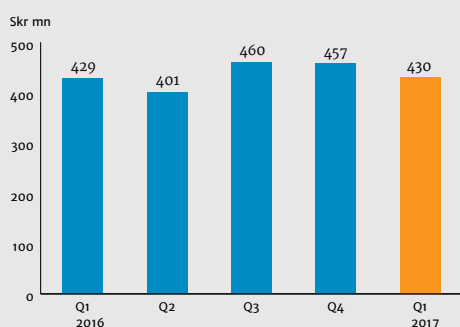


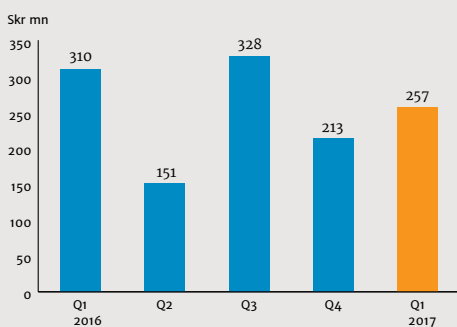


**Delårsrapport
Januari-mars 2017**

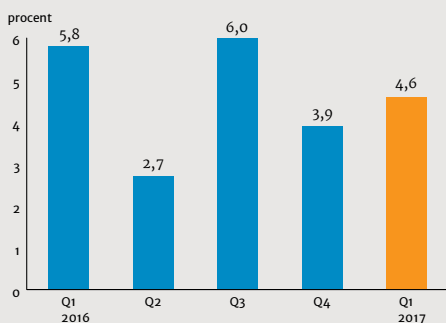
Räntenetto, kvartal



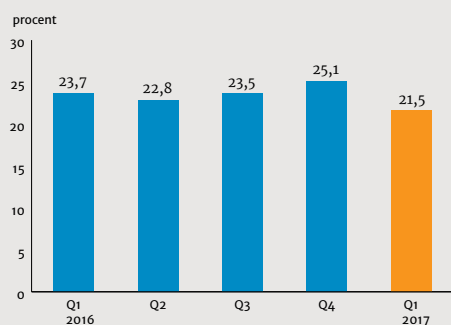
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Första kvartalet 2017

(Jämfört med första kvartalet 2016)

- Räntenetto Skr 430 miljoner (429)
- Rörelseresultat Skr 257 miljoner (310)
- Nettoresultat Skr 196 miljoner (245)
- Nyutlåning Skr 17,5 miljarder (21,1)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 49 (62)
- Avkastning på eget kapital 4,6 procent (5,8)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2016)

- Total kapitalrelation 21,5 procent (25,1)
- Totala tillgångar Skr 298,8 miljarder (299,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 263,1 miljarder (263,5)

Hög aktivitet under det första kvartalet

Den svenska exportnäringen ser ljus på framtiden och SEK har haft ett starkt första kvartal med hög nyutlåning och nya kunder.

Den svenska varuexporten ökade mellan december 2016 och februari 2017 med 12 procent jämfört med samma period föregående år enligt SCB. Konjunkturinstitutets Konjunkturbarometer visar att de svenska företagen ser på framtiden med stor optimism. Den optimismen har avspeglats i en hög aktivitet i SEK:s affär under första kvartalet.

Det har varit ett starkt första kvartal för SEK med en nyutlåning på Skr 17,5 miljarder (21,1). Det är glädjande att se att arbetet med att diversifiera såväl kundbas som kunderbjudande ger fortsatt resultat. Vår utlåning under första kvartalet uppvisar en god spridning av affärer med företag i olika branscher, med både befintliga och nya kunder samt med olika typer av finansieringslösningar.

Sverige och svensk exportnäring har världsledande teknik- och systemkunnskap inom miljöområdet. Den internationella konkurrensen blir dock allt hårdare och det kommer att krävas nya investeringar inom det svenska miljöområdet för att Sverige ska behålla tätpositionen. SEK deltar i regeringens initiativ "Fossilfritt Sverige" för att bidra till att kapital mobiliseras till miljöprojekt som gör landet fossilfritt. Samarbetet skapar, genom de olika aktörer som samlas, en intressant plattform för framtida export. SEK är också aktiva inom Team Sweden och samverkar med andra statliga aktörer för att utveckla konkurrenskraftiga finansiella erbjudanden för svensk exportnäring. I det arbetet finns ett särskilt fokus på export av hållbar stadsutveckling, bland annat till de 100 "smarta städer" som planeras att byggas i Indien under en 20-årsperiod.

Finansmarknaderna har under det första kvartalet 2017 varit stabila med stigande börser och låg volatilitet. SEK emitterade under det första kvartalet en benchmarkobligation på USD 1,4 miljarder på 5 år som mottogs väl av investerarna.

Investeringsstakten är fortsatt hög i SEK. Förutom arbetet med att förbättra vår mätning av marknadsrisker pågår ett arbete med att implementera det nya regelverket för redovisning av bland annat nedskrivningar, IFRS9, samt för ny myndighetsrapportering,

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till Skr 257 miljoner (310). Räntenetto och kostnader var i nivå med föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 49 miljoner (13), vilket motverkades av lägre upplåningskostnader och ökade ränteintäkter från krediter. Det lägre resultatet förklaras främst av ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner. SEK har stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 21,5 procent (12/2016: 25,1) och god likviditet. Förändringen av kapitalrelationen beror främst på förändrade regelverk. Vi är således fortsatt väl förberedda för att bistå den svenska exportnäringen med finansieringslösningar och att därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

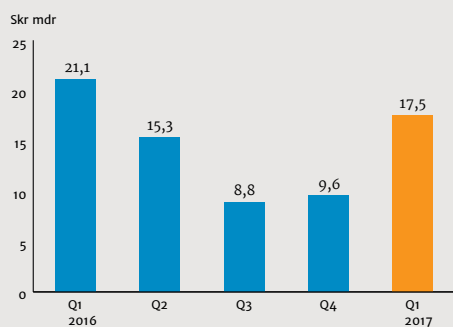
"Det är glädjande att se att arbetet med att diversifiera såväl kundbas som kunderbjudande ger fortsatt resultat."



Catrin Fransson, VD

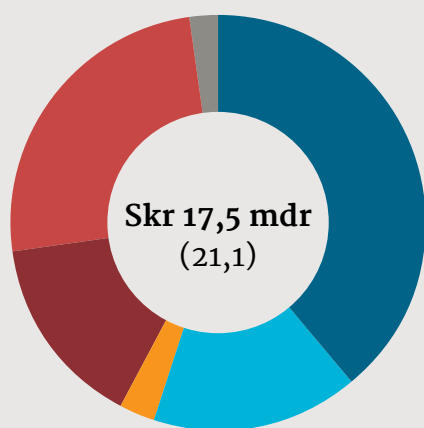


Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad

Jan-mar 2017



- Sverige 39% (9%)
- Västeuropa utöver Sverige 16% (25%)
- Asien utöver Japan 3% (0%)
- Mellanöstern/Afrika 15% (4%)
- Nordamerika 25% (61%)
- Latinamerika 2% (1%)

Stabil nyutlåning

SEK:s första kvartal har präglats av hög aktivitet. Även om nyutlåningen är något lägre än motsvarande kvartal 2016 överstiger antalet genomförda transaktioner tidigare nivåer. Nyutlåningen under det första kvartalet uppgick till totalt Skr 17,5 miljarder (21,1). SEK:s nyutlåning varierar ofta mellan kvartalen, främst beroende på att en del av utlåningen består av stora exportkrediter som kan påverka enskilda kvartal. Nykundsbearbetningen fortsätter enligt plan och SEK har attraherat nya kunder inom både Stora och Medelstora företag. SEK:s bidrag till realiseringen av regeringens exportstrategi innebär bland annat ett ökat fokus på exportfinansiering till tillväxtländer och ett närmare samarbete med övriga exportfrämjare inom Team Sweden.

En av de affärer som SEK bidrog med finansiering till under 2016 har under kvartalet utsetts till "Best Deals 2016" av finansstidningen Global Trade Review (GTR). Affären avser leveranser från ABB till den 72 mil långa undervattenskabeln North Sea Link mellan Storbritannien och Norge. SEK:s del av finansieringen uppgår till cirka USD 230 miljoner.

SEK:s nyutlåning

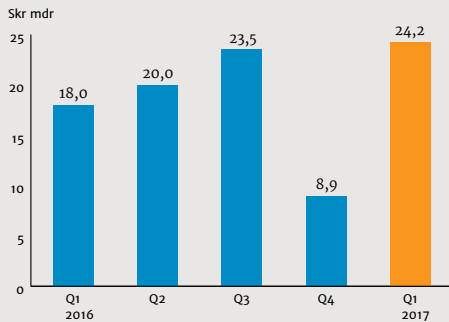
Skr mdr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Utlåning till svenska exportörer ¹	7,3	3,2	18,1
Utlåning till exportörernas kunder ²	10,2	17,9	36,7
Totalt	17,5	21,1	54,8
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	3%	51%	20%

¹ Varav Skr 0,8 miljarder (0,4 och 12/2016: 0,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 1,0 miljarder (11,2 och 12/2016: 8,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

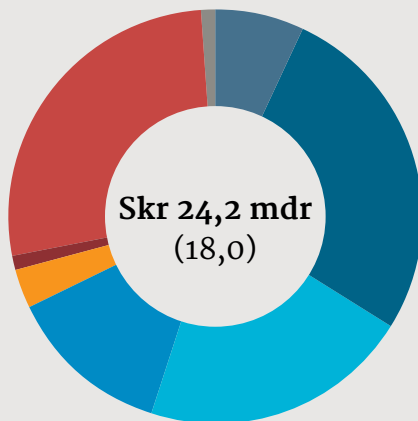
Nyupplåning, kvartal

Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad

Jan-mar 2017



- Norden 7% (2%)
- Europa utöver Norden 27% (30%)
- Japan 21% (12%)
- Asien utöver Japan 13% (10%)
- Mellanöstern/Afrika 3% (5%)
- Latinamerika 1% (3%)
- Nordamerika 27% (38%)
- Oceanien 1% (0%)

Framgångsrika emissioner

Det första kvartalet 2017 har präglats av stabilitet på finansmarknaden trots viss politisk osäkerhet främst till följd av oklarheter kring hur Storbritannien ska hantera Brexit samt inför nationella val i flera stora europeiska länder. SEK har emitterat en benchmarkobligation på USD 1,4 miljarder på 5 år. SEK har även genomfört en utökning av utestående Floating Rate Note (FRN) med USD 300 miljoner på ca 1,5 år samt emitterat en Fixed Rate Note med GBP 250 miljoner på ca 3,5 år. Samtliga transaktioner har mottagits väl av marknaden.

SEK har fortsatt god beredskap för nyutlåning och står väl förberett för de eventuella konsekvenser en finansiellt och politiskt orolig omvärld kan ha för den svenska exportnäringens möjligheter att få tillgång till långfristig finansiering.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Ny långfristig upplåning	24,2	18,0	70,4
Utestående icke efterställd upplåning	256,9	249,2	252,9
Återköp och inlösen av egen skuld	9,7	3,9	15,0



Första kvartalet 2017

För första kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat som uppgick till Skr 257 miljoner (310). Nettoresultatet var Skr 196 miljoner (245).

Räntenetto

Räntenettet för första kvartalet uppgick till Skr 430 miljoner (429), vilket var i nivå med föregående år. Räntenettet påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 49 miljoner (13), vilket motverkades av lägre upplåningskostnader och ökade ränteintäkter från krediter. Genomsnittliga räntebärande tillgångar ökade jämfört med motsvarande period föregående år, vilket också påverkade räntenettet positivt.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Förändring
Total utlåning	210,9	203,5	4%
Likviditetsplaceringar	70,8	66,0	7%
Räntebärande tillgångar	281,7	269,5	5%
Räntebärande skulder	257,2	243,4	6%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för första kvartalet uppgick till Skr 6 miljoner (36), vilket huvudsakligen förklaras av positiva realiserade värdeförändringar hänförliga till valutawappar som motverkas av negativa realiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Förändring
Personalkostnader	-79	-82	-4%
Övriga administrationskostnader	-60	-57	5%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-11	-12	-8%
Rörelsekostnader	-150	-151	-1%

Rörelsekostnaderna under första kvartalet var i nivå med motsvarande period föregående år. Från och med 2017 har

SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Det totala utfallet kan på bolagsnivå maximalt uppgå till två månadslöner för de som omfattas. För första kvartalet har en avsättning om Skr 3 miljoner gjorts för utfall i systemet.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första kvartalet uppgick till Skr -23 miljoner (1). Under första kvartalet gjordes en reservering om Skr -17 miljoner avseende befarade kreditförluster för namngivna motparter. Även en avsättning för befarade kreditförluster till reserven för kollektivt bedömda krediter gjordes med Skr -10 miljoner, till följd av en ny metodik för beräkning av statsrisk, se not 10. Tidigare nedskrivna fordringar motsvarande Skr 49 miljoner, har nu avslutats och en förlust om Skr 47 miljoner har konstaterats tillsammans med en återvinning om Skr 2 miljoner. Reserven för kollektivt bedömda krediter uppgick per 31 mars 2017 till Skr 180 miljoner (12/2016: 170).

Övrigt totalresultat

Skr mn	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Förändring
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-37	-56	34%
<i>varav tillgångar som kommer att säljas</i>	-8	-10	20%
<i>varav övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödes-säkringar</i>	-29	-46	37%
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	4	-13	131%
Övrigt totalresultat före skatt	-33	-69	52%

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

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

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar var oförändrade men andelen utestående krediter ökade under första kvartalet jämfört med årskiftet. Detta förklarades av ökad utlåning och även till viss del av en starkare USD i förhållande till Skr.

Skr mdr	31 mars 2017	31 december 2016	Förändring
Totala tillgångar	298,8	299,4	0%
Likviditetsplaceringar	69,3	72,3	-4%
Utestående krediter	213,1	208,7	2%
Varav krediter i S-systemet	53,4	50,8	5%

Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, se not 11. Totala exponeringar per 31 mars 2017 var Skr 338,0 miljarder (12/2016: 340,7).

Skulder och eget kapital

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

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

Kapitalsituation

SEK har fortsatt god kapitalisering med en total kapitalrelation på 21,5 procent (12/2016: 25,1) och god likviditet. Förändringen av kapitalrelationerna jämfört med årsskiftet beror främst på att SEK från och med första kvartalet tillämpar IRK-metoden även avseende exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker, se not 10.

Procent	31 mars 2017	31 december 2016
Kärnprimärkapitalrelation	19,0	22,1
Primärkapitalrelation	19,0	22,1
Total kapitalrelation	21,5	25,1
Bruttosoliditetsgrad	5,4	5,3
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	562	383
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	438	215
Stabil nettofinansieringskvot	136,6	131,5

Rating

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

Riskfaktorer och omvärld

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

Den svenska ekonomin inledde 2017 med fortsatt uppgång efter en stark tillväxttakt under fjärde kvartalet 2016.

Den främsta orsaken till BNP-ökningen under fjärde kvartalet 2016 var en stark exportutveckling och den uppgången har fortsatt även under 2017. Den svenska BNP-tillväxten uppgick per fjärde kvartalet 2016 till ungefär 2,3 procent på årsbasis och arbetslösheten till 6,8 procent per februari 2017. Konsumentprisindex steg med 1,3 procent på årsbasis per mars 2017 och reporäntan ligger fast på -0,5 procent. Enligt SCB ökade den svenska exporten under fjärde kvartalet 2016 med 1,8 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 1,6 procent och tjänsteexporten ökade med 2,0 procent.

Finansmarknaden har varit stabil under första kvartalet 2017, trots politisk osäkerhet främst till följd av Brexit, USA:s politik samt inför kommande nationella val i flera stora europeiska länder. Det europeiska samarbetet står inför stora utmaningar och den politiska osäkerheten riskerar i slutändan att påverka den reala ekonomin och på det finansiella systemet.

Byte av revisor och styrelseledamöter

Vid SEK:s årsstämma den 22 mars 2017 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för SEK under ett år, till och med SEK:s nästa bolagsstämma 2018. Vid årsstämman 2017 valdes även Reinhold Geijer och Hans Larsson till styrelseledamöter för att ersätta Jan Belfrage och Magnus Ugglå.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska över tid uppgå till minst 6 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska under normala förhållanden uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär det en total kapitalrelation på 19-21 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Nyutlåning	17 540	9 624	21 066	54 856
varav till svenska exportörer	7 315	4 175	3 202	18 107
varav till exportörernas kunder	10 225	5 449	17 864	36 749
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	3%	0%	51%	20%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	263 065	263 483	270 896	263 483
Ny långfristig upplåning	24 202	8 905	17 962	70 388
Utestående icke efterställd upplåning	256 938	252 948	249 161	252 948
Avkastning på eget kapital	4,6%	3,9%	5,8%	4,6%
Kärnprimärkapitalrelation	19,0%	22,1%	21,1%	22,1%
Primärkapitalrelation	19,0%	22,1%	21,1%	22,1%
Total kapitalrelation	21,5%	25,1%	23,7%	25,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,3%	5,3%	5,3%
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	562%	383%	563%	383%
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	438%	215%	-	215%
Stabil nettofinansieringskvot	136,6%	131,5%	104,3%	131,5%

Se definitioner på sid 32.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter		886	887	727	3 188
Räntekostnader		-456	-430	-298	-1 441
Räntenetto		430	457	429	1 747
Avgifts- och provisionsnetto		-6	-11	-5	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	6	-60	36	-110
Summa rörelseintäkter		430	386	460	1 608
Personalkostnader		-79	-85	-82	-308
Övriga administrationskostnader		-60	-61	-57	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-11	-12	-12	-46
Summa rörelsekostnader		-150	-158	-151	-590
Rörelseresultat före kreditförluster		280	228	309	1 018
Kreditförluster, netto	3	-23	-15	1	-16
Rörelseresultat		257	213	310	1 002
Skattekostnader		-61	-47	-65	-222
Nettoresultat¹		196	166	245	780
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>					
		-8	6	-10	46
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>					
		-29	-38	-46	-169
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
		8	7	12	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-29	-25	-44	-96
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>					
		4	9	-13	-26
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
		-1	-2	3	6
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		3	7	-10	-20
Övrigt totalresultat		-26	-18	-54	-116
Totalresultat¹		170	148	191	664

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

² Se Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen.

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ³	49	42	62	195
---	----	----	----	-----

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	31 mars 2017	31 december 2016
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	11 633	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	3 286	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	43 525	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	44 907	46 222
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	25 330	26 190
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	153 676	147 909
Derivat	5, 6, 7	9 704	12 005
Materiella och immateriella tillgångar		119	123
Övriga tillgångar		4 688	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 965	2 184
Summa tillgångar		298 833	299 442
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	2 564	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	254 374	249 192
Derivat	5, 6, 7	19 145	22 072
Övriga skulder		814	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 036	2 036
Uppskjuten skatteskuld		559	559
Avsättningar		41	51
Efterställda skulder	5, 6	2 228	2 266
Summa skulder		281 761	282 306
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		104	130
Balanserad vinst		12 978	13 016
Summa eget kapital		17 072	17 136
Summa skulder och eget kapital		298 833	299 442

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Reserver				Balanserad vinst
		Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Verkligt värde-reserv	Förmåns-bestämda pensions-planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2016	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Periodens resultat jan-mar 2016	245					245
Övrigt totalresultat jan-mar 2016 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-10			-10		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-46		-46			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	12		10	2		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-13				-13	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	3				3	
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2016	-54		-36	-8	-10	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2016	191		-36	-8	-10	245
Utgående eget kapital 31 mars 2016¹	17 019	3 990	192	-9	9	12 837
Ingående eget kapital 1 januari 2016	16 828	3 990	228	-1	19	12 592
Periodens resultat jan-dec 2016	780					780
Övrigt totalresultat jan-dec 2016 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	46			46		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-169		-169			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	27		37	-10		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-26				-26	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	6				6	
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2016	-116		-132	36	-20	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2016	664		-132	36	-20	780
Utdelning	-356					-356
Utgående eget kapital 31 december 2016¹	17 136	3 990	96	35	-1	13 016
Periodens resultat jan-mar 2017	196					196
Övrigt totalresultat jan-mar 2017 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8			-8		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-29		-29			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	8		6	2		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	4				4	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-1				-1	
Summa övrigt totalresultat jan-mar 2017	-26		-23	-6	3	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2017	170		-23	-6	3	196
Utdelning	-234					-234
Utgående eget kapital 31 mars 2017¹	17 072	3 990	73	29	2	12 978

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	257	310	1 002
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	23	-1	16
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	11	12	46
Valutakurseffekter	2	-2	0
Orealiserade värdeförändringar	-6	-30	195
Övrigt	20	24	30
Betald skatt	-90	20	-276
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-40	23	11
Utbetalningar avseende utlåning	-24 215	-13 237	-61 350
Amorteringar avseende utlåning	19 056	15 207	72 214
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	6 509	-6 431	-9 041
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	-9	22	652
Nettoförändring - övrigt	-638	-690	-54
Kassaflöde från löpande verksamhet	920	-4 796	3 434
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-	-6	-39
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-	-6	-39
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	21 275	10 083	17 904
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	24 423	17 060	70 085
Amortering av upplåning	-30 237	-7 713	-70 829
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-9 979	-3 123	-14 523
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-1 456	-2 931	-834
Utdelat till aktieägaren	-234	-	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	3 792	13 376	1 447
Nettoförändring av likvida medel	4 712	8 574	4 842
Valutakurseffekter i likvida medel	-133	-302	-46
Likvida medel vid periodens början	7 054	2 258	2 258
Likvida medel vid periodens slut²	11 633	10 530	7 054
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	385	170	916
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel</i>	11 248	10 360	6 138
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	1 124	902	2 975
Betald ränta	665	488	1 229

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 förfallna 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. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
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 huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2016.

Framtida ändringar av IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument som omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och allmän säkringsredovisning utfärdades av IASB 2014. IFRS 9 måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten. Under 2015 påbörjade SEK implementeringen av IFRS

9 genom att ett projekt sattes upp, med deltagare från Risk, Kredit, Utlåning, Finans, Ekonomi och IT. Projektet befinner sig nu i genomförandefasen, med parallellkörning planerad under andra halvan av 2017, och 'go live' 1 januari 2018. Förändringarna förväntas få begränsade konsekvenser avseende klassificering och värdering för SEK:s utlåningsportföljer och den absoluta majoriteten kommer fortsatt att värderas till upplupet anskaffningsvärde. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, förväntas dessa fortsatt värderas till verkligt värde via resultatet. Majoriteten av instrument klassificerade som tillgängliga för försäljning under IAS 39, d v s SEK:s likviditetsplaceringar, förväntas värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde över övrigt totalresultat, en del instrument förväntas klassificeras till verkligt värde via resultatet antingen beroende på typ av kassaflöden eller dess affärsmodell. För finansiella skulder överförs i princip reglerna från IAS 39. En för SEK väsentlig förändring är att värdeförändringar på grund av egen kreditrisk när egen skuld redovisas till verkligt värde över resultatet inte längre påverkar resultatet utan ska särskiljas och redovisas direkt mot övrigt totalresultat, vilket för SEK förmodligen kommer att innebära en minskad volatilitet i resultatet. IFRS 9 öppnar upp för möjligheter att förbättra och förenkla säkringsredovisningen, vilket främst kommer att påverka processen för säkringsredovisning. SEK planerar att tillämpa säkringsredovisning enligt IFRS 9 från och med 1 januari 2018. En av de större förändringarna jämfört med IAS 39, vilken bedöms få störst konsekvenser, är att principen för nedskrivningar av exponeringar går från ett synsätt baserat på att en förlusthändelse ska ha inträffat; till att baseras på förväntade framtida förluster. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom kreditåtaganden och finansiella garantier, ska omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet, vilket är en skillnad mot IAS 39 där gruppvisa reserveringar inte sker för poster utanför balansräkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas. Reserveringarna baseras på förväntade kreditförluster under kommande 12 månader såvida det inte skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan exponeringen uppstod

då reserveringen baseras på förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid. SEK utvärderar löpande effekterna av den nya standarden och i takt med att parametrar tas fram enligt principerna i IFRS 9 blir det simulerade beloppet mer likt ett belopp vid tillämpning av IFRS 9. Då arbetet med att ta fram parametrar enligt IFRS 9 fortsatt pågår går det inte att fastställa en slutsats avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning och stora exponeringar. Omfattningen av inverkan på kapitaltäckningen beror även delvis på om kapitaltäckningsreglerna kommer att ändras för att reflektera IFRS 9.

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

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>				
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	0	1	0	4
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-13	-67 ¹	31	-80 ¹
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	20	7	6	-32
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-1	-1	-1	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	6	-60	36	-110

¹ Under fjärde kvartalet 2016 har SEK infört metodförändringar vid värdering av derivat. Metodförändringarna ledde till en negativ påverkan på rörelseresultatet

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

till förfall kan realiserade vinster och förluster uppstå, som vid återköp och förtidslösen av emitterade skulder, förtidslösen av utlåning samt stängning av derivat relaterade till dessa transaktioner. Dessa effekter redovisas i tabellen ovan under raderna "Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet", "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde".

Not 3. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-27	-18	-	-23
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	49	3	1	7
Netto nedskrivningar och återföringar	22	-15	1	-16
Konstaterade kreditförluster	-47	-	-	-
Återvunna kreditförluster	2	0	0	0
Kreditförluster, netto¹	-23	-15	1	-16
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar				
Ingående balans	-254	-238	-236	-236
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	1	-	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	22	-15	1	-16
Valutakurseffekter	0	-1	0	-2
Utgående balans	-231	-254	-235	-254

¹ Kreditförluster, netto, för första kvartalet 2017 uppgick till Skr -23 miljoner (1). Förändringen gentemot motsvarande period föregående år beror huvudsakligen på nedskrivningar till namngivna motparter med Skr -17 miljoner (-) samt utökning av reserv till kollektivt bedömda krediter med Skr -10 miljoner (-) till följd av en ny metodik för beräkning av statsrisk, se not 10. Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar uppgick till Skr 49 miljoner, varav Skr 47 miljoner nu har konstaterats som kreditförlust. Återföringen avser dels en större fordran där bolaget har rekonstruerats samt en fordran där överenskommelse nåtts.

Förfallna fordringar

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

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Förfallna fordringar:¹		
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	205	55
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	15	44
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	644	3 778
Summa	864	3 877

¹ Under 2016 rekonstruerades och refinansierades en större, tidigare förfallen, fordran. Det gamla lånet är löst och ersatt med ett nytt lån vars villkor till stor del motsvarar villkoren i det gamla lånet. Fordran är täckt med fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts.

Per 31 december 2016 hade SEK en större förfallen fordran som utgjorde en betydande andel av de sammanlagda förfallna fordringarna. Denna förfallna fordran uppkom under fjärde kvartalet 2015 och var till största delen täckt av fullgoda garantier varför reserveringen för förväntad förlust var begränsad i förhållande till det som redovisas i Förfallna fordringar ovan. Per 31 mars 2017 har den förfallna fordran rekonstruerats vilket medför att den tidigare reserven för befarad kreditförlust för denna förfallna fordran uppgår till Skr - miljoner (12/2016: 40) och en kreditförlust på Skr 41 miljoner (12/2016: -) har konstaterats.

² Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 15 miljoner (12/2016: 38) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr - miljoner (12/2016: 4) förfallna för mer än sex men mindre än, eller lika med, nio månader före balansdagen, samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr - miljoner (12/2016: 2).

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	44 907	46 222
Utlåning till kreditinstitut	25 330	26 190
Utlåning till allmänheten	153 676	147 909
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-10 833	-11 621
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-
Total utlåning	213 080	208 700
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	11 633	7 054
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 833	11 621
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 286	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 525	49 901
Totala likviditetsplaceringar	69 277	72 263
Summa räntebärande tillgångar	282 357	280 963

¹ Inkluderat i Utlåning till kreditinstitut.

Not 5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
Likvida medel	-	-	-	-	11 633	11 633
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	3 286	-	3 286
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	1 023	-	42 512	-10	43 525
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	266	-	-	44 641	44 907
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	25 330	25 330
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	153 676	153 676
Derivat	5 678	-	4 026	-	-	9 704
Summa 31 mars 2017	5 678	1 289	4 026	45 798	235 270	292 061
Summa 31 december 2016	6 371	1 750	5 634	52 107	227 106	292 968

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	2 564	2 564
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	65 590	-	188 784	254 374
Derivat	13 553	-	5 592	-	19 145
Efterställda skulder	-	-	-	2 228	2 228
Summa 31 mars 2017	13 553	65 590	5 592	193 576	278 311
Summa 31 december 2016	15 770	71 079	6 302	184 135	277 286

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	31 mars 2017	31 december 2016	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016
Netto CVA/DVA ¹	-11	-14	3	-2
OCA ²	-472	-383	-89	-63

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

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

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

31 mars 2017			
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	11 633	11 633	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 286	3 286	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 525	43 536	11
Utlåning dokumenterad som värdepapper	44 907	45 908	1 001
Utlåning till kreditinstitut	25 330	25 354	24
Utlåning till allmänheten	153 676	156 145	2 469 ¹
Derivat	9 704	9 704	-
Summa finansiella tillgångar	292 061	295 566	3 505
Skulder till kreditinstitut	2 564	2 564	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	254 374	255 709	1 335
Derivat	19 145	19 145	-
Efterställda skulder	2 228	2 250	22
Summa finansiella skulder	278 311	279 668	1 357

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

¹ Totalt är Skr 1 686 miljoner av övervärdet (12/2016: 1 721) hänförligt till CIRR-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 värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan 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 prövas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata, eller jämföra med motpartens priser.

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

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

- historiskt observerad marknadsdata. Ett exempel är när marknadsdata inte är uppdaterad, så används istället gårdagens marknadsdata i värderingen.

- marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

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

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

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

Minst årligen godkänner Styrelsens Finans- och riskskott samtliga modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av riskfunktionen. 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 ickeobserverbara 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 basisspreddar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 286	-	-	3 286
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	895	128	-	1 023	-	42 513	-	42 513
Utlåning dokumenterad som värdepapper	266	-	-	266	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	7 430	2 274	9 704	-	-	-	-
Summa 31 mars 2017	1 161	7 558	2 274	10 993	3 286	42 513	-	45 799
Summa 31 december 2016	1 368	9 868	2 519	13 755	4 643	47 464	-	52 107

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	24 298	41 292	65 590
Derivat	-	15 813	3 333	19 146
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 31 mars 2017	-	40 111	44 625	84 736
Summa 31 december 2016	1	40 597	52 553	93 151

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

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

Skr mn	1 januari 2017	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Valutakurs- effekt	31 mars 2017
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257	-	-250	-	-	-7	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 887	-3 811	11 250	-	-	1 202	-2 046	-41 292
Derivat, netto	-2 404	-324	329	-	-	-1 143	2 483	-1 059
Netto tillgångar och skulder 2017	-50 034	-4 135	11 329	-	-	52	437	-42 351

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

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

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som innehas per 31 mars 2017 uppgår till Skr 275 miljoner i förlust (12/2016: 12 i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

Då bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet har SEK enligt IFRS 13 gjort en analys av skillnad i värderingen av nivå-3-instrument under andra rimliga förhållanden. Instrumenten i nivå 3 värderas med hjälp av modeller för optionsvärdering och genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden. För nivå-3-instrument med en längre löptid där extrapolerade diskonteringskurvor används har en känslighetsanalys av räntekurvan genomförts. Omvärderingen sker med en räntjustering på +/- 10 baspunkter. För de nivå-3-instrument som påverkas signifikant av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har även omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. Analysunderlaget bygger således på att värdera om den del av portföljen som är relevant för känslighetsanalysen. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 10 procentenheter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av korrelationsparametern.

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

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivatet. Detta innebär att en ökning/ minskning av värdet på det emitterade värdepappret exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread kommer att motverkas av en lika stor ökning/minskning av värdet på derivatet, då underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder		31 mars 2017				
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	0	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	0				0	0
Aktie	-144	Korrelation	0,75 - (0,01)	Optionsmodell	4	-3
Ränta	841	Korrelation	0,08 - (0,11)	Optionsmodell	-212	207
Valuta	-1 590	Korrelation	0,86 - (0,76)	Optionsmodell	49	-46
Övriga	-166	Korrelation	0,59 - 0,05	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-1 059				-159	158
Aktie	8 233	Korrelation	0,75 - (0,01)	Optionsmodell	-3	1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	26	-26
Ränta	32 890	Korrelation	0,08 - (0,11)	Optionsmodell	217	-210
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	126	-126
Valuta	33	Korrelation	0,86 - (0,76)	Optionsmodell	-55	51
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	97	-97
Övriga	136	Korrelation	0,59 - 0,05	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	2	-2
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	41 292				410	-409
Total resultatpåverkan²					251	-251
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2016	257				0	0
Derivat netto 31 december 2016	-2 404				-270	258
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2016	-47 887				191	-192
Total resultatpåverkan² 31 december 2016					-79	66

¹ Representerar det intervall för korrelationer som SEK bedömer att marknadsaktörer skulle använda för att värdera dessa instrument. Samtliga strukturer återfinns både i obligationen och i det derivat som säkrar obligationen. Känslighetsanalysen utgår från en förskjutning av intervallet för korrelationen mellan 0,1 och -0,1. Korrelationen uttrycks som ett värde mellan 1 och -1, där 0 anger inget samband, 1 anger maximalt positivt samband och -1 anger maximalt negativt samband. Den maximala korrelationen i intervallet för icke observerbar indata kan således bli från 1 till -1. Tabellen visar en 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 251 miljoner (12/2016: 244) vid maximalt scenario och Skr -251 miljoner (12/2016: -244) vid minimalt scenario.

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 mars 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 875	9 781	251 120	4 309	9 909	244 854
Valutarelaterade kontrakt	5 251	8 652	138 236	7 115	10 302	137 656
Aktierelaterade kontrakt	578	533	19 260	581	1 683	24 829
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	0	179	-1 007	-	178	2 662
Summa derivat	9 704	19 145	407 609	12 005	22 072	410 001

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

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

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter) 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(f) i 2016 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med

ägaravisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK, se raden ersättning till SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet nettoredovisas under övriga tillgångar.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	332	321	293	1 185
Räntekostnader	-276	-273	-245	-1 012
Räntenetto	56	48	48	173
Ränteskillnadsersättning	2	9	1	121
Ersättning till SEK ¹	-32	-30	-28	-116
Valutakurseffekter	-1	-1	4	4
Ersättning till (-) /från (+) staten	-25	-26	-25	-182
Rörelseresultat	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	31 mars 2017	31 december 2016
Likvida medel	-	55
Utlåning	53 364	50 793
Derivat ¹	330	321
Övriga tillgångar	3 640	3 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	304	352
Summa tillgångar	57 638	54 935
Skulder	53 456	50 982
Derivat ¹	3 814	3 576
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	368	377
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	57 638	54 935
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	42 719	49 080
Bindande offerter	3 804	2 911

¹ Omvärderingseffekter på derivat nettoredovisas som Övriga tillgångar i Rapport över finansiell ställning. Förändringen beror på marknadsvärdesförändringar.

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

Skr mn	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Räntenetto	68	62	61	224
Ränteskillnadsersättning	2	9	1	121
Ersättning till SEK	-32	-30	-28	-114
Valutakurseffekter	-1	-1	4	4
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	37	40	38	235

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Räntenetto	-12	-14	-13	-51
Ersättning till SEK	0	0	0	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-12	-14	-13	-53
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	25	26	25	182

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 833	11 621
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	2 973	3 027
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	49 985	54 783
Bindande offerter	4 439	4 630

Not 10. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	31 mars 2017	31 december 2016
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	19,0%	22,1%
Primärkapitalrelation	19,0%	22,1%
Total kapitalrelation	21,5%	25,1%
Instituttspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,4%	8,0%
<i>varav krav på kärnprimärkapital</i>	4,5%	4,5%
<i>varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5%	2,5%
<i>varav kontracyklisk kapitalbuffert</i>	1,4%	1,0%
<i>varav systemriskbuffert</i>	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	13,0%	16,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	21,5%	22,8%

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

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

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

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

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

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

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 782	12 236
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	104	130
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	137	546
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 013	16 902
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-434	-444
Immateriella tillgångar	-93	-101
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-73	-96
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	353	281
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-247	-360
Summa kärnprimärkapital	16 766	16 542
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	16 766	16 542
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 233	2 267
Kreditriskjusteringar ¹	7	12
Summa supplementärkapital	2 240	2 279
Total kapitalbas	19 006	18 821
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	18 999	18 809

¹ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 31 mars 2017 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2016: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 mars 2017			31 december 2016		
	EAD ¹	Riskekspone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Riskekspone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	-	-	-	145 531	963	77
Kommuner	-	-	-	19 904	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	1 900	-	-
Företag	1 575	1 575	126	1 450	1 450	116
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 575	1 575	126	168 785	2 413	193
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	169 268	9 758	781	-	-	-
Finansiella institut ²	49 823	15 585	1 247	44 947	14 089	1 127
Företag ³	101 374	54 157	4 333	95 519	51 104	4 088
Motpartslösa tillgångar	119	119	9	123	123	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	320 584	79 619	6 370	140 589	65 316	5 225
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e. t.	2 328	186	e. t.	2 526	202
Valutakursrisk	e. t.	1 052	84	e. t.	999	81
Råvarurisk	e. t.	12	1	e. t.	14	1
Operativ risk	e. t.	3 669	293	e. t.	3 669	293
Summa	322 159	88 255	7 060	309 374	74 937	5 995
Justering enligt Basel I-golv	e. t.	311	25	e. t.	7 572	606
Summa inkl. Basel I-golv	322 159	88 566	7 085	e. t.	82 509	6 601

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

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 717 miljoner (12/2016: 4 515), riskeksponeringsbelopp Skr 1 767 miljoner (12/2016: 1 784) och kapitalkrav Skr 141 miljoner (12/2016: 143).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 795 miljoner (12/2016: 2 853), riskeksponeringsbelopp Skr 1 907 miljoner (12/2016: 1 942) och kapitalkrav Skr 153 miljoner (12/2016: 155).

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. Fr.o.m. 31 mars 2017 har SEK av Finansinspektionen godkännande att tillämpa IRK-metoden även för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar ökade vid övergången till IRK-metoden, vilket till stor del förklarar varför SEK:s totala minimikapitalkrav för kreditrisker ökade med 19,9 procent mellan 31 december 2016 och 31 mars 2017. Exponeringsbelopp för motpartrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

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

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

Operativa risk

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

Övergångsregler

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

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 19 mars 2017 från 1,5 procent till 2,0 procent. Per 31 mars 2017 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 procent (12/2016: 69 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 31 mars 2017 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,01 procentenheter (12/2016: 0,01). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	280 889	278 324
Exponeringar utanför balansräkningen	32 217	35 626
Totalt exponeringsmått	313 106	313 950
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,3%

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

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Kreditrisk	7 287	7 481
Operativ risk	182	182
Marknadsrisk	1 259	1 597
Övriga risker	242	258
Stressbuffert	2 005	1 668
Summa	10 975	11 186

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

Not 11. Exponeringar

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

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	31 mars 2017		31 december 2016		31 mars 2017		31 december 2016		31 mars 2017		31 december 2016	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	117,0	42,4	117,3	42,9	50,6	81,4	56,4	84,1	167,6	49,6	173,7	51,0
Kommuner	13,5	4,9	19,9	7,3	-	-	-	-	13,5	4,0	19,9	5,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,8	0,3	1,9	0,7	-	-	-	-	0,8	0,2	1,9	0,6
Finansiella institut	44,6	16,2	39,8	14,5	5,4	8,7	5,4	8,0	50,0	14,8	45,2	13,2
Företag	100,0	36,2	94,7	34,6	6,1	9,9	5,3	7,9	106,1	31,4	100,0	29,4
Total	275,9	100,0	273,6	100,0	62,1	100,0	67,1	100,0	338,0	100,0	340,7	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2017

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	2,7	2,8	3,6	-	0,9	138,4	16,0	3,2	167,6
Kommuner	-	-	-	-	-	-	13,0	0,5	-	13,5
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Finansiella institut	-	1,1	3,2	9,5	0,5	1,2	9,3	24,9	0,3	50,0
Företag	3,0	1,7	0,8	5,4	-	3,2	73,3	18,5	0,2	106,1
Summa	3,0	5,5	6,8	18,5	0,5	5,3	234,0	60,7	3,7	338,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2017	31 december 2016
Frankrike	13,2	14,0
Storbritannien	8,9	8,5
Finland	7,2	7,8
Danmark	6,7	8,4
Tyskland	6,0	6,9
Norge	5,7	5,9
Nederländerna	4,5	2,8
Polen	3,2	3,3
Luxemburg	3,2	4,8
Spanien	2,5	2,1
Schweiz	1,5	1,6
Belgien	0,6	0,6
Irland	0,4	0,4
Island	0,3	0,3
Lettland	0,2	0,3
Ungern	0,1	0,1
Ryssland	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Portugal	0,1	0,1
Österrike	0,0	0,6
Italien	0,0	0,0
Total	64,5	68,7

Not 12. Transaktioner med närstående

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

Not 13. Händelser efter rapportperioden

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Jan-mar 2017	Okt-dec 2016	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	886	887	727	3 188
Räntekostnader	-456	-430	-298	-1 441
Räntenetto	430	457	429	1 747
Utdelning från dotterbolag	0	0	0	2
Avgifts- och provisionsnetto	-6	-11	-5	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	-60	36	-110
Summa rörelseintäkter	430	386	460	1 610
Personalkostnader	-80	-86	-84	-313
Övriga administrationskostnader	-60	-61	-57	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-11	-12	-12	-46
Summa rörelsekostnader	-151	-159	-153	-595
Rörelseresultat före kreditförluster	279	227	307	1 015
Kreditförluster, netto	-25	-15	1	-16
Rörelseresultat	254	212	308	999
Förändringar av obeskattade reserver	0	712	0	712
Skattekostnader	-60	-203	-65	-377
Nettoresultat	194	721	243	1 334

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	31 mars 2017	31 december 2016
Tillgångar		
Likvida medel	11 616	7 031
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 286	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 525	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	44 907	46 222
Utlåning till kreditinstitut	25 330	26 190
Utlåning till allmänheten	153 676	147 909
Derivat	9 704	12 005
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	119	123
Övriga tillgångar	4 687	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 965	2 184
Summa tillgångar	298 832	299 436
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 564	3 756
Upplåning från allmänheten	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	254 374	249 192
Derivat	19 145	22 072
Övriga skulder	813	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 036	2 036
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Avsättningar	18	16
Efterställda skulder	2 228	2 266
Summa skulder	281 178	281 712
Obeskattade reserver	2 565	2 565
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	31	29
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	101	131
Balanserad vinst	10 575	9 477
Årets resultat	194	1 334
Summa eget kapital	15 089	15 159
Summa skulder och eget kapital	298 832	299 436

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

Stockholm den 25 april 2017

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

17 juli 2017	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017
24 oktober 2017	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2017
1 februari 2018	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 2017

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 april 2017, kl 15:00.

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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 31 mars 2017 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analy-

tisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 25 april 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal (se *)

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

***Avkastning på eget kapital efter skatt**

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

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 10).

***CIRR-krediter som andel av nyutlåning**

Systemet för statsstödda exportkrediter.

***Genomsnittliga räntebärande skulder**

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

***Genomsnittliga räntebärande tillgångar**

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

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

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

Medelstora företag

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

***Ny långfristig upplåning**

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag. I Rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

***Nyutlåning**

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i Rapport över finansiell ställning och Rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 9). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i Rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

***Utestående icke efterställd upplåning**

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

***Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter**

Med utlåning avses krediter som lämnats i form av räntebärande värdepapper likväl som krediter som lämnats mot traditionell dokumentation. Dessa belopp utgör SEK:s verkliga utlåning. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolym. Kommentarer avseende utlåningsvolym i denna rapport avser därför belopp som baserats på denna definition (se Rapport över finansiell ställning och not 9).

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag. I Rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

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

Uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnärning. I uppdraget ingår att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

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

Våra kunder

SEK:s erbjudande riktar sig till svenska exportörer och deras kunder. Våra kunder finns idag framför allt bland de 100 största svenska exportföretagen som har en omsättning över Skr 4 miljarder. Sedan 2015 har vi också utvecklat vårt erbjudande för att nå medelstora exportföretag med en omsättning över Skr 500 miljoner.

Våra samarbeten

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

Medarbetare

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

Värderingar

SEK styrs av våra värderingar Lösningorientering, Samarbete samt Professionalism.

SEK:s historia

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