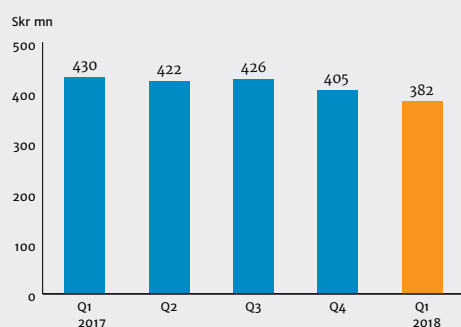
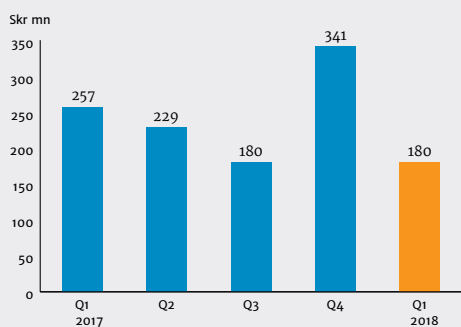


Delårsrapport Januari–mars 2018

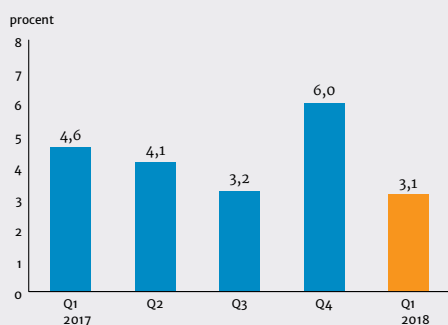
Räntenetto, kvartal



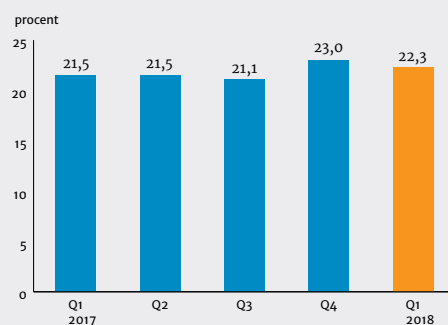
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-mars 2018

(Jämfört med perioden januari-mars 2017)

- Räntenetto Skr 382 miljoner (430)
- Rörelseresultat Skr 180 miljoner (257)
- Nettoresultat Skr 136 miljoner (196)
- Nyutlåning Skr 13,0 miljarder (17,5)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 34 (49)
- Avkastning på eget kapital 3,1 procent (4,6)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2017)

- Total kapitalrelation 22,3 procent (23,0)
- Totala tillgångar Skr 284,1 miljarder (264,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 267,7 miljarder (268,0)

SEK står rustade för att möta ökad efterfrågan på exportfinansiering

Årets första kvartal har präglats av en fortsatt stark export. Andelen exportföretag som förväntar sig stärkt marknadsefterfrågan har ökat markant det första kvartalet, enligt Business Swedens Exportchefsindex. Utvecklingen skiljer sig dock åt mellan de olika regionerna. En ökad efterfrågan väntas från Västeuropa och Nordamerika, medan indexet föll för Asien och Oceanien.

Behovet av finansiering vid exportaffärer fortsätter att vara stabilt både bland stora och medelstora bolag. Det finns dock en god tillgång till finansiering på marknaden, vilket har påverkat SEK:s nyutlåning som under det första kvartalet varit lägre än samma kvartal föregående år och uppgick till Skr 13,0 miljarder (17,5).

Som ett led i SEK:s uppdrag att bedriva hållbar finansiering har vi inrättat ett hållbarhetsforum som består av representanter från olika delar av bolaget. Forumet kommer fokusera på några av FN:s globala mål om hållbar utveckling. Forumet har i uppdrag att bidra till hållbar stadsutveckling via utlåning, till Agenda 2030 via upplåning samt att öka transparensen av klimatrelaterade risker.

SEK har under kvartalet både ökat och breddat kompetensen. Den 1 februari tillträdde Madeleine Widaeus som ny IT-chef, och medlem av ledningsgruppen. Även utlåningsverksamheten har fått förstärkning genom flera nya rekryteringar, främst till enheten som arbetar med Medelstora företag.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till Skr 180 miljoner (257). Ett stabilt resultat från utlåningsverksamheten motverkades av högre resolutionsavgift, effekter av en avvecklad investeringsportfölj samt negativa realiserade värdeförändringar. Vår kapitalsituation är fortsatt god och vi har en god likviditet.

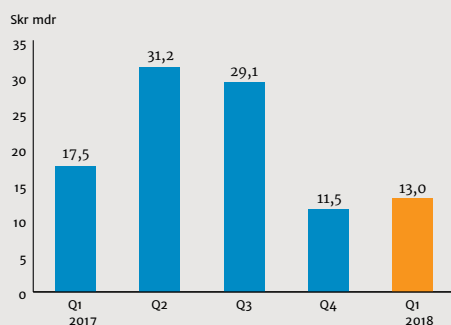
”Företagens förväntningar på ökad exportefterfrågan är påtaglig. SEK har såväl den kompetens som beredskap som behövs för att möta deras finansieringsbehov.”



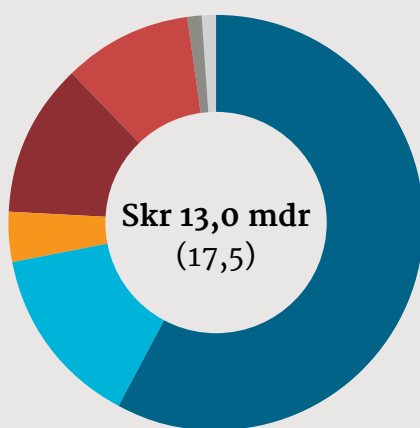
Catrin Fransson, VD



Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-mar 2018



- Sverige 58% (39%)
- Västeuropa utöver Sverige 14% (16%)
- Japan 4% (0%)
- Asien utöver Japan 0% (3%)
- Mellanöstern/Afrika 12% (15%)
- Nordamerika 10% (25%)
- Latinamerika 1% (2%)
- Central- och östeuropa 1% (0%)

Fler nya kunder

Nykundsbearbetningen har varit framgångsrik under första kvartalet 2018 och resulterat i affärer med flera nya kunder både bland stora och medelstora företag. SEK har bland annat genomfört exportkreditaffärer med nya kunder i Afrika. Det finns en god tillgång till finansiering i marknaden både från finansiella institut och kapitalmarknaden, vilket har påverkat nyutlåningen som var lägre än samma kvartal föregående år. Den totala nyutlåningen uppgick till Skr 13,0 miljarder (17,5).

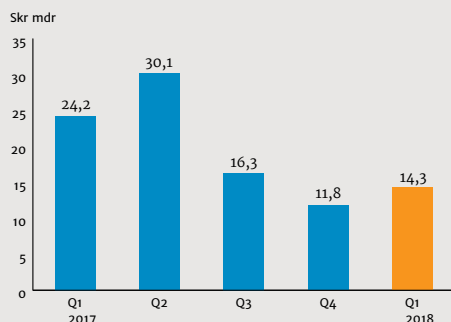
SEK:s nyutlåning			
Skr mdr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Utlåning till svenska exportörer ¹	4,6	7,3	21,6
Utlåning till exportörernas kunder ²	8,4	10,2	67,7
Totalt	13,0	17,5	89,3
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	8%	3%	41%

¹ Varav Skr 0,0 miljarder (0,8 och 12/2017: 0,7) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

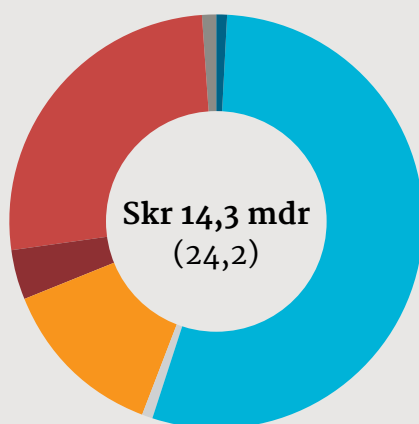
² Varav Skr 1,3 miljarder (1,0 och 12/2017: 35,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-mar 2018



- Norden 1% (7%)
- Europa utöver Norden 54% (27%)
- Japan 1% (21%)
- Asien utöver Japan 13% (13%)
- Mellanöstern/Afrika 4% (3%)
- Nordamerika 26% (27%)
- Latinamerika 1% (1%)
- Oceanien 0% (1%)

Konkurrenskraftig upplåning

Under fjärde kvartalet 2017 förtidslöstes en ovanligt hög volym strukturerad upplåning kopplad till Nikkei-indexets utveckling till följd av den starka utvecklingen av den japanska börsen, vilket bidrog till en minskning av likviditetsplaceringarna. Under första kvartalet 2018 har likviditetsplaceringarna åter ökat då SEK genomfört flera publika upplåningstransaktioner, bland annat en 5-årig benchmarkobligation på USD 1,25 miljarder till fördelaktiga villkor. Som en konsekvens av ett pågående arbete med anpassning till det nya regelverket Mifid II, har SEK under första kvartalet inte emitterat någon strukturerad skuld på Uridashi-marknaden i Japan. 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-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Ny långfristig upplåning	14,3	24,2	82,4
Utestående icke efterställd upplåning	242,7	256,9	224,8
Återköp och inlösen av egen skuld	3,7	9,7	38,7



Januari-mars 2018

Rörelseresultatet uppgick till Skr 180 miljoner (257). Nettoresultatet uppgick till Skr 136 miljoner (196).

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 382 miljoner (430), en minskning med 11 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 70 miljoner (49), effekter av en avvecklad investeringsportfölj samt högre upplåningskostnader och lägre genomsnittliga räntebärande tillgångar. Resolutionsavgiften uppgår 2018 till 0,125 procent (0,09) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIRR-krediter. För 2019 återgår avgiften till 0,09 procent.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Förändring
Total utlåning	197,6	210,9	-6%
Likviditetsplaceringar	61,8	70,8	-13%
Räntebärande tillgångar	259,4	281,7	-8%
Räntebärande skulder	235,8	257,2	-8%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -59 miljoner (6), vilket huvudsakligen förklaras av realiserade värdeförändringar på tillgångar i likviditetsportföljen och på derivat.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Förändring
Personalkostnader	-79	-79	-
Övriga administrationskostnader	-56	-60	-7%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-8	-11	-27%
Rörelsekostnader	-143	-150	-5%

Rörelsekostnader har minskat något jämfört med samma period föregående år beroende på minskade övriga administrationskostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (3). Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattnings-

havare. Den totala kostnaden för 2018 kan maximalt uppgå till Skr 12 miljoner.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, uppgick till Skr 5 miljoner (-23). Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 mars 2018 till Skr -135 miljoner jämfört med Skr -137 miljoner per 1 januari 2018, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -64 miljoner (Skr -66 miljoner per 1 januari 2018). Reserven minskade på grund av lägre förväntade kreditförluster vilket motverkades av negativa valutakursförändringar. Se not 4.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 54 miljoner (-33), vilket huvudsakligen förklaras av förändrade bedömningar av realiserade värdeförändringar på kreditspread på egen skuld. I och med IFRS 9 redovisas realiserade värdeförändringar på kreditspread på egen skuld i övrigt totalresultat under poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Likviditetsplaceringar och utestående krediter ökade jämfört med årsskiftet 2017. Likviditetsplaceringarna minskade under fjärde kvartalet 2017 till följd av förtidslösen av strukturerad skuld kopplad till Nikkei-indexet och den starka utvecklingen av den japanska börsen. Under första kvartalet 2018 har SEK emitterat plain-vanilla upplåning, vilket har ökat likviditetsplaceringarna.

Skr mdr	31 mars 2018	31 december 2017	Förändring
Totala tillgångar	284,1	264,4	7%
Likviditetsplaceringar	67,9	55,7	22%
Utestående krediter	200,1	195,1	3%
Varav krediter i CIRR-systemet	54,7	49,1	11%

SEK:s totala exponeringar per 31 mars 2018 var Skr 339,4 miljarder (12/2017: 327,2). Samtliga motpartskategorier har ökat sedan årsskiftet förutom finansiella institut som är oförändrat, 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 CIRR-systemet.

Kapitalsituation

SEK har fortsatt god kapitalisering med en total kapitalrelation på 22,3 procent (12/2017: 23,0) och god likviditet. Förändringen i total kapitalrelation beror främst på ökningen av likviditetsplaceringarna under kvartalet.

Procent	31 mars 2018	31 december 2017
Kärnprimärkapitalrelation	19,9	20,6
Primärkapitalrelation	19,9	20,6
Total kapitalrelation	22,3	23,0
Bruttosoliditetsgrad	5,6	5,9
Likviditetstäckningsgrad	241	169
Stabil nettofinansieringskvot	147	140

Rating

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

Övriga händelser

Årsstämma i SEK hålls den 24 april 2018. Till årsstämman föreslås nyval av Eva Nilsagård och Hélène Westholm som styrelseledamöter i AB Svensk Exportkredit. De ersätter Lotta Mellström och Susanne Lithander som efter sju respektive tre år har avböjt omval. Övriga styrelseledamöter föreslås för omval. PwC föreslås till omval som revisorer för 2018.

Styrelsen har också beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 232 miljoner (234) i enlighet med företagets utdelningspolicy om 30 procent av årets resultat.

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 hållbar-

hetsrisk. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2017 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Den svenska BNP-tillväxten uppgick per fjärde kvartalet 2017 till 3,3 procent på årsbasis och arbetslösheten till 5,9 procent (februari 2018). Konsumentprisindex (februari 2018) steg med 1,6 procent på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5 procent. Enligt SCB ökade den svenska exporten under fjärde kvartalet 2017 med 2,4 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 3,2 procent och tjänsteexporten ökade med 0,7 procent.

Den svenska ekonomin befinner sig fortsatt i ett starkt konjunkturläge. Hoten om ett internationellt handelskrig intensifierades under mars 2018 efter att USA beslutat att införa tullar på stål och aluminium. Flertalet länder har dock fått tillfälliga undantag från detta, däribland EU-länderna. Den amerikanska presidenten har även beslutat att införa strafftullar på kinesiska varor. Kina har i sin tur svarat med tullar på en rad amerikanska varor, än så länge i långt mindre skala, men utvecklingen kan drabba hela världshandeln i förlängningen. Oavsett om det leder till permanenta undantag eller inte skapar det en ökad osäkerhet på marknaden. Den starka konjunkturen har annars inneburit ett uppsving för världshandeln under slutet av fjolåret och den utvecklingen fortsatte även under inledningen av 2018.

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)	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Nyutlåning	13 033	11 517	17 540	89 305
varav till svenska exportörer	4 633	6 436	7 315	21 643
varav till exportörernas kunder	8 400	5 081	10 225	67 662
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	8%	11%	3%	41%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	267 670	268 034	263 065	268 034
Ny långfristig upplåning	14 294	11 819	24 202	82 441
Utestående icke efterställd upplåning	242 653	224 833	256 938	224 833
Avkastning på eget kapital	3,1%	6,0%	4,6%	4,5%
Kärnprimärkapitalrelation	19,9%	20,6%	19,0%	20,6%
Primärkapitalrelation	19,9%	20,6%	19,0%	20,6%
Total kapitalrelation	22,3%	23,0%	21,5%	23,0%
Bruttosoliditetsgrad	5,6%	5,9%	5,4%	5,9%
Likviditetstäckningsgrad	241%	169%	438%	169%
Stabil nettofinansieringskvot	147%	140%	137%	140%

Se definitioner på sid 29.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN I SAMMANDRAG

Skr mn	Not	Jan–mar 2018	Okt–dec 2017	Jan–mar 2017	Jan–dec 2017
Ränteintäkter		1 056	1 019	886	3 896
Räntekostnader		-674	-614	-456	-2 213
Räntenetto	2	382	405	430	1 683
Avgifts- och provisionsnetto		-5	-7	-6	-28
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-59	41	6	-102
Summa rörelseintäkter		318	439	430	1 553
Personalkostnader		-79	-85	-79	-320
Övriga administrationskostnader		-56	-61	-60	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-8	-10	-11	-45
Summa rörelsekostnader		-143	-156	-150	-597
Rörelseresultat före kreditförluster		175	283	280	956
Kreditförluster, netto	4	5	58	-23	51
Rörelseresultat		180	341	257	1 007
Skattekostnader		-44	-78	-61	-235
Nettoresultat¹		136	263	196	772
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		-	-5	-8	-33
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		-6	-12	-29	-91
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		1	3	8	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-5	-14	-29	-97
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Egen kreditrisk²</i>		71	-	-	-
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner²</i>		-11	-9	4	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-13	2	-1	1
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		47	-7	3	-3
Övrigt totalresultat		42	-21	-26	-100
Totalresultat¹		178	242	170	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	34	66	49	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	31 mars 2018	31 december 2017
Tillgångar			
Likvida medel	5	3 667	1 231
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	4 406	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	50 012	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	41 059	41 125
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	21 698	23 198
Utlåning till allmänheten	4, 5	147 129	141 111
Derivat	5, 6	10 117	7 803
Materiella och immateriella tillgångar		87	88
Övriga tillgångar		3 642	3 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 260	2 091
Summa tillgångar		284 077	264 392
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 783	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	239 870	222 516
Derivat	5, 6	16 915	16 480
Övriga skulder		1 607	826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 462	2 063
Uppskjuten skatteskuld		532	531
Avsättningar		59	45
Efterställda skulder	5	2 083	2 040
Summa skulder		266 311	246 818
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-346	30
Balanserad vinst		14 122	13 554
Summa eget kapital		17 766	17 574
Summa skulder och eget kapital		284 077	264 392

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital	Reserver				Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	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-mar 2017	196						196
Övrigt totalresultat jan-mar 2017	-26		-23	-6		3	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2017	170		-23	-6		3	196
Utdelning	-234						-234
Utgående eget kapital 31 mars 2017¹	17 072	3 990	73	29		2	12 978
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-mar 2018	136						136
Övrigt totalresultat jan-mar 2018	42		-5		56	-9	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2018	178		-5		56	-9	136
Utgående eget kapital 31 mars 2018¹	17 766	3 990	20	-	-353	-13	14 122

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-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	180	257	1 007
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	378	50	274
Betald inkomstskatt	-92	-90	-365
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-8 081	712	8 534
Kassaflöde från löpande verksamhet	-7 615	929	9 450
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-7	-	-10
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-7	-	-10
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	6 861	5 482	-9 919
Derivat, netto	3 053	-1 465	-4 931
Utdelat till aktieägaren	-	-234	-234
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9 914	3 783	-15 084
Periodens kassaflöde	2 292	4 712	-5 644
Likvida medel vid periodens början	1 231	7 054	7 054
Periodens kassaflöde	2 292	4 712	-5 644
Valutakurseffekter i likvida medel	144	-133	-179
Likvida medel vid periodens slut¹	3 667	11 633	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. 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 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.

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: Redovisning 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 optio-

nen 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 kvartalet 2018.

Framtida ändringar av IFRS

2016 utfärdade IASB den nya standarden IFRS 16 Leasing, vilken innebär förändringar för leasetagaren. Alla leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld i leasetagarens

balansräkning och leasingbetalningarna ska redovisas som amortering och räntekostnad. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Även ytterligare upplysningar krävs. SEK:s preliminära bedömning är att 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	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	242	222	162	789
Utlåning till allmänheten	572	576	536	2 265
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	159	146	165	629
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	124	125	106	458
Derivat	-74	-81	-117	-372
Administrativ ersättning CIRP-systemet ¹	32	30	32	125
Övriga	1	1	2	2
Summa ränteintäkter²	1 056	1 019	886	3 896
Räntekostnader				
Räntekostnader	-604	-566	-407	-2 020
Resolutionsavgift	-70	-48	-49	-193
Summa räntekostnader	-674	-614	-456	-2 213
Räntenetto	382	405	430	1 683

¹ Inkluderar administrativ ersättning för U-krediter med Skr 0 miljoner för perioden januari-mars 2018 (1).

² Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-mars 2018 till Skr 888 miljoner (746).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	0	-13	0	-1
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-39	102	-13	-48
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde ¹	-21	-46	20	-53
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	1	-2	-1	0
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner²	-59	41	6	-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-mar 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 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 utlå-

ning 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	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Nedskrivning av finansiella tillgångar	5	-5	-27	-59
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	-	63	4	110
Netto nedskrivningar och återföringar	5	58	-23	51
Konstaterade kreditförluster	-	-	-47	-47
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	47	46
Återvunna kreditförluster	0	0	-	1
Kreditförluster, netto	5	58	-23	51
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar				
Ingående balans	-155	-212	-254	-254
Effekter på ingående balans efter införandet av IFRS 9 ¹	18			
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	47	46
Netto nedskrivningar och återföringar	5	58	-23	51
Valutakurseffekter	-3	-1	0	2
Utgående balans	-135	-155	-230	-155

¹ Övergången till IFRS 9 per den 1 januari 2018 medförde en positiv effekt om Skr 18 miljoner som redovisas direkt i balanserat resultat.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar, januari-mars 2018

Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
	Individuellt bedömda nedskrivningar			
Ingående balans	-38	-33	-66	-137
Ökning pga nya lån	-4	0	-	-4
Omvärdering av nedskrivningar, netto	0	4	3	7
Överfört till stadie 1	0	0	-	0
Överfört till stadie 2	0	0	-	0
Överfört till stadie 3	-	-	-	-
Minskning till följd av bortbokning	1	1	-	2
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-
Valutakurseffekter	-1	-1	-1	-3
Utgående balans	-42	-29	-64	-135
varav utlåning	-42	-28	-62	-132
varav garantiförbindelser, avtalat, ej utbetalt och bindande offerter	0	-1	-2	-3

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 mars 2018		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	3 667	3 667	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 406	4 406	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	50 012	50 012	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	41 059	42 160	1 101
Utlåning till kreditinstitut	21 698	21 938	240
Utlåning till allmänheten	147 129	147 814	685
Derivat	10 117	10 117	-
Summa finansiella tillgångar	278 088	280 114	2 026
Skulder till kreditinstitut	2 783	2 783	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	239 870	241 288	1 418
Derivat	16 915	16 915	-
Efterställda skulder	2 083	2 105	22
Summa finansiella skulder	261 651	263 091	1 440

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	-	4 406	-	4 406				
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	50 012	-	50 012				
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-				
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-				
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-				
Derivat	-	7 662	2 455	10 117				
Summa 31 mars 2018	-	62 080	2 455	64 535				
Summa 31 december 2017	-	5 942	1 974	7 916	4 382	39 694	-	44 076

¹ I och med övergången till IFRS 9, gäller inte IAS 39 längre. De tillgångar som tidigare klassificerades som tillgängliga för försäljning klassificeras nu som "Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet" i kolumnen bredvid.

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	-	20 715	40 572	61 287
Derivat	-	13 884	3 031	16 915
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 31 mars 2018	-	34 599	43 603	78 202
Summa 31 december 2017	-	34 086	45 815	79 901

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

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 mars 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	31 mars 2018
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-42 995	-	3 857	-	-	1 382	53	-2 869	-40 572
Derivat, netto	-846	-	-13	-	-	-1 249	-	1 532	-576
Netto tillgångar och skulder 2018	-43 841	-	3 844	-	-	133	53	-1 337	-41 148

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 31 mars 2018 uppgick till Skr 139 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	31 mars 2018					
Skr mn	Verkligt värde	Ikke observerbar indata	Intervall för ikke 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	2	Korrelation	0,76 – (0,02)	Optionsmodell	1	-1
Ränta	959	Korrelation	0,22 – (0,21)	Optionsmodell	-93	91
Valuta	-1 364	Korrelation	0,91 – (0,82)	Optionsmodell	27	-23
Övriga	-173	Korrelation	0,63 – (0,05)	Optionsmodell	1	0
Summa Derivat netto	-576				-64	67
Aktie	-706	Korrelation	0,76 – (0,02)	Optionsmodell	-1	1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	10	-10
Ränta	-39 723	Korrelation	0,22 – (0,21)	Optionsmodell	96	-93
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	106	-103
Valuta	-32	Korrelation	0,91 – (0,82)	Optionsmodell	-29	24
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	101	-101
Övriga	-111	Korrelation	0,63 – (0,05)	Optionsmodell	-1	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-40 572				285	-285
Total påverkan på totalresultat²					221	-218
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 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 ikke 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 218 miljoner (12/2017: 211) vid maximalt scenario och Skr -216 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)	
	31 mars 2018	31 december 2017	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017
Netto CVA/DVA ¹	-13	-8	-5	3
OCA ²	-453	-578	71	-89

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	31 mars 2018			31 december 2017		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 613	10 312	274 855	3 781	9 132	245 788
Valutarelaterade kontrakt	5 157	6 103	146 078	3 772	6 879	139 614
Aktierelaterade kontrakt	347	327	9 257	250	303	13 246
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	173	–2 201	–	166	–1 183
Summa derivat	10 117	16 915	427 989	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 ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbe-
lopp.

Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i 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 31 mars 2018 till Skr 762 miljoner (12/2017: 754) och resultatet uppgick till Skr -10 miljoner (-13) för perioden januari till mars 2018. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr 0 miljoner (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter	338	353	332	1 343
Räntekostnader	-316	-309	-264	-1 115
Räntenetto	22	44	68	228
Ränteskillnadsersättning	0	0	2	26
Valutakurseffekter	2	0	-1	-6
Resultat innan ersättning till SEK	24	44	69	248
Administrativ ersättning till SEK	-32	-30	-32	-123
Rörelseresultat CIRR-systemet	-8	14	37	125
Ersättning till (-) /från (+) staten	8	-14	-37	-125

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

Skr mn	31 mars 2018	31 december 2017
Likvida medel	-57	10
Utlåning	54 725	49 124
Derivat	1 317	522
Övriga tillgångar	2 950	3 472
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	370	364
Summa tillgångar	59 305	53 492
Skulder	54 839	49 252
Derivat	4 069	3 789
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	397	451
Summa skulder	59 305	53 492
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	64 295	69 166
Bindande offerter	642	628

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2018	31 december 2017
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	9 828	10 314
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	3 225	3 360
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	67 612	72 914
Bindande offerter	1 239	1 211

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

Not 9. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	31 mars 2018	31 december 2017
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	19,9%	20,6%
Primärkapitalrelation	19,9%	20,6%
Total kapitalrelation	22,3%	23,0%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,5%	8,4%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontracyklisk kapitalbuffert	1,5%	1,4%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	13,9	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 tillsyns krav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012) är införda i Sverige utan övergångsperiod. Minimikraven är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital.

² Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

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.

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

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2018	31 december 2017
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	13 754	12 782
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	–346	30
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	95	540
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 493	17 342
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–484	–396
Immateriella tillgångar	–60	–66
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–20	–25
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	348	446
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–110	–65
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–326	–106
Summa kärnprimärkapital	17 167	17 236
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	17 167	17 236
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 096	2 049
Kreditriskjusteringar ¹	–	–
Summa supplementärkapital	2 096	2 049
Total kapitalbas	19 263	19 285
Total kapitalbas enligt Basel I – golv	e.t.	19 350

¹ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 31 mars 2018 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2017: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 mars 2018			31 december 2017		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	1 329	1 329	106	1 316	1 316	105
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 329	1 329	106	1 316	1 316	105
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	172 488	9 820	787	161 429	9 331	747
Finansiella institut ²	38 210	12 031	962	38 163	12 688	1 015
Företag ³	107 521	56 147	4 492	104 630	53 763	4 301
Motpartslösa tillgångar	106	106	8	121	121	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	318 325	78 104	6 249	304 343	75 903	6 073
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 398	191	e.t.	1 989	159
Valutakursrisk	e.t.	1 108	89	e.t.	1 326	106
Råvarurisk	e.t.	13	1	e.t.	13	1
Operativ risk	e.t.	3 284	263	e.t.	3 284	263
Summa	319 654	86 236	6 899	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 4 808 miljoner (12/2017: 4 131), riskexponeringsbelopp Skr 1 824 miljoner (12/2017: 1 574) och kapitalkrav Skr 146 miljoner (12/2017: 126).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 539 miljoner (12/2017: 2 478), riskexponeringsbelopp Skr 1 741 miljoner (12/2017: 1 643) och kapitalkrav Skr 139 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 31 mars 2018 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 71 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 31 mars 2018 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,04 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	31 mars 2018	31 december 2017
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	267 126	249 244
Exponeringar utanför balansräkningen	41 229	42 168
Totalt exponeringsmått	308 355	291 412
Bruttosoliditetsgrad	5,6%	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	31 mars 2018	31 december 2017
Kreditrisk	7 014	6 898
Operativ risk	142	142
Marknadsrisk	1 161	1 573
Övriga risker	203	170
Stressbuffert	1 966	2 005
Summa	10 486	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			
	31 mars 2018		31 december 2017		31 mars 2018		31 december 2017		31 mars 2018		31 december 2017	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	105,9	40,4	97,1	39,6	65,2	84,7	70,0	85,1	171,1	50,4	167,1	51,1
Kommuner	13,5	5,1	11,4	4,7	-	-	-	-	13,5	4,0	11,4	3,5
Multilaterala utvecklingsbanker	2,8	1,1	0,0	0,0	-	-	-	-	2,8	0,8	0,0	0,0
Offentliga organ	1,4	0,5	0,4	0,2	-	-	-	-	1,4	0,4	0,4	0,1
Finansiella institut	32,2	12,3	32,7	13,3	6,4	8,3	5,9	7,2	38,6	11,4	38,6	11,8
Företag	106,6	40,6	103,4	42,2	5,4	7,0	6,3	7,7	112,0	33,0	109,7	33,5
Total	262,4	100,0	245,0	100,0	77,0	100,0	82,2	100,0	339,4	100,0	327,2	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 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	2,7	2,3	-	0,8	148,4	12,9	3,3	171,1
Kommuner	-	-	-	-	-	-	13,2	0,3	-	13,5
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	2,8
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	1,4	-	1,4
Finansiella institut	-	2,9	0,5	8,0	1,1	0,3	9,1	16,4	0,3	38,6
Företag	5,0	3,7	2,1	2,7	-	3,4	76,2	18,8	0,1	112,0
Summa	5,0	7,3	5,3	13,0	1,1	4,5	246,9	52,6	3,7	339,4

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	31 mars 2018	31 december 2017
Frankrike	10,4	10,3
Storbritannien	7,4	7,7
Norge	6,5	6,2
Finland	6,4	7,1
Danmark	4,2	4,8
Luxemburg	3,7	0,4
Tyskland	3,7	4,7
Polen	3,3	3,1
Nederländerna	3,1	2,6
Belgien	2,5	0,9
Spanien	2,4	2,6
Österrike	1,2	0,1
Irland	0,4	0,4
Schweiz	0,4	0,5
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	56,3	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, förutom att SEK under första kvartalet 2018 har gjort likviditetsplaceringar med korta löptider i räntebärande värdepapper utgivna av Riksbanken.

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	Jan-mar 2018	Okt-dec 2017	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Ränteintäkter	1 056	1 019	886	3 896
Räntekostnader	-674	-614	-456	-2 213
Räntenetto	382	405	430	1 683
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	1
Avgifts- och provisionsnetto	-5	-8	-6	-28
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹	12	42	6	-101
Summa rörelseintäkter	389	439	430	1 555
Personalkostnader	-80	-85	-80	-322
Övriga administrationskostnader	-56	-61	-60	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-8	-10	-11	-45
Summa rörelsekostnader	-144	-156	-151	-599
Rörelseresultat före kreditförluster	245	283	279	956
Kreditförluster, netto	5	58	-25	49
Rörelseresultat	250	341	254	1 005
Förändringar av obeskattade reserver	-	121	-	121
Skattekostnader	-59	-105	-60	-262
Nettoresultat	191	357	194	864

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	31 mars 2018	31 december 2017
Tillgångar		
Likvida medel	3 652	1 216
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4 406	4 382
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	50 012	39 807
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	41 059	41 125
Utlåning till kreditinstitut	21 698	23 198
Utlåning till allmänheten	147 129	141 111
Derivat	10 117	7 803
Aktier i koncernföretag	24	24
Materiella och immateriella tillgångar	87	88
Övriga tillgångar	3 642	3 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 260	2 091
Summa tillgångar	284 086	264 401
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 783	2 317
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	239 870	222 516
Derivat	16 915	16 480
Övriga skulder	1 613	833
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 462	2 063
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Avsättningar	18	15
Efterställda skulder	2 083	2 040
Summa skulder	265 744	246 264
Obeskattade reserver	2 444	2 444
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	27	28
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	21	35
Balanserad vinst	11 471	10 578
Årets resultat	191	864
Summa eget kapital	15 898	15 693
Summa skulder och eget kapital	284 086	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 24 april 2018

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

17 juli 2018	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2018
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 24 april 2018, kl 13:00.

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 31 mars 2018 och den tremånadersperiod 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 24 april 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/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden - likviditetsmått som visar storleken på SEK:s 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.