	8 385	265 863	4 309	9 909	244 854
Valutarelaterade kontrakt	4 082	5 464	144 395	7 115	10 302	137 656
Aktierelaterade kontrakt	14 430	666	27 906	581	1 683	24 829
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	166	-575	-	178	2 662
Summa derivat	7 990	14 681	437 589	12 005	22 072	410 001

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

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

Not 7. CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade 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 SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderings-effekter på derivat tillhörande CIRR-systemet nettoredovisas under övriga tillgångar.

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

Den administrativa ersättning som SEK erhåller som kom-
pensation från svenska staten redovisas som en del av 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. Se även not 1 (f) i 2016 års
årsredovisning.

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

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens
tidigare system för U-krediter enligt samma principer som för
CIRR-systemet. Ingen nytulning sker av U-krediter. Utestå-
ende krediter uppgick 30 september 2017 till Skr 816 miljoner
(12/2016: 991) och resultatet för systemet för staten uppgick
till Skr -37 miljoner (-39) för perioden januari till september
2017. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -2 mil-
joner för perioden januari till september 2017 (-2).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	319	339	295	990	864	1 185
Räntekostnader	-280	-262	-252	-806	-702	-961
Räntenetto	39	77	43	184	162	224
Ränteskillnadsersättning	12	12	3	26	112	121
Valutakurseffekter	-2	-3	0	-6	5	4
Resultat innan ersättning till SEK	49	86	46	204	279	349
Administrativ ersättning till SEK	-30	-31	-29	-93	-84	-114
Rörelseresultat CIRR-systemet	19	55	17	111	195	235
Ersättning till (-) /från (+) staten	-19	-55	-17	-111	-195	-235

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

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Likvida medel	-61	55
Utlåning	45 987	49 802
Derivat	240	321
Övriga tillgångar	3 454	3 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	329	352
Summa tillgångar	49 949	53 944
Skulder	46 084	49 991
Derivat	3 484	3 576
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	381	377
Summa skulder och eget kapital	49 949	53 944
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	73 276	49 080
Bindande offerter	1 908	2 911

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	8 656	11 621
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	3 496	3 027
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	77 638	54 783
Bindande offerter	2 491	4 630

Not 9. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	30 september 2017	31 december 2016
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	18,9%	22,1%
Primärkapitalrelation	18,9%	22,1%
Total kapitalrelation	21,1%	25,1%
Instituttsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,4%	8,0%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	1,4%	1,0%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	12,9%	16,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	20,3%	22,8%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått och totalt riskexponeringsbelopp. Minimikraven enligt CRR (se definition nedan), vilka utan övergångsperiod är införda i Sverige, är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital. Förändringen i kapitalrelationer jämfört med årsskiftet 2016 förklaras i huvudsak av att SEK övergått till att tillämpa intern riskklassificeringsmetod (IRK) för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker.

² Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Fr.o.m. 31 mars 2017 visas minimikravet på 4,5 procent på separat rad för att tydliggöra summeringen av denna kapitalrelation.

³ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent (exklusive buffertkrav) samt minus 1,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital, för att möta skillnaden i minimikravet mellan primärkapital och kärnprimärkapital. Fr.o.m. 31 mars 2017 visar kapitalrelationen således enbart tillgänglighet att möta buffertkrav. Värdet vid årsskiftet 2016 har omräknats med anledning av denna ändring i beräkningsmetoden.

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR¹, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2016.

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

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 782	12 236
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	51	130
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	357	546
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 180	16 902
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–465	–444
Immateriella tillgångar	–74	–101
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–35	–96
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	433	281
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–5	–
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–146	–360
Summa kärnprimärkapital	17 034	16 542
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	17 034	16 542
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 045	2 267
Kreditriskjusteringar ¹	–	12
Summa supplementärkapital	2 045	2 279
Total kapitalbas	19 079	18 821
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	19 084	18 809

¹ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskar med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 30 september 2017 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2016: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 september 2017			31 december 2016		
	EAD ¹	Riskep- xponerings- belopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Riskep- xponerings- belopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	-	-	-	145 531	963	77
Kommuner	-	-	-	19 904	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	1 900	-	-
Företag	1 297	1 297	104	1 450	1 450	116
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 297	1 297	104	168 785	2 413	193
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	170 112	9 704	776	-	-	-
Finansiella institut ²	54 792	17 224	1 378	44 947	14 089	1 127
Företag ³	106 175	54 357	4 348	95 519	51 104	4 088
Motpartslösa tillgångar	121	121	10	123	123	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	331 200	81 406	6 512	140 589	65 316	5 225
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e. t.	2 723	218	e. t.	2 526	202
Valutakursrisk	e. t.	1 257	101	e. t.	999	81
Råvarurisk	e. t.	11	1	e. t.	14	1
Operativ risk	e. t.	3 669	293	e. t.	3 669	293
Summa	332 497	90 363	7 229	309 374	74 937	5 995
Justering enligt Basel I-golv	e. t.	3 474	278	e. t.	7 572	606
Summa inkl. Basel I-golv	e. t.	93 837	7 507	e. t.	82 509	6 601

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

² Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 491 miljoner (12/2016: 4 515), riskep- xponeringsbelopp Skr 2 050 miljoner (12/2016: 1 784) och kapitalkrav Skr 164 miljoner (12/2016: 143).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 439 miljoner (12/2016: 2 853), riskep- xponeringsbelopp Skr 1 616 miljoner (12/2016: 1 942) och kapitalkrav Skr 129 miljoner (12/2016: 155).

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. Fr.o.m. 31 mars 2017 har SEK av Finansinspektionen godkännande att tillämpa IRK-metoden även för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar ökade vid övergången till IRK-metoden, vilket till stor del förklarar varför SEK:s totala minimikapitalkrav för kreditrisker ökade med 22,1 procent mellan 31 december 2016 och 30 september 2017. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

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

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

Operativa risker

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

Övergångsregler

CRR stipulerar att de sedan tidigare gällande övergångsreglerna, det vill säga Basel I-golvet, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Enligt övergångsreglerna ska kapitalkravet parallellt beräknas enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I, reducerat till 80 procent, överstiger det enligt CRR beräknade kapitalkravet, ska det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgöra ett minimikapitalkrav.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 19 mars 2017 från 1,5 procent till 2,0 procent. Per 30 september 2017 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 67 procent (12/2016: 69 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 30 september 2017 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,02 procentenheter (12/2016: 0,01). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	271 717	278 324
Exponeringar utanför balansräkningen	43 753	35 626
Totalt exponeringsmått	315 470	313 950
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,3%

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

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Kreditrisk	7 030	7 481
Operativ risk	182	182
Marknadsrisk	2 129	1 597
Övriga risker	273	258
Stressbuffert	2 005	1 668
Summa	11 619	11 186

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2016.

Not 10. Exponeringar

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

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	30 september 2017		31 december 2016		30 september 2017		31 december 2016		30 september 2017		31 december 2016	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	95,5	35,9	117,3	42,9	75,6	84,8	56,4	84,1	171,1	48,2	173,7	51,0
Kommuner	17,9	6,7	19,9	7,3	–	–	–	–	17,9	5,0	19,9	5,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	1,9	0,7	–	–	–	–	0,0	0,0	1,9	0,6
Finansiella institut	47,9	18,0	39,8	14,5	7,4	8,3	5,4	8,0	55,3	15,6	45,2	13,2
Företag	104,8	39,4	94,7	34,6	6,1	6,9	5,3	7,9	110,9	31,2	100,0	29,4
Total	266,1	100,0	273,6	100,0	89,1	100,0	67,1	100,0	355,2	100,0	340,7	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 2017

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	1,2	4,0	2,8	-	0,8	147,2	11,9	3,2	171,1
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,6	0,3	-	17,9
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Finansiella institut	-	3,2	1,8	13,9	1,2	1,1	13,4	20,4	0,3	55,3
Företag	4,0	5,0	0,8	4,2	-	3,2	73,9	19,7	0,1	110,9
Summa	4,0	9,4	6,6	20,9	1,2	5,1	252,1	52,3	3,6	355,2

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 september 2017	31 december 2016
Frankrike	12,8	14,0
Storbritannien	7,7	8,5
Finland	6,8	7,8
Norge	5,9	5,9
Danmark	5,8	8,4
Tyskland	4,7	6,9
Polen	3,2	3,3
Spanien	3,1	2,1
Nederländerna	2,6	2,8
Belgien	0,8	0,6
Luxemburg	0,8	4,8
Schweiz	0,6	1,6
Irland	0,4	0,4
Lettland	0,2	0,3
Island	0,2	0,3
Italien	0,1	0,0
Ryssland	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Österrike	0,0	0,6
Ungern	0,0	0,1
Portugal	0,0	0,1
Total	55,9	68,7

Not 11. Transaktioner med närstående

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

Not 12. Händelser efter rapportperioden

Styrelsen har vid styrelsesammanträde 24 oktober 2017 beslutat att kalla till extra bolagsstämma 21 november 2017 för att välja in Anna Brandt som ny styrelseledamot i AB Svensk Exportkredit. I samband med att så sker kommer Teppo Tauriainen att på egen begäran utträda ur styrelsen.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Jul-sep 2017	Apr-jun 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	1 004	987	820	2 877	2 301	3 188
Räntekostnader	-578	-565	-360	-1 599	-1 011	-1 441
Räntenetto	426	422	460	1 278	1 290	1 747
Utdelning från dotterbolag	0	1	0	1	2	2
Avgifts- och provisionsnetto	-7	-7	-4	-20	-18	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-113	-36	-3	-143	-50	-110
Summa rörelseintäkter	306	380	453	1 116	1 224	1 610
Personalkostnader	-68	-89	-67	-237	-227	-313
Övriga administrationskostnader	-50	-61	-50	-171	-175	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-12	-12	-11	-35	-34	-46
Summa rörelsekostnader	-130	-162	-128	-443	-436	-595
Rörelseresultat före kreditförluster	176	218	325	673	788	1 015
Kreditförluster, netto	3	13	2	-9	-1	-16
Rörelseresultat	179	231	327	664	787	999
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	712
Skattekostnader	-42	-55	-73	-157	-174	-377
Nettoresultat	137	176	254	507	613	1 334

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 september 2017	31 december 2016
Tillgångar		
Likvida medel	10 633	7 031
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 372	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	52 345	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	40 764	46 222
Utlåning till kreditinstitut	21 739	26 190
Utlåning till allmänheten	140 422	147 909
Derivat	7 990	12 005
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	97	123
Övriga tillgångar	3 983	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 009	2 184
Summa tillgångar	284 371	299 436
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 093	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	243 790	249 192
Derivat	14 681	22 072
Övriga skulder	1 897	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 931	2 036
Uppskjuten skatteskuld	9	0
Avsättningar	15	16
Efterställda skulder	2 041	2 266
Summa skulder	266 457	281 712
Obeskattade reserver	2 565	2 565
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	30	29
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	48	131
Balanserad vinst	10 576	9 477
Årets resultat	507	1 334
Summa eget kapital	15 349	15 159
Summa skulder och eget kapital	284 371	299 436

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

Stockholm den 24 oktober 2017

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

1 februari 2018 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 2017

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 oktober 2017, kl 14:00.

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

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 september 2017 och den niomånersperiod 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 analy-

tisk 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 24 oktober 2017

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).

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

Medelstora företag

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

*Ny långfristig upplåning

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

*Nyutlåning

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

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*Utestående icke efterställd upplåning

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

*Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

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

Utlåning

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

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

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

Uppdrag

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

Vision

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

Våra kunder

SEK:s erbjudande riktar sig till svenska exportörer och deras kunder. Våra kunder finns idag framför allt bland de 100 största svenska exportföretagen som har en omsättning över Skr 5 miljarder. Sedan 2015 har vi också utvecklat vårt erbjudande för att nå medelstora exportföretag med en omsättning över Skr 500 miljoner.

Våra samarbeten

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

Medarbetare

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

Värderingar

SEK styrs av våra värderingar Lösningssorientering, Samarbete samt Professionalism.

SEK:s historia

I 55 år har vi på SEK hjälpt svensk exportindustri med finansieringslösningar. Svenska staten och de största bankerna bildade SEK 1962. Sedan 2003 är staten ensam ägare.