

SEK

Delårsrapport 2 2015

FÖRSTA HALVÅRET 2015

- Nyutlåningen uppgick till Skr 24,7 miljarder (29,4)
- Räntenettot uppgick till Skr 818 miljoner (720)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 697 miljoner (836)
- Nettoresultat uppgick till Skr 533 miljoner (649)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 6,6 procent (8,5)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 643 miljoner (454)
- Utestående offertvolym uppgick till Skr 92,2 miljarder vid periodens slut (78,4 vid utgången av 2014)
- Kärnprimärkapitalrelationen var 20,7 procent vid periodens slut (16,9 vid utgången av 2014)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 134 (163)

ANDRA KVARTALET 2015

- Nyutlåningen uppgick till Skr 13,9 miljarder (10,8)
- Räntenettot uppgick till Skr 399 miljoner (368)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 354 miljoner (318)
- Nettoresultat uppgick till Skr 271 miljoner (247)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 346 miljoner (246)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 68 (62)

2015

Tidsperiod

2015-01-01 – 2015-06-30

Nedladdningsbar från www.sek.se

SEK

VD har ordet – Catrin Fransson

God beredskap för nyutlåning

Det är en turbulent tid där osäkerheten kring utvecklingen i Grekland påverkar finansmarknaderna. SEK har inte någon direkt exponering gentemot Grekland, men vi kan påverkas eftersom efterfrågan på SEK:s tjänster kan öka i lägen då finansmarknaderna är turbulenta. Vi har därför tillsett att vi har god beredskap för nyutlåning för att bistå de svenska exportföretagen som är våra kunder.

De svenska exportföretagen har ett bra utgångsläge för att öka exporten. Det framgår både i våra egna kontakter med företagen och av vår senaste Exportkreditbarometer som vi presenterade i början av juni. Kronkursen är gynnsam för de svenska exportföretagen och företagen har generellt sett starka balansräkningar. Tillgången till finansiering har dessutom förbättrats ytterligare under det första halvåret 2015, enligt vår barometer.

Vår nyutlåningsvolym är något lägre, vilket bland annat kan förklaras av företagens goda tillgång till finansiering via banker och kapitalmarknaden under det första halvåret. SEK har under det första halvåret dock genomfört flera affärer, såväl större som mindre, som är viktiga för svensk exportnäring, vilket visar att vi spelar en viktig roll som marknadskompletterande aktör.

Vi har under 2015 fortsatt vårt utvecklingsarbete på flera plan, det gäller bland annat vår upplåning där vi emitterat en grön obligation. I 50 år har vi lånat på olika kapitalmarknader över hela världen i många olika valutor och med många olika strukturer. Det har därför varit självklart för oss att också ta steg in på marknaden för gröna obligationer. Vi har skapat ett ramverk för detta, vilket bland annat innebär att vi mäter reduktionen av CO₂-utsläpp i projekt som vi finansierar med de gröna obligationerna. Att ta fram detta ramverk har varit en omfattande process och det var därför särskilt glädjande att vår första emission av gröna obligationer, som gjordes i maj och uppgick till USD 500 miljoner med en löptid om 5 år, mottogs positivt av investerare.

Vi kommer under de närmaste åren att vidareutveckla vår mätning av marknadsrisker. Utvecklingen kommer att kräva investeringar i såväl personal som IT. Rekryteringar som påbörjades under andra kvartalet visar tydligt att SEK uppfattas som en attraktiv arbetsplats för de specialister med de nyckelkompetenser vi har efterfrågat.

Som ett led i vårt arbete med att effektivisera kapitalanvändningen har vi, inom ramen för en oförändrad finansieringsstrategi och roll, minskat volymen av likviditetsplaceringar. Vid halvårsskiftet 2015 uppgick volymen av likviditetsplaceringar till Skr 70,9 mdr, att jämföra med Skr 86,6 miljarder per senaste årsskifte. Kärnprimärkapitalrelationen ökade till 20,7% (16,9%). Sammantaget är vår beredskap för att fullgöra vårt uppdrag, att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring, fortsatt hög.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Resultat						
Räntenetto	399	419	368	818	720	1 578
Rörelseresultat	354	343	318	697	836	1 629
Nettoresultat	271	262	247	533	649	1 260
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	6,7%	6,4%	6,4%	6,6%	8,5%	8,1%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	346	297	246	643	454	1 123
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	6,5%	5,5%	4,9%	6,1%	4,6%	5,6%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ³	68	66	62	134	163	316
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁴	13 873	10 843	10 835	24 716	29 400	57 118
varav direktfinansiering	3 225	2 606	5 053	5 831	11 924	23 231
varav slutkundsfinansiering	10 648	8 237	5 782	18 885	17 476	33 887
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	228 219	240 043	223 880	228 219	223 880	234 250
Utestående offertvolym ⁶	92 196	95 597	61 675	92 196	61 675	78 372
varav bindande	45 362	44 447	31 984	45 362	31 984	50 896
varav icke bindande	46 834	51 150	29 691	46 834	29 691	27 476
Upplåning						
Ny långfristig upplåning ⁷	14 591	5 803	17 256	20 394	30 322	52 216
Utestående icke efterställd upplåning	259 369	279 262	283 228	259 369	283 228	282 192
Utestående efterställd upplåning	2 062	2 165	1 696	2 062	1 696	1 945
Rapport över finansiell ställning						
Totala tillgångar	301 893	324 897	315 598	301 893	315 598	325 166
Totala skulder	285 657	308 533	299 981	285 657	299 981	309 009
Totalt eget kapital	16 236	16 364	15 617	16 236	15 617	16 157
Kapitalsituation						
Kärnprimärkapitalrelation ⁸	20,7%	17,8%	17,1%	20,7%	17,1%	16,9%
Primärkapitalrelation ⁸	20,7%	17,8%	17,1%	20,7%	17,1%	16,9%
Total kapitaltäckningsrelation ⁸	23,5%	20,3%	19,1%	23,5%	19,1%	19,2%
Bruttosoliditetsgrad ⁹	5,0%	4,6%		5,0%		4,4%
Internt kapitalbehov som andel av kärnprimärkapital ¹⁰	64,3%	72,0%		64,3%		75,1%

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

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

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

⁴ Nya kundfinansieringar avser alla nya accepterade lån, oavsett löptid.

⁵ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper likvärliga lån som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se not 4).

⁶ SEK använder en metod för offertgivning innebärande att bindande eller icke bindande offerter lämnas, där bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

⁷ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸ Kapitaltäckningsrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp.

⁹ Kärnprimärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmätt beräknat i enlighet med CRR (se not 10)

¹⁰ Internt kapitalbehov är resultatet av bolagets interna bedömning av hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker (se not 10).

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. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna rapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för Aktiebolaget Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

I fråga om positioner, om inte annat anges, visas information per den 30 juni 2015. I fråga om flöden, om inte annat anges, visas information för sexmånadersperioden som slutar 2015-06-30. Belopp inom parentes refererar till 31 december 2014 (gällande positioner) och samma period (i fråga om flöden) föregående år.

Aktiebolaget 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.

Verksamhetsrapportering

Fler kunder – men lägre nyutlåning

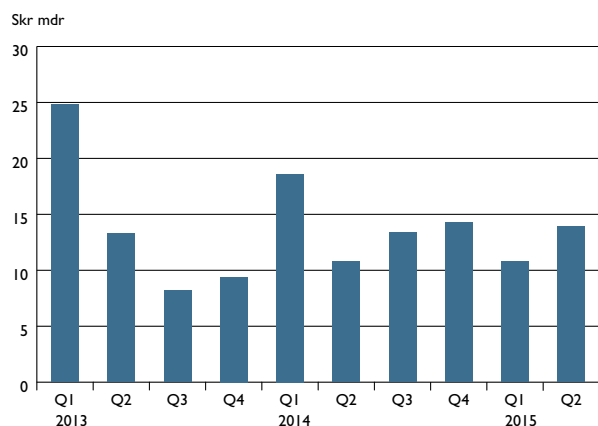
SEK:s kunder återfinns traditionellt bland de största svenska exportföretagen. I vår ambition att bredda kundbasen och även nå ut till medelstora företag har under det första halvåret nya utlåningstransaktioner gjorts med svenska exportföretag som inte tidigare varit bolagets kunder. Vi utvecklar också samarbeten med EKN och svenska banker med ambitionen att bättre nå ut till medelstora företag.

Den totala nyutlåningen under första halvåret 2015 var dock lägre än motsvarande period 2014 eftersom det under första halvåret fanns god tillgång till kapital för de svenska företagen med olika finansieringskällor att välja mellan.

Vår nyutlåning till svenska exportföretag och till deras kunder under det första halvåret uppgick till sammanlagt Skr 24,7 miljarder (29,4), varav slutkundsfinansieringen uppgick till Skr 18,9 miljarder (17,5) och direktfinansieringen till Skr 5,8 miljarder (11,9). De lägre volymerna direktfinansiering beror på god tillgång till finansiering för de svenska exportörerna under första halvåret.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 228,2 miljarder vid utgången av andra kvartalet 2015, jämfört med Skr 223,9 miljarder samma tidpunkt föregående år. Den sammanlagda volymen av utestående offerter har ökat sedan årsskiftet och uppgick vid periodens slut till Skr 92,2 miljarder (12/2014: 78,4).

NYA KUNDFINANSIERINGAR

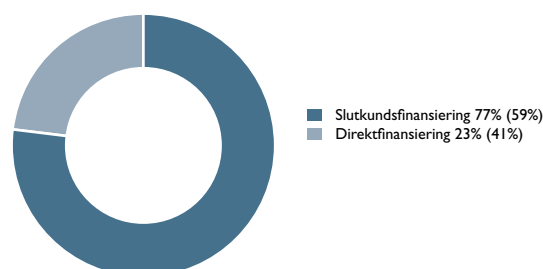


Nya kundfinansieringar

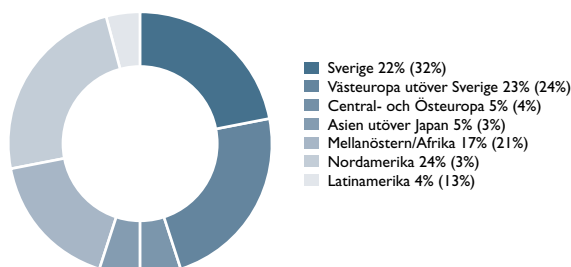
Skr mdr	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Utlåning för:			
– Slutkundsfinansiering ¹	18,9	17,5	33,9
– Direktfinansiering ¹	5,8	11,9	23,2
Totalt	24,7	29,4	57,1

¹ Varav Skr 3,7 miljarder (9,1 och 12/2014: 7,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. Skr 2,1 miljarder (8,7 och 12/2014: 6,9) avsåg Slutkundsfinansiering och Skr 1,6 miljarder (0,4 och 12/2014: 0,4) avsåg Direktfinansiering.

NYA KUNDFINANSIERINGAR, KATEGORI



SEK:S NYUTLÅNING PER MARKNAD JAN-JUN 2015, SKR 24,7 MILJARDER (29,4)



Vi har under andra kvartalet genomfört vår första emission av gröna obligationer. Det var en obligation på USD 500 miljoner med en löptid på 5 år. Vårt ramverk för gröna obligationer innehåller ett mått på CO₂-reduktion i de projekt som finansierats. Investeringarna får därmed ett verktyg för att utvärdera positiva klimateffekter i sina investeringar. Obligationen blev väl mottagen trots en osäker upplåningsmarknad.

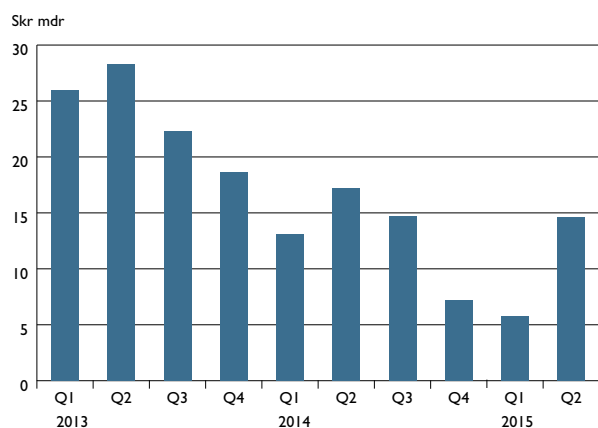
Den nya långfristiga upplåningen under första halvåret 2015 var lägre jämfört med första halvåret 2014 och uppgick till Skr 20,4 miljarder (30,3). Återköp av egen skuld uppgick till Skr 2,6 miljarder (1,3) och förtidsinlöst upplåning till Skr 24,0 miljarder (3,6) under det första halvåret 2015. Under andra kvartalet 2015 har vi genom-

fört kapitalrationaliseringar genom att avyttra merparten av våra tillgångar i form av värdepapperiseringar och minska likviditetsplaceringarna. Även efter minskningen av likviditetsplaceringarna kvarstår en god beredskap för nyutlåning till svenska exportföretag.

Mycket av vår utlåning är denominerad i Euro och USD och Riksbankens sänkningar av reporäntan till negativa nivåer har inte påverkat SEK:s affär nämnvärt. Enligt vår Exportkreditbarometer som presenterades i juni anser de flesta företagen att den sammantagna effekten av Riksbankens minusränta varken gör till eller från. Samtidigt uppger företagen att kronkursen är viktigare än själva räntenivån.

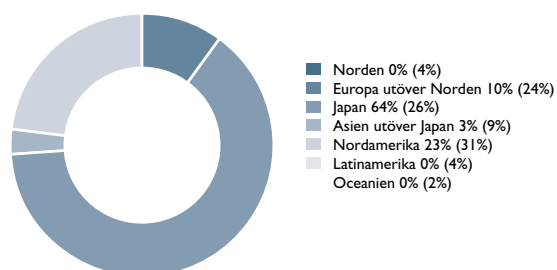
NYUPPLÅNING

Långfristiga lån



SEK:S NYUPPLÅNING PER MARKNAD

JAN-JUN 2015, SKR 20,4 MILJARDER (30,3)



KOMMENTARER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER

Januari - juni 2015

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 697 miljoner (836), en minskning med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde huvudsakligen på ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 643 miljoner (454), en ökning med 42 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av ökat räntenetto och återföring av tidigare avsättningar för kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 818 miljoner (720), en ökning med 14 procent. Den främsta förklaringen är högre genomsnittliga utlåningsvolymerna och lägre upplåningskostnader. De lägre upplåningskostnaderna är en följd av förbättrade upplåningsnivåer och lägre finansieringsbehov. Lägre marknadsräntor påverkade räntenettet negativt.

Räntebärande tillgångar ökade något i jämförelse med föregående år och uppgick till i genomsnitt Skr 294,1 miljarder (292,6). Total utlåning har ökat jämfört med första halvåret 2014 och uppgick i genomsnitt till Skr 215,3 miljarder (203,5). Likviditetsplaceringar har minskat till i genomsnitt Skr 78,7 miljarder (89,1). Minskningen av likviditetsplaceringarna sker som ett led i en effektivare kapitalanvändning. Upplåningsvolymen har minskat till i genomsnitt Skr 270,8 miljarder (276,2).

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 54 miljoner (382). Minskningen, i förhållande till samma period föregående år, berodde bland annat på ett negativt resultat från avyttringen av tillgångar i form av värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet 2015. Motsvarande period föregående år redovisades ett positivt resultat från slutförande av tvist med Lehman Brothers. Förändring i skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditrisk bidrog med en positiv resultatpåverkan jämfört med föregående år, vilket motverkades av negativa effekter av valutabasisprepar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -239 miljoner (-260), en minskning med 8 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på lägre kostnader för arvoden.

- Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -148 miljoner (-149) en minskning med 1 procent jämfört med föregående år. Under perioden har en reservering gjorts för avsättning till det generella incitamentssystemet uppgående till Skr -5 miljoner (-). Det gjordes även en återföring av tidigare reserveringar till det generella incitamentssystemet om Skr 6 miljoner (-) hänförliga till 2014.

Utfallet i det generella incitamentsystemet baserar sig på ränte- och provisionsnetto med avdrag för kostnader och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Systemet omfattar under 2015 all tillsvidareanställd personal med undantag för vd, ledamöter i företagsledningen och anställda i kontrollfunktioner. Utfallet minskas om riskeponeringsbelopp överstigit planerade nivåer under perioden.

- Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -70 miljoner (-89), en minskning med 21 procent jämfört med föregående år. Minskningen i övriga administrationskostnader förklaras huvudsakligen av fortsatt kostnadskontroll och lägre arvodeskostnader. Det senare beror på ökad andel investeringar av projektutgifter.

- Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -21 miljoner (-22), en minskning med 5 procent.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första halvåret uppgick till Skr 68 miljoner (-2). Förändringen är huvudsakligen hänförlig till en återföring av tidigare avsättning till reserven för ej namngivna motparter med Skr 70 miljoner. Återföringen av reserven beror på avyttringen av tillgångar i värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet samt att riskparametrarna för kreditrisk har justerats i beräkningen av reserven per 30 juni 2015.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -98 miljoner (391), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -131 miljoner (391) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 33 miljoner (0).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -18 miljoner (33) tillgångar som kan säljas och Skr -113 miljoner (358) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den negativa värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas var huvudsakligen hänförlig till den värdepapperisering som omklassificerades till tillgångar som kan säljas under andra kvartalet. Se not 5 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder. Under tredje kvartalet 2014 avslutades av strategiska skäl de derivat som ingick i kassaflödessäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna upphörde därmed. Den del av derivatens tidigare marknadsvärdeförändringar som är redovisad i säkringsreserven kommer att omklassificeras till rörelseresultatet i takt med att de tidigare säkrade ränteintäkterna redovisas i räntenettet. Huvuddelen av reserven kommer att vara återförd senast år 2017. Den återstående reserven som kommer att återföras uppgår till Skr 398 miljoner före skatt. Effekten på övrigt totalresultat under perioden relaterat till kassaflödessäkringar berodde på sådana omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet i rörelseresultatet. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen beror på en högre diskonteringsränta.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 6,6 procent (8,5). Motsvarande avkastning, beräknad exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, uppgick till 6,1 procent (4,6).

Andra kvartalet 2015

Rörelseresultatet

För andra kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 354 miljoner (318), en ökning med 11 procent. Ökningen i resultatet jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på återföring av tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster samt ökat räntenetto.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 346 miljoner (246), en ökning med 41 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, till följd av återföring av tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster samt ett ökat räntenetto.

Räntenetto

Räntenettet för andra kvartalet uppgick till Skr 399 miljoner (368), en ökning med 8 procent jämfört med andra kvartalet föregående år, vilket berodde på både högre genomsnittliga utlåningsvolymerna och lägre upplåningskostnader. De lägre upplåningskostnaderna är en följd av förbättrade upplåningsnivåer och lägre finansieringsbehov. Lägre marknadsräntor påverkade räntenettet negativt.

Räntebärande tillgångar minskade något i jämförelse med föregående år och uppgick till i genomsnitt Skr 292,8 miljarder (294,7). Total utlåning har ökat jämfört med andra kvartalet 2014 och uppgick i genomsnitt till Skr 218,8 miljarder (203,4). Likviditetsplaceringar minskade som ett led i en effektivare kapitalanvändning och uppgick i genomsnitt till Skr 74,0 miljarder (91,2). Upplåningsvolymerna har minskat till i genomsnitt Skr 269,3 miljarder (280,3).

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet uppgick till Skr 8 miljoner (72). Minskningen berodde bland annat på ett negativt resultat från avyttringen av tillgångar i form av värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet under 2015, vilket motverkades av positiva realiserade värdeförändringar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och avskrivningar) uppgick för andra kvartalet till Skr -117 miljoner (-131), en minskning med 11 procent. Detta berodde framförallt på lägre kostnader för arvoden.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna för andra kvartalet uppgick till Skr -70 miljoner (-75), en minskning med 7 procent. Ingen reservering för avsättning till det generella incitamentssystemet har gjorts under andra kvartalet. Under perioden gjordes en återföring av reserveringar för avsättning till det generella incitamentssystemet om Skr 6 miljoner (-) som var hänförliga till 2014, vilket huvudsakligen förklarar minskningen i personalkostnaderna för andra kvartalet jämfört med samma period 2014.

– Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -36 miljoner (-45), en minskning med 20 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen är huvudsakligen relaterad till lägre arvodeskostnader, vilket beror på ökad andel investeringar av projektutgifter.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -11 miljoner (-11) för andra kvartalet.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2015 uppgick till Skr 66 miljoner (12). Den positiva resultateffekten beror på återförda reserveringar hänförliga till reserven för ej namngivna motparter med Skr 70 miljoner. Återföringen av reserven beror på avyttringen av tillgångar i värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet samt att riskparametrarna för kreditrisk har justerats i beräkningen av reserven per 30 juni 2015.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -28 miljoner (258) för andra kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultat uppgick till Skr -90 miljoner (258) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 62 miljoner (0). Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -37 miljoner (46) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -53 miljoner (212) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Den negativa värdeförändringen avseende tillgångar som kan säljas var huvudsakligen hänförlig till den värdepapperisering som omklassificerades till tillgångar som kan säljas under andra kvartalet. Under tredje kvartalet 2014 avslutades av strategiska skäl de derivat som ingick i kassaflödessäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna upphörde därmed. Den del av derivatens tidigare marknadsvärdeförändringar som är redovisad i säkringsreserven kommer att omklassificeras till rörelseresultatet i takt med att de tidigare säkrade ränteintäkterna redovisas i räntenettet. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen beror på en högre diskonteringsränta.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 301,9 miljarder (12/2014: 325,2), vilket motsvarar en minskning med 7 procent sedan årsskiftet. Minskningen är hänförlig till minskade likviditetsplaceringar som är ett led i en effektivare kapitalanvändning. Likviditetsplaceringarna uppgick vid periodens slut till Skr 70,9 miljarder (12/2014: 86,6).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 228,2 miljarder vid periodens slut (12/2014: 234,3), en minskning med 3 procent. Av det beloppet utgjorde Skr 212,4 miljarder (12/2014: 218,2) utestående lån, en minskning med 3 procent. I beloppet utestående lån utgjorde krediter i S-systemet Skr 47,8 miljarder (12/2014: 48,3), en minskning med 1 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 92,2 miljarder (12/2014: 78,4), en ökning med 18 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 79,7 miljarder (12/2014: 74,5) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 45,4 miljarder (12/2014: 50,9) bindande offerter och Skr 46,8 miljarder (12/2014: 27,5) icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar annat än avyttringen av största delen av SEK:s positioner i värdepapperisering som skedde under andra kvartalet. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 juni 2015 var 51 procent (12/2014: 51) mot stater; 24 procent (12/2014: 23) mot företag; 19 procent (12/2014: 18) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut; 6 procent (12/2014: 6) mot kommuner; och 0 procent (12/2014: 2) mot positioner i värdepapperiseringar. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom derivaten är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Kapitalkrav enligt Pelare 1 under not 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 enligt beslut i Riksdagen i december 2014 en låneram hos Riksgäldskontoret för 2015 uppgående till Skr 80 miljarder. Ingen dragning har gjort under låneramen. Låneramen kan endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR).

Kapitaltäckning

Total kapitaltäckningsrelation uppgick vid periodens slut till 23,5 procent (12/2014: 19,2), varav primärkapitalrelationen var 20,7 procent (12/2014: 16,9). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,7 procent (12/2014: 16,9). Kärnprimärkapitalrelationen har ökat med 1,7 procentenheter på grund av att riskparametrarna för kreditrisk har justerats under perioden. Se vidare not 10 för ytterligare information om kapitaltäckning.

RISKFAKTORER

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

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

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan årsskiftet och att ingen av dessa per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2014 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Ränteintäkter		706	766	1 006	1 472	1 993	3 774
Räntekostnader		-307	-347	-638	-654	-1 273	-2 196
Räntenetto		399	419	368	818	720	1 578
Avgifts- och provisionsnetto		-2	-2	-3	-4	-4	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	8	46	72	54	382	506
Summa rörelseintäkter		405	463	437	868	1 098	2 078
Personalkostnader		-70	-78	-75	-148	-149	-313
Övriga administrationskostnader		-36	-34	-45	-70	-89	-166
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-11	-10	-11	-21	-22	-43
Summa rörelsekostnader		-117	-122	-131	-239	-260	-522
Rörelseresultat före kreditförluster		288	341	306	629	838	1 556
Kreditförluster, netto	3	66	2	12	68	-2	73
Rörelseresultat		354	343	318	697	836	1 629
Skattekostnader		-83	-81	-71	-164	-187	-369
Nettoresultat¹		271	262	247	533	649	1 260
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-37	19	46	-18	33	26
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-53	-60	212	-113	358	316
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		20	9	-57	29	-86	-75
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-70	-32	201	-102	305	267
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		62	-29	0	33	0	-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-13	6	0	-7	0	10
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		49	-23	0	26	0	-33
Övrigt totalresultat		-21	-55	201	-76	305	234
Totalresultat¹		250	207	448	457	954	1 494

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		68	66	62	134	163	316

² Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	30 juni 2015	31 december 2014
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	5 947	7 099
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	-	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	51 787	66 398
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	50 283	53 140
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	29 305	25 510
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	145 939	149 240
Derivat	5, 6, 7	13 706	16 017
Materiella och immateriella tillgångar		176	161
Övriga tillgångar		2 727	2 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 023	2 090
Summa tillgångar		301 893	325 166
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	6 166	8 290
Upplåning från allmänheten	5, 6	61	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	253 142	273 839
Derivat	5, 6, 7	20 612	18 886
Övriga skulder		835	3 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 977	2 014
Uppskjuten skatteskuld		747	821
Avsättningar		55	97
Efterställda skulder	5, 6	2 062	1 945
Summa skulder		285 657	309 009
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		301	403
Balanserad vinst		11 945	11 764
Summa eget kapital		16 236	16 157
Summa skulder och eget kapital		301 893	325 166
Ställda pantor m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		11 489	9 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		257	113
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar			
Garantiförbindelser, krediter		6	8
Garantiförbindelser, övriga		4 683	4 287
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		15 829	16 028
Bindande offerter		45 362	50 896

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	
Skr mn			Säkringsreserv Verkligt värde- reserv		
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990	3 990	152	-17	10 865
Periodens resultat jan–jun 2014	649				649
Övrigt totalresultat jan–jun 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	33			33	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	358		358		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-86		-79	-7	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	0				0
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0				0
Summa övrigt totalresultat jan–jun 2014	305		279	26	0
Summa periodens totalresultat jan–jun 2014	954		279	26	649
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 30 juni 2014¹	15 617	3 990	431	9	11 187
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990	3 990	152	-16	10 864
Periodens resultat jan–dec 2014	1 260				1 260
Övrigt totalresultat jan–dec 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26			26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	316		316		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75		-70	-5	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-43				-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10				10
Summa övrigt totalresultat jan–dec 2014	234		246	21	-33
Summa periodens totalresultat jan–dec 2014	1 494		246	21	1 227
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 31 december 2014¹	16 157	3 990	398	5	11 764
Periodens resultat jan–jun 2015	533				533
Övrigt totalresultat jan–jun 2015 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-18			-18	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-113		-113		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	29		25	4	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	33				33
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-7				-7
Summa övrigt totalresultat jan–jun 2015	-76		-88	-14	26
Summa periodens totalresultat jan–jun 2015	457		-88	-14	559
Utdelning	-378				-378
Utgående eget kapital 30 juni 2015¹	16 236	3 990	310	-9	11 945

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	697	836	1 629
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	-68	4	-89
Avskrivningar	21	22	43
Valutakurseffekter	24	-5	-5
Orealiserade värdeförändringar	154	13	-57
Övrigt	-17	31	284
Betald skatt	-170	-151	-308
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-56	-86	-132
Utbetalningar avseende utlåning	-25 580	-27 444	-57 495
Amorteringar avseende utlåning	33 307	28 286	65 171
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	20 119	-6 452	10 576
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	318	49	946
Nettoförändring – övrigt	-226	-307	29
Kassaflöde från löpande verksamhet	28 579	-5 118	20 724
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-35	-22	-52
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35	-22	-52
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	6 499	1 746	12 929
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	19 308	31 163	52 387
Amortering av upplåning	-29 394	-27 995	-67 688
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-26 570	-4 959	-25 833
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	834	5 418	6 274
Utdelat till aktieägaren	-378	-327	-327
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-29 701	5 046	-22 258
Nettoförändring av likvida medel	-1 157	-94	-1 586
Valutakurseffekter i likvida medel	5	26	348
Likvida medel vid periodens början	7 099	8 338	8 337
Likvida medel vid periodens slut²	5 947	8 270	7 099
Varav banktillgodohavanden	1 868	107	373
Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	4 079	8 163	6 726
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	1 546	2 374	4 410
Betald ränta	550	1 680	2 609

² Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 4.

NOTER

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Nettoresultat av finansiella transaktioner
3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar
4. Utlåning och likviditetsplaceringar
5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
7. Derivat
8. S-systemet
9. Segmentrapportering
10. Kapitalsituation
11. Exponeringar
12. Transaktioner med närstående
13. 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 Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25). Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör mer än 95 procent av 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 jäm-

fört med årsredovisningen 2014. Vissa jämförelsetal för tidigare perioder har omräknats i presentationssyfte. Ändringar i regelverk har inte haft någon påverkan på redovisningen under första halvåret 2015. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2014.

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. Standarden är ännu ej godkänd av EU. SEK har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden, men ännu inte fastställt några slutsatser avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

IASB utfärdade under 2014 även den nya standarden IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt som måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2017. Standarden är ännu ej godkänd av EU. 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. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>						
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	-130 ¹	2	5	-128 ¹	94	147
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	47	93	146 ²	140	220 ^{2,3}	185 ^{2,3}
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	81	-33	-77	48	65 ³	203 ³
Ineffektivitet för kassaflödessakringar som har redovisats via resultatet ⁴	-	-	-2	-	5	7
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	10	-16	0	-6	-2	-36
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	8	46	72	54	382	506

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

² I april 2012 ansökte de schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med PriceWaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikats och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat resultatet positivt med Skr 317 miljoner, varav Skr 290 miljoner under andra kvartalet.

³ Under första kvartalet 2014 implementerade SEK vissa nya räntekurvor för att ta förbättrad hänsyn till marknadens skillnad i prissättning av tre- respektive sexmånadersflöden. Den förbättrade metodiken medförde viss positiv påverkan på rörelseresultatet.

⁴ Under tredje kvartalet 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödessakringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört. Stängningen av derivaten innebär inte någon resultat effekt i Nettoresultat av finansiella transaktioner.

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdesförändringar som netto uppstår, huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld och basisspread, och som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner, vilka kan vara betydande i

enskild rapportperiod, ska över tiden inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdesförändringar över tiden går tillbaka till noll om det hålls till förfall. Realiserade vinster eller förluster kan komma att uppstå om SEK gör återköp av egen skuld eller utlåning förtidslöses och relaterade säkringsinstrument stängs.

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Nedskrivning av finansiella tillgångar ⁵	-	-	-	-	-20	-30
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,5}	276 ³	2	270 ³	278 ³	275 ²	378 ^{2,4}
Netto nedskrivningar och återföringar	276	2	270	278	255	348
Konstaterade kreditförluster ¹	-211 ³	-	-259 ³	-211 ³	-259 ²	-277 ^{2,4}
Återvunna kreditförluster	1	0	1	1	2	2
Kreditförluster, netto	66	2	12	68	-2	73
varav utlåning ⁶	66	1	3	67	-10	11
varav likviditetsplaceringar ⁶	0	1	9	1	8	62
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-482	-464	-772	-464	-757	-757
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-8	-	-5	-8	-5	-5
Netto nedskrivningar och återföringar	276	2	270	278	255	348
Valutakurseffekter ⁷	11	-20	-16	-9	-16	-50
Utgående balans	-203	-482	-523	-203	-523	-464
varav utlåning ⁶	-189	-254	-276	-189	-276	-236
varav likviditetsplaceringar ⁶	-14	-228	-247	-14	-247	-228

¹ SEK har tidigare haft två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprime-marknaden, se vidare fotnot 2 och 3 nedan.

² För en av dessa CDO:er likviderades underliggande tillgångar under andra kvartalet 2014 och CDO:n slutbetalades. Reserven för CDO:n på Skr 268 miljoner återfördes därmed och konstaterad förlust blev Skr 259 miljoner.

³ Den andra CDO:n avyttrades under andra kvartalet 2015, i samband med försäljningen återfördes reserven. Under fjärde kvartalet 2014 återfördes delar av den tidigare gjorda reserveringen i samband med en erhållen amortering. En återföring har skett med Skr 206 miljoner under januari-juni 2015 (återföring med Skr 2 miljoner) avseende den andra CDO:n, konstaterad förlust blev Skr 211 miljoner (-). Till följd av detta finns inte längre någon reserv för dessa CDO:er (12/2014: 189). Det bokförda värdet brutto före nedskrivning var per 31 december 2014 Skr 222 miljoner.

⁴ SEK har haft en omstrukturerad fordran som reglerades under det fjärde kvartalet 2014, slutlikvid erhöles och det resulterade i en återföring om Skr 46 miljoner, samt en konstaterad förlust 2014 på Skr 18 miljoner.

⁵ För avsättning utan identifierad motpart har en återföring skett med Skr 70 miljoner under januari-juni 2015 (avsättning med 20). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 170 miljoner (12/2014: 240). Återföringen av reserven beror på avyttringen av positioner i värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet samt att riskparametrarna för kreditrisk har justerats i beräkningen av reserven per 30 juni 2015. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

⁶ Se not 4 för definitioner.

⁷ Valutakurseffekter redovisas inom Nettoresultat av finansiella transaktioner (se vidare not 2).

OREGLERADE FORDRINGAR

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

Skr mn	30 juni 2015	31 december 2014
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	1	5
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ^{1,2}	272	11
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade ²	2 145	144

¹ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 268 miljoner (12/2014: 10) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen, Skr 0 miljoner (12/2014: 1) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen, samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr 4 miljoner (12/2014: 0).

² SEK har per 30 juni 2015 en större oreglerad fordran, vilken utgör merparten av de sammanlagda oreglerade fordringarna. Fordran är täckt av fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper utgör en del av SEK:s totala utlåning. SEK:s totala utlåning respektive de totala likviditetsplaceringarna beräknas således enligt följande:

Skr mn	30 juni 2015	31 december 2014
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 283	53 140
Utlåning till kreditinstitut	29 305	25 510
Utlåning till allmänheten	145 939	149 240
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-11 489	-9 668
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-1 648	0
Total utlåning	212 390	218 222
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	5 947	7 099
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 489	9 668
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	1 648	0
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	0	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	51 787	66 398
Totala likviditetsplaceringar	70 871	86 623
Summa räntebärande tillgångar	283 261	304 845

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.

Not 5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder**Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier**

Skr mn	30 juni 2015				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		<i>Identifierad vid Innehas första redovisn. för handel² (VVO)</i>			
Likvida medel	5 947	-	-	-	5 947
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning ³	51 787	-	1 603	-	49 297
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 283	-	1 012	-	49 271
Utlåning till kreditinstitut	29 305	-	-	-	29 305
Utlåning till allmänheten	145 939	-	-	-	145 939
Derivat ⁴	13 706	4 696	-	9 010	-
Summa finansiella tillgångar	296 967	4 696	2 615	9 010	231 349

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	30 juni 2015				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierad vid Innehas för första redovisn. handel ² (VVO) ⁶	Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ⁵
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	6 166	-	-	-	6 166
Upplåning från allmänheten	61	-	-	-	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁷	253 142	-	70 900	-	182 242
Derivat ⁴	20 612	15 306	-	5 306	-
Efterställda skulder	2 062	-	-	-	2 062
Summa finansiella skulder	282 043	15 306	70 900	5 306	190 531

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2014					
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierad vid Innehas för första redovisn. handel ² (VVO)	Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar ¹
Skr mn						
Likvida medel	7 099	-	-	-	-	7 099
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 458	-	-	-	3 458	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	-	1 670	-	57 320	7 408
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	53 140	-	1 358	-	-	51 782
Utlåning till kreditinstitut	25 510	-	-	-	-	25 510
Utlåning till allmänheten	149 240	-	-	-	-	149 240
Derivat ⁴	16 017	9 042	-	6 975	-	-
Summa finansiella tillgångar	320 862	9 042	3 028	6 975	60 778	241 039

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2014				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierad vid Innehas för första redovisn. handel ² (VVO) ⁶	Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ⁵
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	8 290	-	-	-	8 290
Upplåning från allmänheten	63	-	-	-	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁷	273 839	-	82 262	-	191 577
Derivat ⁴	18 886	13 319	-	5 567	-
Efterställda skulder	1 945	-	-	-	1 945
Summa finansiella skulder	303 023	13 319	82 262	5 567	201 875

¹ Av låne- och kundfordringar är 9 procent (12/2014: 9) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 91 procent (12/2014: 91) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde. Under tredje kvartalet 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödesräkningar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört.

² Derivat som utgör säkringsinstrument i ekonomisk säkring, klassificeras som att den innehas för handel enligt IAS 39.

³ Under andra kvartalet 2015 har största delen av innehavet av värdepapperiseringar avyttrats. Återstående innehav av värdepapperiseringar har omklassificerats från låne- och kundfordringar till tillgångar som kan säljas.

⁴ Derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår per 30 juni 2015 till Skr -30 miljoner. Förändringen för perioden 1 januari till 30 juni 2015 uppgår till Skr -12 miljoner, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

⁵ Av övriga finansiella skulder är 79 procent (12/2014: 71) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 21 procent (12/2014: 29) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

⁶ Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditrisk uppgår till Skr -459 miljoner (12/2014: -471), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 juni 2015 har kreditkomponenten minskat med Skr -12 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 30 juni 2014 ökade kreditkomponenten med Skr 83 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt.

⁷ Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -29,4 miljarder (-28,0) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -26,6 miljarder (-5,0).

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2015		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	5 947	5 947	0
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	51 787	51 825	38
Utlåning dokumenterad som värdepapper	50 283	51 484	1 201
Utlåning till kreditinstitut	29 305	29 381	76
Utlåning till allmänheten	145 939	148 419	2 480 ¹
Derivat	13 706	13 706	0
Summa finansiella tillgångar	296 967	300 762	3 795
Skulder till kreditinstitut	6 166	6 166	0
Upplåning från allmänheten	61	61	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	253 142	254 762	1 621
Derivat	20 612	20 612	0
Efterställda skulder	2 062	2 073	10
Summa finansiella skulder	282 043	283 674	1 631

¹ Övervärdet är till stor del hänförligt till CIR-krediter inom S-systemet. Se not 8 för upplysningar om S-systemet.

Skr mn	31 december 2014		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 099	7 099	0
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	3 458	3 458	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	66 398	66 292	-106
Utlåning dokumenterad som värdepapper	53 140	54 664	1 524
Utlåning till kreditinstitut	25 510	25 533	23
Utlåning till allmänheten	149 240	151 543	2 303 ¹
Derivat	16 017	16 017	0
Summa finansiella tillgångar	320 862	324 606	3 744
Skulder till kreditinstitut	8 290	8 350	60
Upplåning från allmänheten	63	63	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 839	275 249	1 410
Derivat	18 886	18 886	0
Efterställda skulder	1 945	1 937	-8
Summa finansiella skulder	303 023	304 485	1 462

¹ Övervärdet är till stor del hänförligt till CIR-krediter inom S-systemet. Se not 8 för upplysningar om S-systemet.

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i verkligt värde-hierarkin enligt IFRS vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet.

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder;

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

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

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum. För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en etablerad värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunk-

ten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan professionella parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet provas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata.

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

- diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna icke observerbara räntor;
- kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där modellens parametrar ka-

libreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument.

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

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

För observerbar marknadsdata använder sig SEK av tredjepartsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Reuters och Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser. Exempel från den första gruppen är – för olika valutor och löptider – valutakurser, aktiekurser, aktieindexnoteringar, swappriser, futurespriser, basisspreadar och obligationspriser. De diskonteringskurvor som SEK använder sig av, vilka är en grundpelare för värdering till verkligt värde, konstrueras från observerbar marknadsdata.

Exempel från den andra gruppen är standardiserade kvoteringsformer, till exempel köpoptioner i valutamarknaden som kvoterar genom volatiliteten och där priset beräknas genom den så kallade Black-Scholes-modellen. Exempel från denna gruppering är – för olika valutor och löptider – (FX) valutavolatilitet, swapvolatilitet, cap/floorvolatilitet, aktievolatilitet, framtida utdelningar för aktier och kreditderivat-spreadar. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen görs en grundlig validering av marknadsdata.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet bedöms utifrån nyligen genomförda transaktioner av SEK:s emissioner, eller om inte något kontinuerligt flöde av nya transaktioner ägt rum, spread mot andra likartade låntagare, i de fall då inte observerbara priser i andrahandsmarknaden finns tillgängliga. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och icke observerbara parametrar när så är relevant.

Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. Styrelsens Finans- och riskutskott beslutar om en ny värderingsmodell eller om en väsentlig förändring av en värderingsmodell kan godkännas. Därutöver ska Finans- och riskutskottet minst årligen godkänna samtliga modeller för värdering av finansiella instrument. Analys av väsentliga icke observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller. Värderingsresultatet analyseras och godkänns av ansvariga personer för redovisning och värdering samt diskuteras med styrelsens Revisionsutskott kvartalsvis i samband med bolagets externa kvartalsrapporter.

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE FÖR VISSA TYPER AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

30 juni 2015

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	-	-	-	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 227	116	261	1 604	1 271	48 026	-	49 297
Utlåning dokumenterad som värdepapper	538	474	-	1 012	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	12	11 712	1 982	13 706	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	1 777	12 302	2 243	16 322	1 271	48 026	-	49 297

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	30 juni 2015			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	27 215	43 685	70 900
Derivat	33	16 562	4 017	20 612
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	33	43 777	47 702	91 512

Under perioden januari till juni 2015 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 236 miljoner till följd av översyn av underliggande värderingsparametrar.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2014							
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 458	-	-	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 291	113	266	1 670	1 321	55 999	-	57 320
Utlåning dokumenterad som värdepapper	855	503	-	1 358	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	12	12 439	3 566	16 017	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	2 158	13 055	3 832	19 045	4 779	55 999	-	60 778

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	31 december 2014			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	27 504	54 756	82 260
Derivat	44	15 624	3 218	18 886
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	44	43 128	57 974	101 146

Under perioden januari till december 2014 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar till nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 8 miljoner till följd av översyn av underliggande värderingsparametrar.

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	30 juni 2015								
	1 januari 2015	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	30 juni 2015	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266	-	-	-	-	-5	-	261	-6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	3 566	-	-918	22	-	-687	-	1 982	-1 015
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	3 832	-	-918	22	-	-692	-	2 243	-1 021

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

30 juni 2015

Skr mn	1 januari 2015	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	30 juni 2015	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	54 756	10 391	-23 951	214	-	2 275	-	43 685	-1 513
Derivat	3 218	901	-389	-	-	286	-	4 017	705
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	57 974	11 292	-24 340	214	-	2 561	-	47 702	-808

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

31 december 2014

Skr mn	1 januari 2014	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2014	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	262	-	-	-	-	4	-	266	5
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	3 631	-20	-1 453	-	-	1 408	-	3 566	3 114
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde nivå 3	3 893	-20	-1 453	-	-	1 412	-	3 832	3 119

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

31 december 2014

Skr mn	1 januari 2014	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	31 december 2014	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	55 393	11 419	-24 316	8	-	12 252	-	54 756	3 803
Derivat	3 508	920	-460	0	-	-750	-	3 218	-23
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	58 901	12 339	-24 776	8	-	11 502	-	57 974	3 780

¹ Vinster och förluster via resultatet redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder som innehas per 30 juni 2015 uppgår till Skr 0,2 miljarder i förlust (12/2014: 0,7 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 räntestjustering 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

30 juni 2015

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹		Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	261	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261					0	0
Aktie	315	Korrelation	0,64 - (0,10)	Optionsmodell		0	0
Ränta	958	Korrelation	0,19 - (0,16)	Optionsmodell		-213	200
Valuta	700	Korrelation	0,57 - (0,71)	Optionsmodell		7	-7
Övriga	9	Korrelation	0,85 - (0,10)	Optionsmodell		-1	1
Summa Derivat	1 982					-207	194
Summa tillgångar	2 243					-207	194

Skulder

30 juni 2015

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹		Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-11 903	Korrelation	0,64 - (0,10)	Optionsmodell		8	-7
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		15	-15
Ränta	-27 129	Korrelation	0,19 - (0,16)	Optionsmodell		214	-201
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		126	-126
Valuta	-4 410	Korrelation	0,57 - (0,71)	Optionsmodell		-52	54
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		85	-85
Övriga	-243	Korrelation	0,85 - (0,10)	Optionsmodell		1	-1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		7	-7
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 685					404	-388
Aktie	-1 183	Korrelation	0,64 - (0,10)	Optionsmodell		-9	8
Ränta	-2	Korrelation	0,19 - (0,16)	Optionsmodell		-3	3
Valuta	-2 688	Korrelation	0,57 - (0,71)	Optionsmodell		43	-45
Övriga	-144	Korrelation	0,85 - (0,10)	Optionsmodell		0	0
Summa Derivat	-4 017					31	-34
Summa skulder	-47 702					435	-422
Total resultatpåverkan²						228	-228

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

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 233 miljoner vid maximalt scenario och Skr -233 miljoner vid minimalt scenario.

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3
Tillgångar

		31 december 2014					
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min	
Ränta	266	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	-1	1	
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266				-1	1	
Aktie	372	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	0	0	
Ränta	2 064	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	-186	169	
Valuta	1 120	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	21	-20	
Övriga	10	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	1	
Summa Derivat	3 566				-165	150	
Summa tillgångar	3 832				-166	151	

Skulder

		31 december 2014					
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min	
Aktie	-9 919	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	3	-2	
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	9	-9	
Ränta	-28 214	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	188	-170	
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	124	-124	
Valuta	-16 245	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	-63	63	
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	84	-84	
Övriga	-377	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	-1	
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	12	-12	
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 755				357	-339	
Aktie	-1 201	Korrelation	0,76 - (0,46)	Optionsmodell	-2	1	
Ränta	-3	Korrelation	0,11 - (0,20)	Optionsmodell	-6	5	
Valuta	-1 892	Korrelation	0,77 - (0,59)	Optionsmodell	39	-41	
Övriga	-123	Korrelation	0,87 - (0,59)	Optionsmodell	0	0	
Summa Derivat	-3 219				31	-35	
Summa skulder	-57 974				388	-374	
Total resultatpåverkan²					222	-223	

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

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 228 miljoner vid maximalt scenario och Skr -228 miljoner vid minimalt scenario.

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2015			31 december 2014		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 024	7 150	196 176	6 421	7 730	204 820
Valutarelaterade kontrakt	8 796	11 989	137 422	8 759	9 349	151 933
Aktierelaterade kontrakt	877	1 319	17 486	819	1 416	15 453
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	9	154	2 354	18	391	3 674
Summa derivat	13 706	20 612	353 438	16 017	18 886	375 880

Inom ramarna för SEK:s policy med avseende på motparts-, ränte-, valuta- och övriga risker använder sig SEK av, och är SEK part i, olika slag av derivat, huvudsakligen ränte- och valutakursrelaterade avtal. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder avtal främst för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser om sådana finns att tillgå. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 juni 2015 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Sk 4 240 miljoner (12/2014: 4 854).

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en reglerad marknad genom exempelvis ett clearinghus (CCP) eller en börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en reglerad marknad

sker under ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla positiva och negativa värden med en och samma motpart som förfaller under en och samma dag inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar.

De ovan nämnda ISDA Masteravtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning på grund av att den legala kvittningsrätten av redovisade belopp gäller enbart i händelse av en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs av SEK eller motparten. Därutöver så har inte SEK och dess motparter för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

ISDA Masteravtalet kompletteras med tilläggsavtal som reglerar motpartsrisken med säkerheter. SEK tar emot och accepterar säkerheter i form av kontanta medel och, i begränsad omfattning, även statsobligationer. Sådana säkerheter är föremål för standardiserade avtalskonstruktioner genom ISDA Credit Support Annex.

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter och system för U-krediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaravisningen för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2014 års årsredovisning.

S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Ränteintäkter	308	309	249	617	537	1 112
Räntekostnader	-246	-249	-215	-495	-449	-972
Räntenetto	62	60	34	122	88	140
Ränteskillnadsersättning	11	0	1	11	10	32
Ersättning till SEK ¹	-31	-32	-29	-63	-57	-117
Valutakurseffekter	0	0	0	0	0	-2
Ersättning till (-) /från (+) staten	-42	-28	-6	-70	-41	-53
Rörelseresultat	0	0	0	0	0	0

¹ S-systemets ersättning till SEK redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet i SEK.

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

Skr mn	30 juni 2015	31 december 2014
Likvida medel	2	25
Utlåning	47 821	48 298
Derivat	37	75
Övriga tillgångar	1 173	1 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	320	302
Summa tillgångar	49 353	49 911
Skulder	47 913	48 271
Derivat	1 161	1 230
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	279	410
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	49 353	49 911
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	5 390	7 528
Bindande offerter	43 361	49 833

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag CIRR-krediter (Commercial Interest Reference Rate)

Skr mn	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Räntenetto	74	73	44	147	109	185
Ränteskillnadsersättning	11	0	1	11	10	32
Ersättning till SEK	-30	-32	-28	-62	-55	-115
Valutakurseffekter	0	0	0	0	0	-2
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	55	41	17	96	64	100

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Räntenetto	-12	-13	-10	-25	-22	-45
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-1	0	-1	-1	-1	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-13	-13	-11	-26	-23	-47
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	42	28	6	70	41	53

Not 9. Segmentrapportering

SEK har enligt definitionen i IFRS 8 följande två segment: direktfinansiering och slutkundsfinansiering. Direktfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar direkt till, eller till förmån för, svenska exportföretag. Slutkundsfinansiering avser finansiering som SEK arrangerar till köpare av svenska varor och tjänster.

Företagsledningen följer huvudsakligen resultatbegreppet rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner vid sin

uppföljning. Värdering av segmentens lönsamhet, värderingsprinciper och allokeringar mellan segmenten följer, i enlighet med IFRS 8, den information som rapporteras till företagsledningen.

Resultat och räntebärande tillgångar som inte är direkt hänförliga till segment allokteras med fördelningsnycklar enligt interna principer som företagsledningen anser ger en rättvis fördelning till segmenten.

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Apr-jun 2015			
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	242	155	-	397
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-48	-69	-	-117
Kreditförluster, netto	48	18	-	66
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	242	104	-	346
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	8	8
Rörelseresultat	242	104	8	354

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-mar 2015			
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	253	164	-	417
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-51	-71	-	-122
Kreditförluster, netto	1	1	-	2
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	203	94	-	297
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	46	46
Rörelseresultat	203	94	46	343

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Apr-jun 2014			
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	250	115	-	365
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-52	-79	-	-131
Kreditförluster, netto	4	8	-	12
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	202	44	-	246
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	72	72
Rörelseresultat	202	44	72	318

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-jun 2015			
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	495	319	-	814
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-99	-140	-	-239
Kreditförluster, netto	49	19	-	68
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	445	198	-	643
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	54	54
Rörelseresultat	445	198	54	697

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-jun 2014			
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	496	220	-	716
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-102	-158	-	-260
Kreditförluster, netto	-4	2	-	-2
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	390	64	-	454
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	382	382
Rörelseresultat	390	64	382	836

Rapport över totalresultat i koncernen

Skr mn	Jan-dec 2014			
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Avstämning mot rapport över totalresultat i koncernen	Summa
Ränte- och provisionsnetto	1 023	549	-	1 572
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Verksamhetens kostnader	-203	-319	-	-522
Kreditförluster, netto	9	64	-	73
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	829	294	-	1 123
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-	-	506	506
Rörelseresultat	829	294	506	1 629

Räntebärande tillgångar och avtalade ej utbetalda krediter

Skr mdr	30 juni 2015			31 december 2014		
	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Summa segment	Direktfinansiering	Slutkundsfinansiering	Summa segment
Räntebärande tillgångar	110,2	167,2	277,4	117,1	180,6	297,7
Avtalade, ej utbetalda krediter	2,0	13,8	15,8	0,4	15,6	16,0

Avstämning mellan summa segment och summa tillgångar i rapport över finansiell ställning

Skr mdr	30 juni 2015	31 december 2014
Summa segment	277,4	297,7
Likvida medel	5,9	7,1
Derivat	13,7	16,0
Materiella och immateriella tillgångar	0,2	0,2
Övriga tillgångar	2,7	2,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,0	2,1
Summa tillgångar	301,9	325,2

Not 10. Kapitalsituation

Total kapitaltäckningsrelation för SEK:s konsoliderade situation, beräknad enligt tillsynsförordningen (CRR¹) som trädde i kraft den 1 januari 2014, uppgick den 30 juni 2015 till 23,5 procent (12/2014: 19,2). Primärkapitalrelationen var 20,7 procent (12/2014: 16,9) och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,7 procent (12/2014: 16,9). Det så kallade Basel I-golvet medförde per 30 juni en höjning av det totala kapitalkravet varvid den totala kapitaltäckningsrelationen enligt Basel I-golvet uppgick till 23,2 procent (12/2014: 19,2). Kapitalkravet enligt metoden för intern riskklassificering (IRK) för exponeringar mot företag och institut har minskat genom att riskparametrarna justerades under det andra kvartalet 2015. Kärnprimärkapitalrelationen är 1,7 procentenheter högre till följd av justeringen. För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2014.

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

KAPITALBAS-, TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	30 juni 2015	31 december 2014
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	11 404	10 522
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	309	385
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	373	882
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	16 076	15 779
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-423	-560
Immateriella tillgångar	-152	-135
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-304	-386
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	355	366
Exponeringsbelopp för värdepapperiseringar som är kvalificerade för en riskvikt på 1 250% ¹	-	-216
Lagstiftningsjusteringar som avser filter för orealiserad vinst enligt CRR artikel 468 ²	-	-62
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-524	-993
Summa kärnprimärkapital	15 552	14 786
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	15 552	14 786
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 060	1 953
Kreditriskjusteringar ³	24	51
Summa supplementärkapital	2 084	2 004
Total kapitalbas	17 636	16 790
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	17 612	16 739

¹ I enlighet med CRR har värdepapperiserade tillgångar med en riskvikt om 1 250 procent dragits från kapitalbasen, som ett alternativ till att beräkna riskexponeringsbelopp för dessa tillgångar. Det avdragna beloppet är det redovisade nettovärdet för sådana tillgångar.

² Enligt FFFS 2014:12 ska från och med 1 januari 2015 orealiserade vinster på tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning inte filtreras bort från kapitalbasen.

³ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 30 juni 2015 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2014: ingen påverkan).

KAPITALKRAV ENLIGT PELARE 1

Skr mn	30 juni 2015			31 december 2014		
	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Kapitalkrav	EAD	Riskenxponeringsbelopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	144 061	762	61	158 666	736	59
Kommuner	19 962	-	-	20 891	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	318	-	-	319	-	-
Företag	1 558	1 557	125	1 207	1 207	96
Summa kreditrisk schablonmetoden	165 899	2 319	186	181 083	1 943	155
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ²	64 949	20 126	1 610	67 293	24 186	1 935
Företag ³	76 917	44 310	3 545	79 344	49 042	3 923
Positioner i värdepapperiseringar	1 239	394	31	6 308	3 643	291
Motpartslösa tillgångar	176	176	14	134	134	11
Summa kreditrisk IRK-metoden	143 281	65 006	5 200	153 079	77 005	6 160
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 713	217	e.t.	3 340	267
Valutakursrisk	e.t.	1 422	113	e.t.	1 529	123
Råvarurisk	e.t.	21	2	e.t.	27	2
Operativ risk	e.t.	3 473	278	e.t.	3 473	278
Summa	309 180	74 954	5 996	334 162	87 317	6 985
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	848	68	e.t.	-	-
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	75 802	6 064	e.t.	87 317	6 985

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

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 336 miljoner (12/2014: 5 699), riskenxponeringsbelopp Skr 2 077 miljoner (12/2014: 2 844) och kapitalkrav Skr 166 miljoner (12/2014: 228).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 873 miljoner (12/2014: 2 834), riskenxponeringsbelopp Skr 2 009 miljoner (12/2014: 1 984), och kapitalkrav Skr 161 miljoner (12/2014: 159).

KREDITRISKER

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits undantag, till och med 31 december 2015, för vissa exponeringar. För exponeringar som medgivits undantag från IRK-metoden tillämpas schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet för kreditrisker. Det är sannolikt att vissa av SEK:s undantag från IRK-metoden avseende statsexponeringar inte kommer att förnyas när de löper ut per 31 december 2015. SEK:s kapitalkrav enligt Pelare 1 bedöms i så fall öka. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

KREDITVÄRDIGHETSJUSTERINGSRISK

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

VALUTAKURSRISK

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 en faktor på 12 procent, 15 procent eller 18 procent, beroende på affärsområde, som multipliceras med en intäktsindikator. Intäktsindikatorn utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter.

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. De övergångsregler som avser införandet av CRR har ingen väsentlig påverkan på SEK:s kapitalbas eller minimikapitalkrav.

KAPITALTÄCKNINGSANALYS (PELARE 1)

	30 juni 2015	31 december 2014
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	20,7%	16,9%
Primärkapitalrelation	20,7%	16,9%
Total kapitaltäckningsrelation	23,5%	19,2%
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	7,0%	7,0%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontracyklisk kapitalbuffert	-	-
varav systemriskbuffert	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta institutsspecifikt krav³	19,2%	15,4%
Total kapitaltäckningsrelation enligt Basel I-golv⁴	23,2%	19,2%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp. Minimikraven enligt CRR, vilka utan övergångsperiod är införda i Sverige, är 4,5, 6,0 respektive 8,0 procent relaterat till kärnprimär-, primär- respektive totalt kapital.

² Inkluderar minimikravet om 4,5 procent och uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

³ Kärnprimärkapital, som andel av totalt riskexponeringsbelopp, som är tillgängligt att möta det institutsspecifika kravet på kärnprimärkapital. Genom att SEK saknar tilläggsprimärkapital måste kärnprimärkapital tas i anspråk för att möta skillnaden mellan minimikraven på primärkapital och kärnprimärkapital varför detta nyckeltal är 1,5 procentenheter lägre än kärnprimärkapitalrelationen.

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

I enlighet med lag (SFS 2014:966) om kapitalbuffertar som trädde i kraft 2 augusti 2014 skall SEK med kärnprimärkapital uppfylla krav på kapitalbuffertar. Reglerna om buffert för systemviktiga institut träder dock i kraft först 1 januari 2016, men SEK kommer tills vidare inte omfattas av de kraven. Ingen kontracyklisk kapitalbuffert eller systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. Finansinspektionen har dock beslutat om ett kontracykliskt buffertvärde om 1,0 procentenheter för exponeringar inom Sverige vilket skall tillämpas från och med den 13 september 2015. Per 30

juni 2015 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 procent (12/2014: 61 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist. Om det svenska kontracykliska buffertvärdet skulle ha tillämpats redan per 30 juni 2015 skulle det ha medfört ett ytterligare buffertkrav om 0,7 procentenheter (12/2014: 0,6 procentenheter). 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.

BRUTTOSOLIDITET

	30 juni 2015	31 december 2014
Exponeringsmätt för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	277 167	299 374
Exponeringar utanför balansräkningen	36 398	37 187
Totalt exponeringsmätt	313 565	336 561
Bruttosoliditetsgrad	5,0%	4,4%

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som skall offentliggöras åtminstone årsvis från och med 2015. Det finns inget minimikrav för närvarande. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmätt. Definitionen ändrades i januari 2015. I exponeringsmättet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typ av exponering. Även måttet per 31 december 2014 har beräknats med beaktande av den ändring av definitionen som trädde i kraft 19 januari 2015.

INTERNT BEDÖMT KAPITALBEHOV

	30 juni 2015	31 december 2014
Kreditrisk	7 905	9 099
Operativ risk	316	315
Marknadsrisk	1 783	1 693
Totalt kapitalbehov	10 004	11 107
Kapitalbehovet som andel av kärnprimärkapitalet	64,3%	75,1%

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 2014.

Not 11. Exponeringar

Beloppen för nettoexponeringar redovisas med beaktande av garantier och kreditderivat (CDS:er). Beloppen är nominella värden, enligt den interna riskuppföljningen.

TOTALA NETTOEXPONERINGAR

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	30 juni 2015		31 december 2014		30 juni 2015		31 december 2014		30 juni 2015		31 december 2014	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Motpartskategori												
Stater	172,9	50,5	190,9	51,6	115,2	42,5	126,5	42,5	57,7	81,2	64,4	88,8
Kommuner	20,0	5,8	20,9	5,6	20,0	7,4	20,9	7,0	-	-	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	-	-	-	-
Finansiella institut	65,0	19,0	67,5	18,2	59,3	21,8	61,0	20,5	5,7	8,0	6,5	9,0
Företag	83,0	24,2	84,4	22,8	75,3	27,8	82,8	27,8	7,7	10,8	1,6	2,2
Positioner i värdepapperiseringar	1,2	0,4	6,3	1,7	1,2	0,4	6,3	2,1	-	-	-	-
Total	342,4	100,0	370,3	100,0	271,3	100,0	297,8	100,0	71,1	100,0	72,5	100,0

NETTOEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 30 JUNI 2015

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Västeuropa		Central- och Öst-europa	Totalt
							Sverige	utöver Sverige		
Stater	-	3,6	-	4,9	-	0,8	139,9	21,1	2,6	172,9
Kommuner	-	-	-	-	-	-	17,5	2,5	-	20,0
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Finansiella institut	2,0	4,1	1,4	12,4	3,0	2,1	11,8	27,9	0,3	65,0
Företag	0,9	1,0	1,0	4,7	0,1	1,3	58,6	15,0	0,4	83,0
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Summa	2,9	8,7	2,4	22,0	3,1	4,2	227,8	68,0	3,3	342,4

NETTOEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2014

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Västeuropa		Central- och Öst-europa	Totalt
							Sverige	utöver Sverige		
Stater	-	3,5	-	4,4	-	0,8	155,7	23,9	2,6	190,9
Kommuner	-	-	-	-	-	-	18,5	2,4	-	20,9
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Finansiella institut	1,4	3,3	0,3	11,5	4,0	1,9	9,1	35,6	0,4	67,5
Företag	0,7	0,9	2,3	5,6	0,1	1,0	58,9	14,4	0,5	84,4
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	1,0	1,2	-	-	4,1	-	6,3
Summa	2,1	7,7	2,6	22,5	5,3	3,7	242,2	80,7	3,5	370,3

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE

Skr mdr	30 juni 2015	31 december 2014
Frankrike	15,4	18,7
Storbritannien	11,1	13,5
Tyskland	10,3	9,7
Finland	9,3	9,1
Danmark	5,6	5,9
Nederländerna	4,9	7,1
Norge	3,3	4,5
Polen	2,6	2,7
Schweiz	2,0	2,4
Luxemburg	1,7	1,3
Irland	1,6	3,0
Spanien	0,8	2,1
Island	0,8	0,8
Lettland	0,4	0,6
Italien	0,4	0,4
Belgien	0,4	0,3
Portugal	0,2	0,4
Österrike	0,2	1,4
Estland	0,1	-
Grekland	-	-
Övriga länder	0,3	0,3
Total	71,4	84,2

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 30 juni 2015 till Skr 3,0 miljarder (12/2014: 5,9). SEK har inga nettoexponeringar mot motparter i Grekland och Ukraina.

Bruttoexponeringar mot motparter i Grekland uppgick den 30 juni 2015 till Skr 0,1 miljarder (12/2014: 0,1). Bruttoexponeringar mot motparter i Ukraina uppgick den 30 juni 2015 till Skr 0,1 miljarder (12/2014: 0,1). Bruttoexponeringarna är i sin helhet garanterade av motparter i andra länder än Grekland och Ukraina.

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 29 i SEK:s årsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2014.

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR

Av nedanstående tabell framgår aggregerad information avseende SEK:s samtliga nettoexponeringar (efter förekommande riskavtäckning) relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar och aktuell kreditvärdighet. Rating anges i tabellen per 30 juni 2015 som den näst lägsta av kreditbetygen från Standard & Poor's, Moody's och Fitch, alternativt den lägsta när endast två kreditbetyg finns tillgängliga. Samtliga dessa tillgångar utgörs av trancher med främsta rätt till betalning, och de har samtliga haft kreditbetyg 'AAA'/'Aaa' från Standard & Poor's eller Moody's vid förvärvstillfället.

Nettoexponering Skr mn	30 juni 2015	31 december 2014
'AAA'	1 239	3 744
'AA+'	-	4
'AA'	-	206
'AA-'	-	152
'A+'	-	111
'A'	-	419
'A-'	-	143
'BBB+'	-	163
'BBB'	-	-
'BBB-'	-	425
'BB+'	-	150
'BB'	-	387
'B+'	-	174
CDO med rating 'CCC'	-	33
Totalt	1 239	6 111

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Apr-jun 2015	Jan-mar 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Jan-dec 2014
Ränteintäkter	706	766	1 006	1 472	1 992	3 773
Räntekostnader	-307	-347	-638	-654	-1 274	-2 197
Räntenetto	399	419	368	818	718	1 576
Utdelning från dotterbolag	-	8	11	8	11	11
Avgifts- och provisionsnetto	-2	-2	-3	-4	-5	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	46	72	54	382	507
Summa rörelseintäkter	405	471	448	876	1 106	2 088
Personalkostnader	-70	-78	-76	-148	-151	-316
Övriga administrationskostnader	-36	-34	-45	-70	-88	-166
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-11	-10	-11	-21	-22	-43
Summa rörelsekostnader	-117	-122	-132	-239	-261	-525
Rörelseresultat före kreditförluster	288	349	316	637	845	1 563
Kreditförluster, netto	65	2	11	67	-4	71
Rörelseresultat	353	351	327	704	841	1 634
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-355
Skattekostnader	-83	-81	-71	-164	-185	-290
Nettoresultat	270	270	256	540	656	989

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 juni 2015	31 december 2014
Tillgångar		
Likvida medel	5 923	7 096
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	51 787	66 398
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 283	53 140
Utlåning till kreditinstitut	29 305	25 510
Utlåning till allmänheten	145 939	149 240
Derivat	13 706	16 017
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	176	161
Övriga tillgångar	2 726	2 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 023	2 090
Summa tillgångar	301 885	325 180
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	6 166	8 320
Upplåning från allmänheten	61	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	253 142	273 839
Derivat	20 612	18 886
Övriga skulder	835	3 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 977	2 014
Uppskjuten skatteskuld	30	112
Avsättningar	25	32
Efterställda skulder	2 062	1 945
Summa skulder	284 910	308 265
Obeskattade reserver	3 280	3 280
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för verkligt värde	301	403
Balanserad vinst	8 666	8 055
Årets resultat	540	989
Summa eget kapital	13 695	13 635
Summa skulder och eget kapital	301 885	325 180
Ställda panter m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 489	9 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	257	113
Ansvarförbindelser och eventualitytillgångar		
Garantiförbindelser, krediter	5	7
Garantiförbindelser, övriga	4 683	4 287
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	15 829	16 028
Bindande offerter	45 362	50 896

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

Stockholm den 17 juli 2015

AKTIEBOLAGET SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

22 oktober 2015 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2015

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2015, kl 13:00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2014.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2015 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport 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 Standard för översiktlig granskning International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens 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 gransknings-

åtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing 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 medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

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

Stockholm den 17 juli 2015

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor