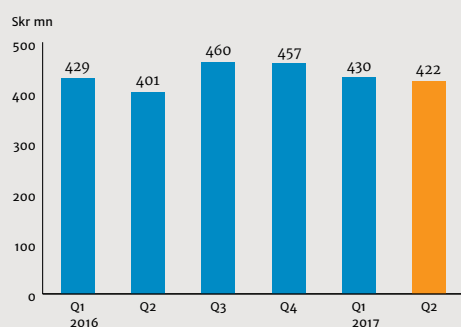


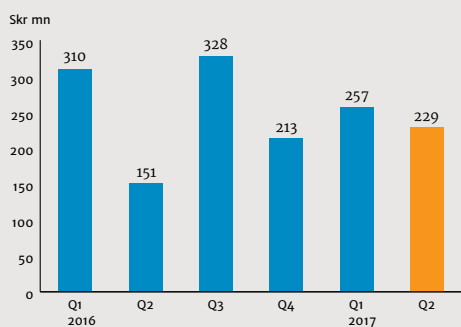
The background of the cover is a photograph of a large-scale construction project. It features a multi-story steel framework with numerous vertical and horizontal beams. Two large tower cranes are visible; one is yellow and positioned on the left, while the other is red and located further back on the right. The sky is a clear, bright blue with some light, wispy clouds. A semi-transparent orange rectangle is overlaid on the right side of the image, containing the title text.

Delårsrapport Januari-juni 2017

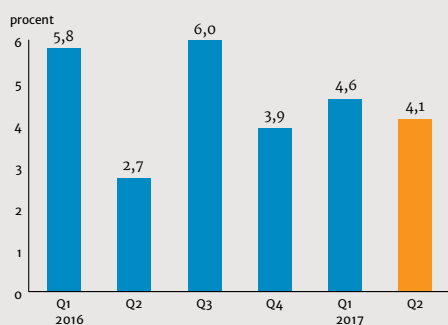
Räntenetto, kvartal



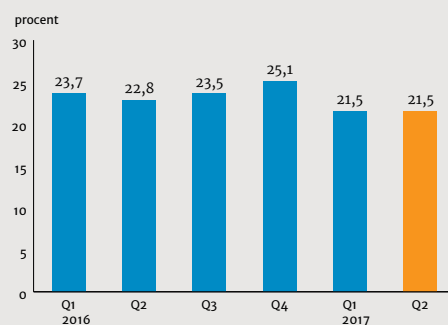
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Första halvåret 2017

(Jämfört med första halvåret 2016)

- Räntenetto Skr 852 miljoner (830)
- Rörelseresultat Skr 486 miljoner (461)
- Nettoresultat Skr 371 miljoner (360)
- Nyutlåning Skr 48,7 miljarder (36,4)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 93 (90)
- Avkastning på eget kapital 4,3 procent (4,3)

Andra kvartalet 2017

(Jämfört med andra kvartalet 2016)

- Räntenetto Skr 422 miljoner (401)
- Rörelseresultat Skr 229 miljoner (151)
- Nettoresultat Skr 175 miljoner (115)
- Nyutlåning Skr 31,2 miljarder (15,3)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 44 (29)
- Avkastning på eget kapital 4,1 procent (2,7)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2016)

- Total kapitalrelation 21,5 procent (25,1)
- Totala tillgångar Skr 291,3 miljarder (299,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 266,5 miljarder (263,5)

Svensk export går starkt

Svensk export har varit stark det första halvåret och svensk exportnäring ser optimistiskt på framtiden enligt SEK:s Exportkreditbarometer.

Den svenska exportindustrin har haft en hög aktivitet och under januari till maj ökade värdet av varuexporten med 11 procent till Skr 537 miljarder jämfört med Skr 481 miljarder för samma period 2016. Tjänsteexportens starka siffror under det fjärde kvartalet 2016 på Skr 169 miljarder upprepades dock inte under det första kvartalet 2017, tjänsteexporten minskade istället med 15 procent till Skr 143 miljarder. SEK publicerade vårens Exportkreditbarometer i juni. Undersökningen visade på en optimism hos exportföretagen, en ökad andel av företagen ser en stigande exportordergång. Andelen företag som planerar att nyanställa ökar kraftigt och för första gången sedan 2013 visade Exportkreditbarometern att andelen företag som planerar att anställa i Sverige är högre än andelen som planerar att anställa utomlands.

Under det första halvåret 2017 uppgick SEK:s nyutlåning till Skr 48,7 miljarder (36,4). Utlåningen fördelas mellan olika typer av finansieringslösningar samt till såväl nya som befintliga kunder vilket stämmer väl med SEK:s strategi att bredda affären. Under det andra kvartalet har SEK genomfört ett antal större exportkrediter. Att företagen väljer exportkrediter trots en gynnsam kapitalmarknad påvisar att det svenska exportkreditsystemet är konkurrenskraftigt.

SEK har under det första halvåret medverkat på fem olika delegationsresor. Resorna har gått till Brasilien, Colombia, Indien, Indonesien och Kina och det gemensamma temat har varit miljöteknik samt utvecklingen av så kallade hållbara städer. Sverige är världsledande inom flera viktiga områden när det gäller hållbar stadsutveckling och SEK arbetar tillsammans med såväl exportföretagen som övriga organisationer inom Team Sweden för att säkerställa konkurrenskraften i det svenska erbjudandet.

SEK har under det första halvåret mottagit två fina priser, dels FAR:s pris för bästa svenska hållbarhetsredovisning samt ett pris för "ECA Sustainable Deal of the Year" som delades ut på den årliga TXF Export & Project Finance-mässan i Venedig.

SEK har varit fortsatt aktiv på upplåningsmarknaden och emitterade under andra kvartalet en benchmarkobligation om USD 1,5 miljarder med tre års löptid som mottogs väl av investerarna.

Det är glädjande att se att rörelseresultatet för det första halvåret, trots ökade kostnader, har förbättrats från föregående period samma år, och uppgick till Skr 486 miljoner (461). Det goda affärsflödet har stärkt räntenettot, som uppgick till Skr 852 miljoner (830). SEK driver fortsatt stora interna IT-utvecklingsprojekt, vilket påverkar bolagets rörelsekostnader negativt.

Arbetet med att förbättra vår mätning av marknadsrisker är nu i allt väsentligt avslutat, medan anpassningar inför det nya redovisningsregelverket IFRS9 samt ny myndighetrapportering fortsätter under hösten.

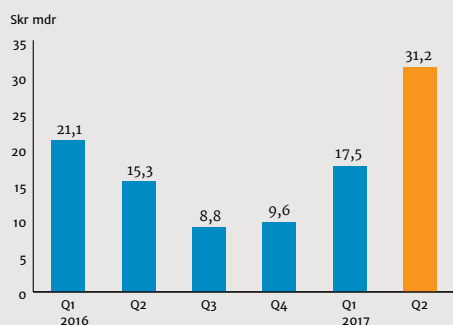
SEK har stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 21,5 procent (12/2016: 25,1) och god likviditet. Avkastningen på eget kapital uppgick efter det första halvåret till 4,3 procent (4,3). SEK är fortsatt väl förberedda att stödja den svenska exportnäringen med finansieringslösningar och därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

"Att företagen väljer exportkrediter trots en gynnsam kapitalmarknad påvisar att det svenska exportkreditsystemet är konkurrenskraftigt."

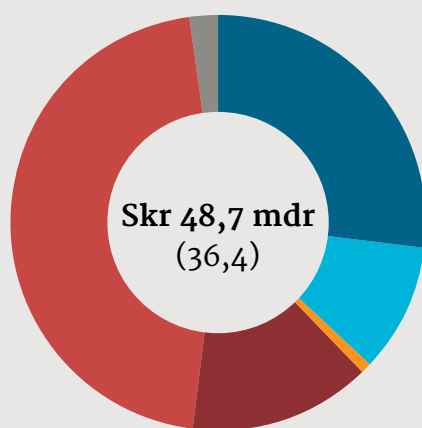

Catrin Fransson, VD



Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-jun 2017



- Sverige 27% (28%)
- Västeuropa utöver Sverige 10% (27%)
- Asien utöver Japan 1% (2%)
- Mellanöstern/Afrika 14% (3%)
- Nordamerika 46% (39%)
- Latinamerika 2% (1%)

Stark nyutlåning

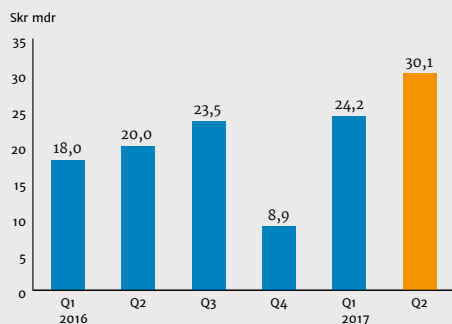
Under det första halvåret har SEK:s strategi att bredda affären med befintliga kunder samt attrahera nya kunder gett goda resultat. Nyutlåningen har under det andra kvartalet varit högre än samma kvartal föregående år och uppgår till Skr 31,2 miljarder (15,3). Totalt har nyutlåningen under det första halvåret uppgått till Skr 48,7 miljarder (36,4). Nyutlåningen under kvartalet har fördelat sig väl mellan olika finansieringslösningar såsom exportkrediter, trade finance och utlåning direkt till svenska exportörer. Den höga utlåningsvolymen beror främst på ett antal större exportkrediter under perioden vilket har haft stor inverkan på den totala volymen. Spridningen över olika marknader har varit relativt god under kvartalet, och SEK har bland annat genomfört affärer i ett flertal länder som prioriteras i regeringens exportstrategi, bland annat i Afrika.

SEK:s nyutlåning			
Skr mdr	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Utlåning till svenska exportörer ¹	13,0	12,7	18,1
Utlåning till exportörernas kunder ²	35,7	23,7	36,7
Totalt	48,7	36,4	54,8
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	33%	30%	20%

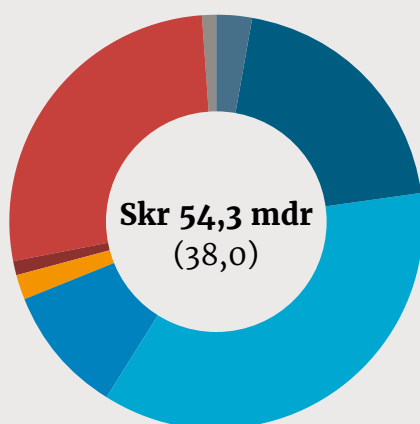
¹ Varav Skr 0,1 miljarder (6/2016: 0,4 och 12/2016: 0,1) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 15,8 miljarder (6/2016: 11,0 och 12/2016: 8,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-jun 2017



- Norden 3% (2%)
- Europa utöver Norden 20% (23%)
- Japan 36% (21%)
- Asien utöver Japan 10% (14%)
- Mellanöstern/Afrika 2% (6%)
- Latinamerika 1% (2%)
- Nordamerika 27% (31%)
- Oceanien 1% (1%)

Fortsatt bra likviditetsberedskap

Det första halvåret 2017 har kännetecknats av stabilitet med god likviditet på kapitalmarknaden. SEK har under det första halvåret genomfört flera publika upplåningstransaktioner. SEK har bland annat under det andra kvartalet emitterat en benchmarkobligation om USD 1,5 miljarder med 3 års löptid som mottogs väl av investerarna. SEK har under halvåret även emitterat en stor volym strukturerad upplåning, främst på den japanska Uridashi-marknaden där SEK kvarstår som en av de största utländska aktörerna.

SEK bibehåller en fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är fortsatt väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Ny långfristig upplåning	54,3	38,0	70,4
Utestående icke efterställd upplåning	249,3	263,5	252,9
Återköp och inlösen av egen skuld	12,2	5,0	15,0



Första halvåret 2017

För första halvåret redovisade SEK ett rörelseresultat som uppgick till Skr 486 miljoner (461). Nettoresultatet var Skr 371 miljoner (360).

Räntenetto

Räntenettot för första halvåret uppgick till Skr 852 miljoner (830), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades negativt av en högre resolutionsavgift om Skr 97 miljoner (46), vilket motverkades av ökad intjäning från krediter och lägre upplåningskostnader.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Förändring
Total utlåning	206,5	206,9	0%
Likviditetsplaceringar	70,8	69,6	2%
Räntebärande tillgångar	277,3	276,4	0%
Räntebärande skulder	253,3	250,6	1%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för första halvåret uppgick till Skr -30 miljoner (-47), vilket huvudsakligen förklaras av negativa orealiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld. Detta kompenseras till viss del av positiva orealiserade värdeförändringar hänförliga till valutaswappar.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Förändring
Personalkostnader	-168	-157	7%
Övriga administrationskostnader	-122	-125	-2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-23	-23	0%
Rörelsekostnader	-313	-305	3%

Rörelsekostnaderna under första halvåret ökade med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras av ökade personalkostnader. Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. Det totala utfallet kan på bolagsnivå maximalt uppgå till två månadslöner för de som omfattas. För första halvåret har en avsättning om Skr 5 miljoner gjorts för utfall i systemet. Under samma period föregående år åter-

fördes Skr 4 miljoner avseende det tidigare generella incitamentssystemet för 2015.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för första halvåret uppgick till Skr -10 miljoner (-3). Under första halvåret 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 64 miljoner, har avslutats och en förlust om Skr 47 miljoner har konstaterats tillsammans med återföringar om Skr 17 miljoner. Reserven för kollektivt bedömda krediter uppgick per 30 juni 2017 till Skr 180 miljoner (12/2016: 170).

Övrigt totalresultat

Skr mn	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Förändring
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-85	-77	-10%
varav tillgångar som kommer att säljas	-28	13	-315%
varav övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar	-57	-90	37%
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-13	-24	46%
Övrigt totalresultat före skatt	-98	-101	3%

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

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

Andra kvartalet 2017

För andra kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat som uppgick till Skr 229 miljoner (151). Nettoresultatet var Skr 175 miljoner (115).

Räntenetto

Räntenettot för andra kvartalet uppgick till Skr 422 miljoner (401), vilket motsvarar en ökning om 5 procent jämfört med samma period föregående år. Ökad intjäning från krediter

och likviditet bidrog positivt, vilket delvis motverkades av en högre resolutionsavgift.

Skr mn, genomsnitt	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Förändring
Total utlåning	208,7	205,3	2%
Likviditetsplaceringar	69,3	76,8	-10%
Räntebärande tillgångar	278,0	282,2	-1%
Räntebärande skulder	255,3	258,4	-1%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet uppgick till Skr -36 miljoner (-83), vilket huvudsakligen förklaras av negativa orealiserade värdeförändringar relaterade till förändringen av kreditspread på egen skuld. Detta kompenserades till viss del av positiva orealiserade värdeförändringar hänförliga till valutaswappar.

Rörelsekostnader

Skr mn	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Förändring
Personalkostnader	-89	-75	19%
Övriga administrationskostnader	-62	-68	-9%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-12	-11	9%
Rörelsekostnader	-163	-154	6%

Rörelsekostnaderna för andra kvartalet ökade med 6 procent jämfört med samma period föregående år. Ökade personalkostnader motverkades av lägre konsultkostnader. 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 andra kvartalet har en avsättning om Skr 2 miljoner gjorts för utfall i systemet. Under andra kvartalet föregående år återfördes de Skr 7 miljoner som avsattes under första kvartalet avseende det tidigare generella incitamentssystemet.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2017 uppgick till Skr 13 miljoner (-4). En tidigare nedskriven fordran har i sin helhet återbetalats vilket resulterat i en återföring om Skr 15 miljoner.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Både likviditetsplaceringar och utestående krediter minskade jämfört med årsskiftet till följd av förfall och återbetalning av krediter.

Skr mdr	30 juni 2017	31 december 2016	Förändring
Totala tillgångar	291,3	299,4	-3%
Likviditetsplaceringar	69,3	72,3	-4%
Utestående krediter	204,2	208,7	-2%
Varav krediter i S-systemet	49,8	50,8	-2%

SEK:s exponeringar mot stater och kommuner har minskat något till förmån för företagsexponeringar, se not 11. Totala exponeringar per 30 juni 2017 var Skr 337,5 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 CIR-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	30 juni 2017	31 december 2016
Kärnprimärkapitalrelation	19,1	22,1
Primärkapitalrelation	19,1	22,1
Total kapitalrelation	21,5	25,1
Bruttosoliditetsgrad	5,5	5,3
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	1 164	383
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	639	215
Stabil nettofinansieringskvot	144,8	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.

Utvecklingen för den svenska ekonomin har varit god under inledningen av 2017. Såväl sysselsättningen som den ekonomiska tillväxten har visat positiva tecken och bidragit till att högkonjunkturen bitit sig fast. Svensk BNP fortsatte att växa första kvartalet men återgick till en lugnare tillväxttakt efter ett starkt fjärde kvartal i fjol. Det var en svagare tjänsteexport som var den främsta orsaken till den dämpade BNP-tillväx-

ten första kvartalet, men även öknings av såväl varu- som tjänsteimport bidrog till att bromsa tillväxttakten.

Den svenska BNP-tillväxten uppgick per första kvartalet till 2,2 procent på årsbasis och arbetslösheten till 6,7 procent (maj 2017). Konsumentprisindex (maj 2017) steg med 1,7 procent på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5 procent. Enligt SCB minskade den svenska exporten under första kvartalet med 0,2 procent jämfört med föregående kvartal. Varuexporten ökade med 1,7 procent och tjänsteexporten minskade med 4,3 procent. Dock ökade den svenska exporten under första kvartalet med nästan 10 procent jämfört med motsvarande siffra ett år tillbaka.

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

Ekonomiska mål

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

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Nyutlåning	31 181	17 540	15 313	48 721	36 379	54 856
varav till svenska exportörer	5 745	7 315	9 487	13 060	12 689	18 107
varav till exportörernas kunder	25 436	10 225	5 826	35 661	23 690	36 749
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	50%	3%	0%	33%	30%	20%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	266 470	263 065	273 113	266 470	273 113	263 483
Ny långfristig upplåning	30 095	24 202	20 055	54 297	38 017	70 388
Utestående icke efterställd upplåning	249 323	256 938	263 485	249 323	263 485	252 948
Avkastning på eget kapital	4,1%	4,6%	2,7%	4,3%	4,3%	4,6%
Kärnprimärkapitalrelation	19,1%	19,0%	20,2%	19,1%	20,2%	22,1%
Primärkapitalrelation	19,1%	19,0%	20,2%	19,1%	20,2%	22,1%
Total kapitalrelation	21,5%	21,5%	22,8%	21,5%	22,8%	25,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,5%	5,4%	5,0%	5,5%	5,0%	5,3%
Likviditetstäckningsgrad enligt FI:s regler	1 164%	562%	626%	1 164%	626%	383%
Likviditetstäckningsgrad enligt EU-regler	639%	438%	–	639%	–	215%
Stabil nettofinansieringskvot	144,8%	136,6%	108,6%	144,8%	108,6%	131,5%

Se definitioner på sid 32.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter		987	886	754	1 873	1 481	3 188
Räntekostnader		-565	-456	-353	-1 021	-651	-1 441
Räntenetto		422	430	401	852	830	1 747
Avgifts- och provisionsnetto		-7	-6	-9	-13	-14	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	-36	6	-83	-30	-47	-110
Summa rörelseintäkter		379	430	309	809	769	1 608
Personalkostnader		-89	-79	-75	-168	-157	-308
Övriga administrationskostnader		-62	-60	-68	-122	-125	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-12	-11	-11	-23	-23	-46
Summa rörelsekostnader		-163	-150	-154	-313	-305	-590
Rörelseresultat före kreditförluster		216	280	155	496	464	1 018
Kreditförluster, netto	3	13	-23	-4	-10	-3	-16
Rörelseresultat		229	257	151	486	461	1 002
Skattekostnader		-55	-61	-36	-115	-101	-222
Nettoresultat¹		175	196	115	371	360	780
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas²</i>		-20	-8	23	-28	13	46
<i>Derivat i kassaflödessäkringar²</i>		-28	-29	-44	-57	-90	-169
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		11	8	5	19	17	27
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-37	-29	-16	-66	-60	-96
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-17	4	-11	-13	-24	-26
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		4	-1	2	3	5	6
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-13	3	-9	-10	-19	-20
Övrigt totalresultat		-50	-26	-25	-76	-79	-116
Totalresultat¹		125	170	90	295	281	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	44	49	29	93	90	195
---	----	----	----	----	----	-----

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	30 juni 2017	31 december 2016
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	6 455	7 054
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	3 084	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	47 952	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	42 392	46 222
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	26 260	26 190
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	147 401	147 909
Derivat	5, 6, 7	8 229	12 005
Materiella och immateriella tillgångar		109	123
Övriga tillgångar		7 562	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 887	2 184
Summa tillgångar		291 331	299 442
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	1 639	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	247 684	249 192
Derivat	5, 6, 7	18 910	22 072
Övriga skulder		1 476	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 728	2 036
Uppskjuten skatteskuld		542	559
Avsättningar		51	51
Efterställda skulder	5, 6	2 104	2 266
Summa skulder		274 134	282 306
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		54	130
Balanserad vinst		13 153	13 016
Summa eget kapital		17 197	17 136
Summa skulder och eget kapital		291 331	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-jun 2016	360					360
Övrigt totalresultat jan-jun 2016 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	13			13		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-90		-90			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	17		20	-3		
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-24				-24	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	5				5	
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2016	-79		-70	10	-19	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2016	281		-70	10	-19	360
Utdelning	-356					-356
Utgående eget kapital 30 juni 2016¹	16 753	3 990	158	9	0	12 596
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-jun 2017	371					371
Övrigt totalresultat jan-jun 2017 relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-28			-28		
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-57		-57			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	19		13	6		
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-jun 2017	-76		-44	-22	-10	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2017	295		-44	-22	-10	371
Utdelning	-234					-234
Utgående eget kapital 30 juni 2017¹	17 197	3 990	52	13	-11	13 153

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	486	461	1 002
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	10	3	16
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	23	23	46
Valutakurseffekter	5	-1	0
Orealiserade värdeförändringar	38	60	195
Övrigt	68	26	30
Betald skatt	-182	-195	-276
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-38	-84	11
Utbetalningar avseende utlåning	-40 443	-32 642	-61 350
Amorteringar avseende utlåning	40 042	35 790	72 214
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	203	-10 971	-9 041
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	298	124	652
Nettoförändring – övrigt	-1 358	-1 466	-54
Kassaflöde från löpande verksamhet	-810	-8 788	3 434
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-	-21	-39
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-	-21	-39
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	22 301	14 781	17 904
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	54 442	39 217	70 085
Amortering av upplåning	-58 350	-28 531	-70 829
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-13 541	-4 947	-14 523
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-4 180	-1 962	-834
Utdelat till aktieägaren	-234	-356	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	438	18 202	1 447
Nettoförändring av likvida medel	-372	9 393	4 842
Valutakurseffekter i likvida medel	-227	-233	-46
Likvida medel vid periodens början	7 054	2 258	2 258
Likvida medel vid periodens slut²	6 455	11 418	7 054
Varav banktillgodohavanden	268	241	916
Varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	6 187	11 177	6 138
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	2 131	1 364	2 975
Betald ränta	1 297	606	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 ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2016. 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 första halvåret 2017 har flera preliminära beslut tagits avseende IFRS 9. Projektet har avslutat aktiviteterna kring SPPI-test och affärsmodellstest med resul-

tat att utlåningsportföljen uppfyller test om de kontraktuella kassaflödena endast representerar nominella belopp och ränta (SPPI-test) och har en affärsmodell där syftet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, vilket innebär att den kommer att värderas till upplupet anskaffningsvärde, och likviditetsportföljen har en affärsmodell som innebär att den utvärderas till verkligt värde vilket innebär att den kommer att värderas till verkligt värde över resultatet. Klassificering enligt IFRS 9 förväntas innebära en något ökad volatilitet i nettoresultatet då likviditetsportföljen under IAS 39 är värderad till verkligt värde över övrigt totalresultat. Point-in-time-modeller för sannolikheten för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och kreditexponering vid fallissemang (EAD) har tagits fram och kommer att beslutas av Finans- och Riskutskottet respektive Kreditutskottet under hösten.

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.

Det är ännu oklart hur kapitaltäckningsreglerna kommer att se ut avseende sambandet mellan redovisningsmässiga förväntade kreditförluster och kapitaltäckningsdefinition av förväntade förlustbelopp. Under andra halvåret 2017 kommer projektet arbeta vidare med parametrar, parallellkörning och implementering av intern styrning och kontroll.

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

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	3	0	3	3	3	4
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-38	-13	-31	-51	0	-80 ¹
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-1	20	-54	19	-48	-32
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	-1	-1	-1	-2	-2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-36	6	-83	-30	-47	-110

¹ Under fjärde kvartalet 2016 införde SEK 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	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-27	-6	-27	-6	-23
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	13	4	2	17	3	7
Netto nedskrivningar och återföringar	13	-23	-4	-10	-3	-16
Konstaterade kreditförluster	-	-47	-	-47	-	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	47	-	47	-	-
Återvunna kreditförluster	-	-	0	-	0	0
Kreditförluster, netto¹	13	-23	-4	-10	-3	-16
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-230	-254	-235	-254	-236	-236
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-	47	-	47	-	-
Netto nedskrivningar och återföringar	13	-23	-4	-10	-3	-16
Valutakurseffekter	-	0	0	0	0	-2
Utgående balans	-217	-230	-239	-217	-239	-254

¹ Kreditförluster, netto, uppgick för första halvåret till Skr -10 miljoner (-3). Förändringen gentemot motsvarande period föregående år beror huvudsakligen på nedskrivningar till namngivna motparter med Skr -17 miljoner (-6) 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 17 miljoner, vilket till stor del avser en fordran där överenskommelse nåtts. Skr 47 miljoner har konstaterats som kreditförlust, för vilket tidigare reserveringar tagits i anspråk.

Förfallna fordringar

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

Skr mn	30 juni 2017	31 december 2016
Förfallna fordringar:¹		
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	31	55
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	23	44
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	838	3 778
Summa	892	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. Den förfallna fordran rekonstruerades den 31 mars 2017, och ersattes delvis med ett nytt lån, där ingen reservering för förväntad förlust bedöms behövas. Den konstaterade kreditförlusten täcktes av tidigare gjorda nedskrivningar.
- ² Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 9 miljoner (12/2016: 38) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 14 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	30 juni 2017	31 december 2016
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	42 392	46 222
Utlåning till kreditinstitut	26 260	26 190
Utlåning till allmänheten	147 401	147 909
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-11 826	-11 621
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-
Total utlåning	204 227	208 700
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	6 455	7 054
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	11 826	11 621
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 084	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 952	49 901
Totala likviditetsplaceringar	69 317	72 263
Summa räntebärande tillgångar	273 544	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 ¹)				
Likvida medel	–	–	–	–	6 455	6 455
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	–	–	–	3 084	–	3 084
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	119 ²	–	47 833	–	47 952
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	–	–	–	42 392	42 392
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	–	26 260	26 260
Utlåning till allmänheten	–	–	–	–	147 401	147 401
Derivat	4 568	–	3 661	–	–	8 229
Summa 30 juni 2017	4 568	119	3 661	50 917	222 508	281 773
Summa 31 december 2016	6 371	1 750	5 634	52 107	227 106	292 968

¹ Verkligt Värde Option (VVO)

² Under 2017 har stor andel av tillgångar klassificerade enligt VVO förfallit.

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	–	–	–	1 639	1 639
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	71 883	–	175 801	247 684
Derivat	13 984	–	4 926	–	18 910
Efterställda skulder	–	–	–	2 104	2 104
Summa 30 juni 2017	13 984	71 883	4 926	179 544	270 337
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)	
	30 juni 2017	31 december 2016	Jan–jun 2017	Jan–jun 2016
Netto CVA/DVA ¹	–4	–14	10	–1
OCA ²	–469	–383	–86	–27

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

Skr mn	30 juni 2017		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	6 455	6 455	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 084	3 084	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 952	47 952	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	42 392	43 533	1 141
Utlåning till kreditinstitut	26 260	26 352	92
Utlåning till allmänheten	147 401	149 974	2 573 ¹
Derivat	8 229	8 229	-
Summa finansiella tillgångar	281 773	285 579	3 806
Skulder till kreditinstitut	1 639	1 639	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	247 684	249 003	1 319
Derivat	18 910	18 910	-
Efterställda skulder	2 104	2 110	6
Summa finansiella skulder	270 337	271 662	1 325

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

¹ Totalt är Skr 1 734 miljoner av övervärdet (12/2016: 1 721) hänförligt till CIRR-krediter inom S-systemet. Se not 8 för upplysningar om S-systemet.

Fastställande av verkligt värde

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 084	-	-	3 084
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	119	-	119	-	47 833	-	47 833
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	-	6 115	2 114	8 229	-	-	-	-
Summa 30 juni 2017	-	6 234	2 114	8 348	3 084	47 833	-	50 917
Summa 31 december 2016	1 368	9 868	2 519	13 755	4 643	47 464	-	52 107

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	22 588	49 295	71 883
Derivat	-	16 136	2 774	18 910
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 30 juni 2017	-	38 724	52 069	90 793
Summa 31 december 2016	1	40 597	52 553	93 151

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

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 30 juni 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	30 juni 2017
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	257	-	-250	-	-	-7	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ¹	-48 217	-15 825	13 690	-	-	1 478	-421	-49 295
Derivat, netto	-2 404	15	683	-	-	-1 577	2 623	-660
Netto tillgångar och skulder 2017	-50 364	-15 810	14 123	-	-	-106	2 202	-49 955

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

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

Skr mn	1 januari 2016	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet 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 realiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som innehas per 30 juni 2017 uppgår till Skr 259 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		30 juni 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	-165	Korrelation	0,75 – (0,01)	Optionsmodell	5	-4
Ränta	805	Korrelation	0,21 – (0,42)	Optionsmodell	-195	187
Valuta	-1 143	Korrelation	0,88 – (0,78)	Optionsmodell	25	-22
Övriga	-157	Korrelation	0,62 – 0,05	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-660				-165	161
Aktie	1 716	Korrelation	0,75 – (0,01)	Optionsmodell	-3	3
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	28	-28
Ränta	47 419	Korrelation	0,21 – (0,42)	Optionsmodell	198	-190
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	124	-124
Valuta	33	Korrelation	0,88 – (0,78)	Optionsmodell	-25	22
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	92	-92
Övriga	127	Korrelation	0,62 – 0,05	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	2	-2
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	49 295				416	-411
Total resultatpåverkan²					251	-250
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2016	257				0	0
Derivat netto 31 december 2016	-2 404				-270	258
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2016	-47 887				191	-192
Total resultatpåverkan² 31 december 2016					-79	66

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

² Av den totala resultatpåverkan utgjorde effekten av känsligheten i egen kreditspread Skr 246 miljoner (12/2016: 244) vid maximalt scenario och Skr -246 miljoner (12/2016: -244) vid minimalt scenario.

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2017			31 december 2016		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 925	8 593	227 062	4 309	9 909	244 854
Valutarelaterade kontrakt	3 730	9 563	137 036	7 115	10 302	137 656
Aktierelaterade kontrakt	574	587	26 508	581	1 683	24 829
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	167	–1 381	–	178	2 662
Summa derivat	8 229	18 910	389 225	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 ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(f) i 2016 års årsredovisning.

S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaranvisningen 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 netto redovisas under övriga tillgångar.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	339	332	276	671	569	1 185
Räntekostnader	–274	–276	–230	–550	–475	–1 012
Räntenetto	65	56	46	121	94	173
Ränteskillnadsersättning	12	2	108	14	109	121
Ersättning till SEK ¹	–32	–32	–28	–64	–56	–116
Valutakurseffekter	–3	–1	1	–4	5	4
Ersättning till (–) /från (+) staten	–42	–25	–127	–67	–152	–182
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 2017	31 december 2016
Likvida medel	34	55
Utlåning	49 789	50 793
Derivat ¹	190	321
Övriga tillgångar	3 346	3 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	343	352
Summa tillgångar	53 702	54 935
Skulder	50 027	50 982
Derivat ¹	3 384	3 576
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	291	377
Summa skulder och eget kapital	53 702	54 935
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	55 848	49 080
Bindande offerter	756	2 911

¹ Omvärderingseffekter på derivat netto redovisas 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	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Räntenetto	77	68	58	145	119	224
Ränteskillnadsersättning	12	2	108	14	109	121
Ersättning till SEK	-31	-32	-27	-63	-55	-114
Valutakurseffekter	-3	-1	1	-4	5	4
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	55	37	140	92	178	235

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Räntenetto	-12	-12	-12	-24	-25	-51
Ersättning till SEK	-1	0	1	-1	-1	-2
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-13	-12	-13	-25	-26	-53
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	42	25	127	67	152	182

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 juni 2017	31 december 2016
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 826	11 621
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	3 231	3 027
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	62 243	54 783
Bindande offerter	1 355	4 630

Not 10. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	30 juni 2017	31 december 2016
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	19,1%	22,1%
Primärkapitalrelation	19,1%	22,1%
Total kapitalrelation	21,5%	25,1%
Instituttsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,4%	8,0%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	1,4%	1,0%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	13,1%	16,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	21,0%	22,8%

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

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

³ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent (exklusive buffertkrav) samt minus 1,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital, för att möta skillnaden i minimikravet mellan primärkapital och kärnprimärkapital. Fr.o.m. 31 mars 2017 visar kapitalrelationen 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-, tillägg- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2017	31 december 2016
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 782	12 236
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	54	130
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	260	546
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	17 086	16 902
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–458	–444
Immateriella tillgångar	–84	–101
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	–52	–96
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	353	281
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–3	–
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–244	–360
Summa kärnprimärkapital	16 842	16 542
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	16 842	16 542
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 106	2 267
Kreditriskjusteringar ¹	–	12
Summa supplementärkapital	2 106	2 279
Total kapitalbas	18 948	18 821
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	18 951	18 809

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

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 juni 2017			31 december 2016		
	EAD ¹	Riskep- xponerings- belopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Riskep- xponerings- belopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	-	-	-	145 531	963	77
Kommuner	-	-	-	19 904	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	1 900	-	-
Företag	1 490	1 490	119	1 450	1 450	116
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 490	1 490	119	168 785	2 413	193
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	164 428	9 427	754	-	-	-
Finansiella institut ²	46 582	14 500	1 160	44 947	14 089	1 127
Företag ³	106 500	55 558	4 445	95 519	51 104	4 088
Motpartslösa tillgångar	110	110	9	123	123	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	317 620	79 595	6 368	140 589	65 316	5 225
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e. t.	2 375	190	e. t.	2 526	202
Valutakursrisk	e. t.	1 058	85	e. t.	999	81
Råvarurisk	e. t.	11	1	e. t.	14	1
Operativ risk	e. t.	3 669	293	e. t.	3 669	293
Summa	319 110	88 198	7 056	309 374	74 937	5 995
Justering enligt Basel I-golv	e. t.	2 211	177	e. t.	7 572	606
Summa inkl. Basel I-golv	e. t.	90 409	7 233	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 4 691 miljoner (12/2016: 4 515), riskexponeringsbelopp Skr 1 763 miljoner (12/2016: 1 784) och kapitalkrav Skr 141 miljoner (12/2016: 143).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 763 miljoner (12/2016: 2 853), riskexponeringsbelopp Skr 1 900 miljoner (12/2016: 1 942) och kapitalkrav Skr 152 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 21,9 procent mellan 31 december 2016 och 30 juni 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 risker

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

Övergångsregler

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

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 19 mars 2017 från 1,5 procent till 2,0 procent. Per 30 juni 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 30 juni 2017 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,02 procentenheter (12/2016: 0,01). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	30 juni 2017	31 december 2016
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	270 869	278 324
Exponeringar utanför balansräkningen	37 587	35 626
Totalt exponeringsmått	308 456	313 950
Bruttosoliditetsgrad	5,5%	5,3%

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

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	30 juni 2017	31 december 2016
Kreditrisk	7 467	7 481
Operativ risk	182	182
Marknadsrisk	1 827	1 597
Övriga risker	246	258
Stressbuffert	2 005	1 668
Summa	11 727	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			
	30 juni 2017		31 december 2016		30 juni 2017		31 december 2016		30 juni 2017		31 december 2016	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	105,1	39,5	117,3	42,9	60,0	83,9	56,4	84,1	165,1	48,9	173,7	51,0
Kommuner	14,0	5,3	19,9	7,3	0,1	0,1	-	-	14,1	4,2	19,9	5,8
Multilaterala utvecklingsbanker	0,3	0,1	1,9	0,7	-	-	-	-	0,3	0,1	1,9	0,6
Finansiella institut	41,0	15,4	39,8	14,5	5,8	8,1	5,4	8,0	46,8	13,9	45,2	13,2
Företag	105,6	39,7	94,7	34,6	5,6	7,9	5,3	7,9	111,2	32,9	100,0	29,4
Total	266,0	100,0	273,6	100,0	71,5	100,0	67,1	100,0	337,5	100,0	340,7	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 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	–	3,8	2,6	3,1	–	0,9	138,1	13,4	3,2	165,1
Kommuner	–	–	–	–	–	–	13,6	0,5	–	14,1
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	0,3	–	0,3
Finansiella institut	–	4,0	2,5	7,8	0,5	1,2	10,5	20,0	0,3	46,8
Företag	4,1	4,3	1,1	3,6	–	3,5	75,5	18,9	0,2	111,2
Summa	4,1	12,1	6,2	14,5	0,5	5,6	237,7	53,1	3,7	337,5

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2016

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2017	31 december 2016
Frankrike	13,0	14,0
Storbritannien	7,8	8,5
Finland	6,8	7,8
Danmark	6,5	8,4
Norge	5,1	5,9
Tyskland	5,0	6,9
Polen	3,1	3,3
Nederländerna	2,8	2,8
Spanien	2,7	2,1
Luxemburg	1,5	4,8
Schweiz	0,6	1,6
Belgien	0,6	0,6
Irland	0,4	0,4
Lettland	0,2	0,3
Island	0,2	0,3
Ungern	0,1	0,1
Ryssland	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Österrike	0,1	0,6
Portugal	0,0	0,1
Italien	0,0	0,0
Total	56,7	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	Apr-jun 2017	Jan-mar 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016	Jan-dec 2016
Ränteintäkter	987	886	754	1 873	1 481	3 188
Räntekostnader	-565	-456	-353	-1 021	-651	-1 441
Räntenetto	422	430	401	852	830	1 747
Utdelning från dotterbolag	1	0	2	1	2	2
Avgifts- och provisionsnetto	-7	-6	-9	-13	-14	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-36	6	-83	-30	-47	-110
Summa rörelseintäkter	380	430	311	810	771	1 610
Personalkostnader	-89	-80	-76	-169	-160	-313
Övriga administrationskostnader	-61	-60	-68	-121	-125	-236
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-12	-11	-11	-23	-23	-46
Summa rörelsekostnader	-162	-151	-155	-313	-308	-595
Rörelseresultat före kreditförluster	218	279	156	497	463	1 015
Kreditförluster, netto	13	-25	-4	-12	-3	-16
Rörelseresultat	231	254	152	485	460	999
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	712
Skattekostnader	-55	-60	-36	-115	-101	-377
Nettoresultat	176	194	116	370	359	1 334

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 juni 2017	31 december 2016
Tillgångar		
Likvida medel	6 440	7 031
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 084	3 687
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 952	49 901
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	42 392	46 222
Utlåning till kreditinstitut	26 260	26 190
Utlåning till allmänheten	147 401	147 909
Derivat	8 229	12 005
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	109	123
Övriga tillgångar	7 576	4 167
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 887	2 184
Summa tillgångar	291 347	299 436
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	1 639	3 756
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	247 684	249 192
Derivat	18 910	22 072
Övriga skulder	1 473	2 374
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 728	2 036
Avsättningar	15	16
Efterställda skulder	2 104	2 266
Summa skulder	273 553	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	65	131
Balanserad vinst	10 575	9 477
Årets resultat	370	1 334
Summa eget kapital	15 229	15 159
Summa skulder och eget kapital	291 347	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 18 juli 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:

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 18 juli 2017, kl 14:00.

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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra 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 18 juli 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

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

*Genomsnittliga räntebärande skulder

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

*Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statsskuldssamband/statsoptioner, 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.

S-systemet

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

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*Utestående icke efterställd upplåning

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

*Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och avtalade, ej utbetalda krediter. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se Rapport över finansiell ställning och not 9).

Utlåning

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

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag. 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 exportnäring. I uppdraget ingår att administrera det statsstödda CIRRSYSTEMET.

Vision

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

Våra kunder

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

Våra samarbeten

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

Medarbetare

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

Värderingar

SEK styrs av våra värderingar Lösningsorientering, 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.