

SEK

Delårsrapport 2 2016

Första halvåret 2016

- Räntenettot uppgick till Skr 830 miljoner (818)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 461 miljoner (697)
- Nettoresultatet uppgick till Skr 360 miljoner (533)
- Nyutlåningen uppgick till Skr 36,4 miljarder (24,7)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 4,3 procent (6,6)
- Totala kapitalrelationen var 22,8 procent vid periodens slut (24,5 vid utgången av 2015)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 90 (134)

Andra kvartalet 2016

- Räntenettot uppgick till Skr 401 miljoner (399)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 151 miljoner (354)
- Nettoresultatet uppgick till Skr 115 miljoner (271)
- Nyutlåningen uppgick till Skr 15,3 miljarder (13,9)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 29 (68)

2016

Tidsperiod

2016-01-01 – 2016-06-30

Nedladdningsbar från www.sek.se

VD har ordet – Catrin Fransson

Positivt affärsflöde och hög utvecklingstakt

Den stora politiska händelsen under det andra kvartalet var den brittiska folkomröstningen om EU-medlemskap där Brexit-sidan oväntat vann. Detta har skapat stor osäkerhet på de globala finansmarknaderna med stora initiala fluktuationer på börs- och valutamarknaderna. De första dagarnas betydande nedgångar på Europas börsmarknader blev inte långvariga och börserna återhämtade sig relativt snart. Det brittiska pundet som har förlorat cirka 10 procent mot USD samt statsräntorna har inte återhämtat sig i samma utsträckning. Förhandlingarna kring Storbritanniens utträde har inte påbörjats än vilket gör det svårt att överblicka de långsiktiga konsekvenserna för världsekonomin.

SEK hade en god finansiell beredskap inför utfallet av Brexit-omröstningen. Vi har en hög likviditetsberedskap placerad i högkvalitativa tillgångar och god beredskap för nyutlåning, oberoende av den kommande utvecklingen.

Trots den osäkra omvärlden visar SEK:s Exportkreditbarometer som vi presenterade i juni att de svenska exportföretagen är positiva om framtiden. Barometern visar bland annat att tillgången till finansiering är fortsatt god, något som framförallt mindre företag bekräftade. Företagen ser även att de senaste årens starka exportutveckling kommer att fortsätta, om än i något lägre takt än tidigare. Vidare visar barometern att de svenska exportföretagen ser att exportorderläget är stigande och att exportföretagen ser ett behov av att nyanställa, både nationellt och internationellt.

SEK:s utlåningsaffär har fortsatt att utvecklas positivt under det första halvåret 2016. Jämfört med det första halvåret 2015 hade vi högre utlåning när det gäller såväl slutkunds- som direktfinansiering. Nyutlåningen uppgick till totalt Skr 36,4 miljarder, varav slutkundsfinansiering stod för Skr 23,7 miljarder och direktfinansiering för Skr 12,7 miljarder.

Vi har deltagit i ett flertal större transaktioner och vi har breddat vår kundbas med nya kunder i våra två kundsegment, Stora företag och Medelstora företag, och vi har också ökat vår gröna utlåning jämfört med året innan, vilket är mycket glädjande.

Samarbetet med svenska och internationella banker är viktigt för SEK då vi kompletterar bankernas erbjudande. Under sommaren har vi för första gången kompletterat vår kundundersökning med en motsvarande undersökning där vi intervjuat bankerna om hur de ser på samarbetet med SEK. Det är mycket glädjande att se att 100 procent av de 17 intervjuade svenska och internationella bankerna kan tänka sig att rekommendera SEK till andra. När det gäller våra företagskunder så ökar kundnöjdheten från en redan mycket hög nivå. Andelen kunder som ger SEK betyget bra eller mycket bra har stigit från 89 procent 2014 till 93 procent 2016.

En del av SEK:s verksamhet är att vi för statens räkning hanterar exportkrediter inom CIRR-systemet. Denna del räknas av ägaren som ett särskilt samhällsuppdrag och ägaren har fastställt ett uppdragsmål, som baseras på kundupplevelsen. Måluppfyllelsen för uppdragsmålet är god, 73 procent av kunderna uppger att samarbetet med SEK har överträffat deras förväntningar. 63 procent av de som anlitat SEK avseende exportkrediter upplever också att SEK:s krediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att deras exportaffärer har blivit av. Med tanke på att SEK:s vision är att stärka den svenska exportnäringens konkurrenskraft och därmed bidra till att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige är det en mycket tillfredsställande siffra.

Under det första halvåret 2016 har vi haft ett stort internt fokus på risk- och IT-verksamheten med utveckling av ett nytt system för riskmätning. Under slutet av juni uppnådde projektet ett antal viktiga milstolpar och utvecklingsarbetet fortsätter nu med ytterligare faser under 2016 och 2017 som ger SEK en ny IT-plattform för effektivare riskhantering.

Rörelseresultatet uppgick efter det första halvåret till Skr 461 miljoner (697). Resultatminskningen beror främst på orealiserade marknadsvärdesförändringar. Räntenettot på Skr 830 miljoner (818) ökade något jämfört med samma period föregående år, trots fortsatt press från låga marknadsräntor. SEK genomförde under det andra kvartalet en 3-årig benchmarkobligation på USD 1,5 miljarder som mottogs väl av investerarna. SEK har stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 22,8 procent och god likviditet. Vi står därmed väl förberedda att bistå den svenska exportnäringen med finansieringslösningar och därmed stärka den svenska exportens konkurrenskraft.

FINANSIELLA NYCKELTAL¹

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Resultat						
Räntenetto	401	429	399	830	818	1 662
Rörelseresultat	151	310	354	461	697	1 535
Nettoreultat	115	245	271	360	533	1 187
Avkastning på eget kapital efter skatt ²	2,7%	5,8%	6,7%	4,3%	6,6%	7,2%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ³	29	62	68	90	134	297
Rapport över finansiell ställning						
Totala tillgångar	313 658	295 313	301 893	313 658	301 893	280 411
Totala skulder	296 905	278 294	285 657	296 905	285 657	263 583
Totalt eget kapital	16 753	17 019	16 236	16 753	16 236	16 828
Utlåning⁴						
Nya kundfinansieringar ⁵	15 313	21 066	13 873	36 379	24 716	104 583
varav direktfinansiering	9 487	3 202	3 225	12 689	5 831	19 254
varav slutkundsfinansiering	5 826	17 864	10 648	23 690	18 885	85 329
CIRR-krediter som andel av nya kundfinansieringar ⁶	0%	51%	1%	30%	1%	49%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	273 113	270 896	228 219	273 113	228 219	268 535
Utestående offertvolym ⁷	697	71	45 362	697	45 362	2 273
CIRR-krediter som andel av utestående offertvolym ⁶	91%	100%	96%	91%	96%	100%
Upplåning						
Ny långfristig upplåning ⁸	20 055	17 962	14 591	38 017	20 394	47 025
Utestående icke efterställd upplåning	263 485	249 161	259 369	263 485	259 369	233 556
Utestående efterställd upplåning	2 151	2 060	2 062	2 151	2 062	2 088
Kapitalsituation						
Kärnprimärkapitalrelation ⁹	20,2%	21,1%	20,7%	20,2%	20,7%	21,6%
Primärkapitalrelation ⁹	20,2%	21,1%	20,7%	20,2%	20,7%	21,6%
Total kapitalrelation ⁹	22,8%	23,7%	23,5%	22,8%	23,5%	24,5%
Bruttosoliditetsgrad ¹⁰	5,0%	5,3%	5,0%	5,0%	5,0%	5,4%
Likviditetstäckningsgrad ¹¹	626%	563%	359%	626%	359%	573%
Stabil nettofinansieringskvot ¹²	108,6%	104,3%	101,0%	108,6%	101,0%	99,4%

¹ En del av nyckeltalen i tabellen är så kallade alternativa nyckeltal. 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. Nyckeltalen som hör till kapitalsituation är inte att betrakta som alternativa nyckeltal.

² Nettoreultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

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

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

⁵ Nya kundfinansieringar avser alla nya accepterade lån, 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 p g a förändrade valutakurser.

⁶ Systemet för statsstödda exportkrediter.

⁷ Se not 9.

⁸ 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.

⁹ Kapitalrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskeponeringsbelopp.

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

¹¹ Höglivida tillgångar i relation till bolagets nettokassaflöde inom 30 kalenderdagar.

¹² Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario.

Om inte annat anges, uttrycks alla belopp i denna rapport i miljoner ("mn") svenska kronor ("Skr"), förkortat "Skr mn" och avser förhållanden i koncernen bestående av moderbolaget och dess dotterbolag. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna rapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

I fråga om positioner, om inte annat anges, visas information per den 30 juni 2016. I fråga om flöden, om inte annat anges, visas information för sexmånadersperioden som slutar 2016-06-30. Belopp inom parentes refererar till 31 december 2015 (gällande positioner) och samma period (i fråga om flöden) föregående år.

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.

Verksamhetsrapportering

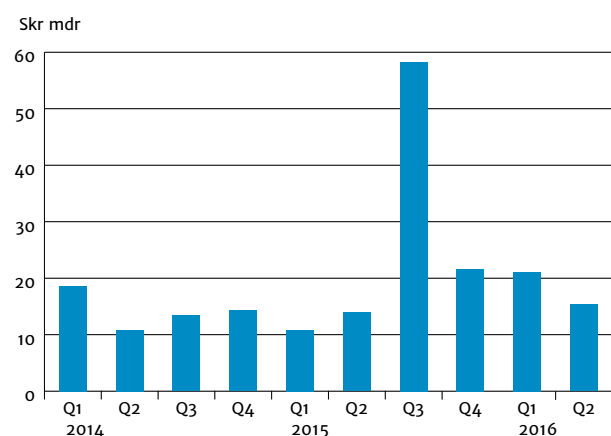
Nya kunder på orolig marknad

SEK har haft en hög utlåning och många nya förfrågningar det första halvåret 2016 av både slutkunds- och direktfinansiering. Vår nyutlåning till svenska exportföretag och deras kunder uppgick under det första halvåret 2016 till Skr 36,4 miljarder (24,7). Slutkundsfinansieringen uppgick till Skr 23,7 miljarder (18,9) och den sammanlagda totala volymen direktfinansiering uppgick till Skr 12,7 miljarder (5,8).

SEK har under det första halvåret 2016 lyckats attrahera flera nya kunder, däribland Hexagon och Intrum Justitia. Med Hexagon har SEK ingått ett låneavtal om Skr 1,5 miljarder med en löptid på sex år och med Intrum Justitia har vi träffat ett avtal om finansiering omfattande 160 miljoner Euro med en löptid på sju år. Vi har även sett en ökad mängd förfrågningar på exportaffärer till Afrika, vilket är en av de marknader som pekas ut i regeringens Exportstrategi.

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter uppgick till Skr 273,1 miljarder vid utgången av andra kvartalet 2016, jämfört med Skr 268,5 miljarder vid utgången av 2015.

Nya kundfinansieringar



Nya kundfinansieringar

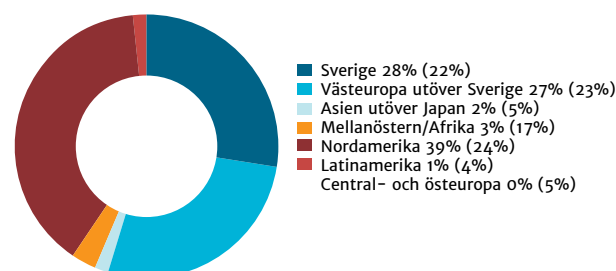
Skr mdr	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Utlåning för:			
- Slutkundsfinansiering ¹	23,7	18,9	85,3
- Direktfinansiering ¹	12,7	5,8	19,3
Totalt	36,4	24,7	104,6

¹ Varav Skr 11,4 miljarder (3,7 och 12/2015: 53,4) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. Skr 11,0 miljarder (2,1 och 12/2015: 52,5) avsåg Slutkundsfinansiering och Skr 0,4 miljarder (1,6 och 12/2015: 0,9) avsåg Direktfinansiering.

Nya kundfinansieringar, kategori



SEK:s nyutlåning per marknad jan-jun 2016, SKR 36,4 miljarder (24,7)



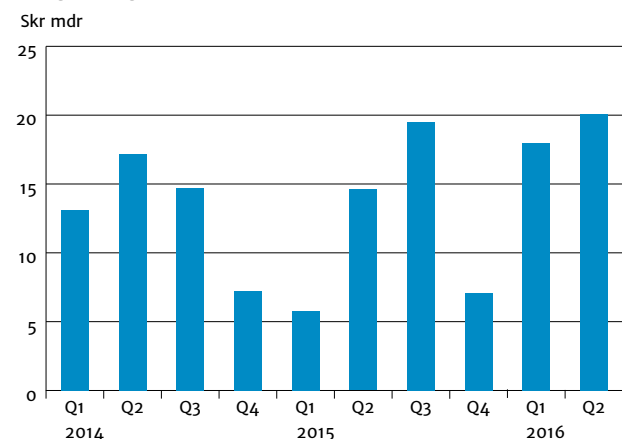
Under första halvåret har vi ökat vår gröna nyutlåning med cirka Skr 2 miljarder, framförallt inom området förnybar energi. Under andra kvartalet har vi implementerat ett nytt systemstöd för att utveckla vår kundkänedom och hantering av hållbarhetsrisker. Systemet ökar vår kostnadseffektivitet och utvecklar vår riskhantering. Vi har också gått med i regeringens initiativ Fossilfritt Sverige som syftar till att Sverige ska bli ett av världens första fossilfria välfärdslander.

Jämfört med samma period 2015 var SEK:s nyupplåningsvolym högre och uppgick till Skr 38,0 miljarder (20,4), då vi under 2015 minskade vår likviditetsportfölj och begränsade upplåningen under den perioden. Återköp av egen skuld uppgick till Skr 4,3 miljarder (2,6) och förtidsinlöst upplåning till Skr 2,9 miljarder (24,0) under perioden. Vi säkerställde också att vi hade en god

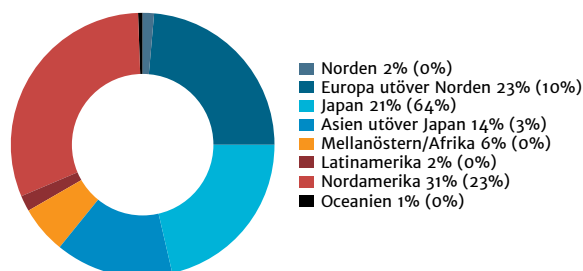
finansiell beredskap inför utfallet av Brexit-omröstningen i det fall lämnasidan vann. Vi har inte påverkats nämnvärt av den oroliga marknaden som följde efter folkomröstningen och vi har en stor likviditetsberedskap placerad i högkvalitativa tillgångar. Under det andra kvartalet har SEK också framgångsrikt genomfört en benchmarkobligation på USD 1,5 miljarder på 3 år. Benchmarkobligationen mottogs väl av investerarna.

SEK har god beredskap för nyutlåning och bedömer att vi står väl rustade inför de eventuella konsekvenser den politiskt oroliga omvärlden får för företagets möjligheter till finansiering.

Nyupplåning Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad jan-jun 2016, Skr 38,0 miljarder (20,4)



Kommentarer till koncernens räkenskaper

Januari – juni 2016

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 461 miljoner (697), en minskning med 34 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 830 miljoner (818), en liten ökning jämfört med motsvarande period föregående år. Lägre upplåningskostnader bidrog positivt liksom en något högre genomsnittlig marginal på räntebärande tillgångar. Den genomsnittliga marknadsräntan var dessutom något högre jämfört med motsvarande period föregående år. Detta motverkades av en lägre genomsnittlig volym räntebärande tillgångar.

Räntebärande tillgångar minskade i jämförelse med motsvarande period föregående år och uppgick till i genomsnitt Skr 276,4 miljarder (294,1). Total utlåning har minskat främst beroende på valutakurseffekter och uppgick i genomsnitt till Skr 206,9 miljarder (215,3). Likviditetsplaceringar har minskat till i genomsnitt Skr 69,6 miljarder (78,7). Minskningen av likviditetsplaceringarna har skett som ett led i en effektivare kapitalanvändning. Under andra kvartalet ökade likviditetsplaceringarna för att säkerställa en god beredskap inför utfallet av Brexit-omröstningen. Upplåningsvolymen har minskat till i genomsnitt Skr 248,5 miljarder (270,8).

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -47 miljoner (54), vilket huvudsakligen förklaras av negativa realiserade värdeförändringar hänförliga till finansiella instrument. Under motsvarande period föregående år avyttrades största delen av SEK:s positioner i värdepapperiseringar vilket påverkade resultatet negativt. Detta motverkades av positiva realiserade värdeförändringar från finansiella instrument som är värderade till verkligt värde och ingår i säkringar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader uppgick till Skr -305 miljoner (-239), en ökning med 28 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras av ökade IT-kostnader och konsultarvoden till följd av IT-projektet för utveckling av riskmätning. Under innevarande år har en större andel av utgifterna för utveckling av IT-system kostnadsförts.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -157 miljoner (-148), en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande period före-

gående år. Ökningen beror framförallt på en utökning av organisationen som en del av anpassning till krav som följer av regelverk. Någon avsättning till det generella incitamentssystemet (-5) har inte skett under perioden. Däremot har en återföring av tidigare reserveringar till det generella incitamentssystemet om Skr 4 miljoner för 2015 skett under perioden (6).

Utfallet i det generella incitamentssystemet baseras på avkastning på eget kapital och kan maximalt uppgå till två månadslöner. Systemet omfattar under 2016 all tillsvidareanställd personal med undantag för vd, ledamöter i företagsledning och anställda i kontrollfunktioner.

– Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -125 miljoner (-70), motsvarande en ökning med 79 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av fortsatt anpassning till regelverk som har medfört utveckling av IT-system och av att en större andel av dessa utgifter har kostnadsförts jämfört med motsvarande period föregående år.

– Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Periodens av- och nedskrivningar uppgick till Skr -23 miljoner (-21).

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto uppgick till Skr -3 miljoner (68). Förändringen gentemot samma period föregående år beror huvudsakligen på att det då återfördes Skr 70 miljoner från reserven för ej namngivna motparter. Reservan för ej namngivna motparter uppgick till Skr 170 miljoner (12/2015: 170 miljoner).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -101 miljoner (-98), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -77 miljoner (-131) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -24 miljoner (33).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 13 miljoner (-18) tillgångar som kan säljas och Skr -90 miljoner (-113) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkningar. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den negativa värdeförändringen beror på en lägre diskonteringsränta.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 4,3 procent (6,6).

Andra kvartalet 2016

Rörelseresultatet

För andra kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 151 miljoner (354), en minskning med 57 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Räntenetto

Räntenettet för andra kvartalet uppgick till Skr 401 miljoner (399), vilket i princip är oförändrat i förhållande till motsvarande period föregående år. Lägre upplåningskostnader bidrog positivt, medan lägre genomsnittlig volym och marginal på räntebärande tillgångar hade en negativ påverkan.

Räntebärande tillgångar minskade i jämförelse med samma period föregående år och uppgick för andra kvartalet till i genomsnitt Skr 282,2 miljarder (292,8). Total utlåning har minskat jämfört med andra kvartalet 2015 och uppgick i genomsnitt till Skr 205,3 miljarder (218,8). Likviditetsplaceringar ökade och uppgick i genomsnitt till Skr 76,8 miljarder (74,0). Upplåningsvolymen har minskat till i genomsnitt Skr 256,3 miljarder (269,3).

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet uppgick till Skr -83 miljoner (8), vilket huvudsakligen förklaras av förändring av kreditspread på egen skuld samt negativa värdeförändringar hänförliga till basisspreadar. Under motsvarande period föregående år avyttrades största delen av SEK:s positioner i värdepapperiseringar vilket påverkade resultatet negativt. Detta motverkades av positiva orealiserade värdeförändringar från finansiella instrument som är värderade till verkligt värde och ingår i säkringar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader uppgick för andra kvartalet till Skr -154 miljoner (-117), en ökning med 32 procent jämfört med samma period föregående år. Detta berodde främst på ökade övriga administrativa kostnader.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna för andra kvartalet uppgick till Skr -75 miljoner (-70), en ökning med 7 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden återfördes Skr 7 miljoner avseende det generella incitamentssystemet (återföring Skr 6 miljoner).

– Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -68 miljoner (-36), en ökning med 89 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i övriga administrationskostnader förklaras huvudsakligen av ökade konsultkostnader och IT-kostnader till följd av IT-projektet för utveckling av riskmätning.

– Av- och nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Av- och nedskrivningar uppgick till Skr -11 miljoner (-11) för andra kvartalet.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för andra kvartalet 2016 uppgick till Skr -4 miljoner (66). Förändringen gentemot andra kvartalet föregående år beror huvudsakligen på att det då återfördes Skr 70 miljoner från reserven för ej namngivna motparter. Ingen ytterligare avsättning till reserven för ej namngivna motparter har gjorts under perioden.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -32 miljoner (-28) för andra kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultat uppgick till Skr -21 miljoner (-90) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -11 miljoner (62). Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr 23 miljoner (-37) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -44 miljoner (-53) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 313,7 miljarder (12/2015: 280,4), vilket motsvarar en ökning med 12 procent sedan årsskiftet, till största del hänförlig till att likviditetsplaceringar då var lägre. Likviditetsplaceringarna uppgick vid periodens slut till Skr 80,4 miljarder (12/2015: 58,7).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 273,1 miljarder vid periodens slut (12/2015: 268,5), en ökning med 2 procent. Av det sammanlagda beloppet utgjorde Skr 208,1 miljarder (12/2015: 205,1) utestående lån, en ökning med 1 procent. I beloppet utestående lån utgjorde utestående krediter i S-systemet Skr 45,2 miljarder (12/2015: 44,1).

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 697 miljoner (12/2015: 2 273). Av utestående offertvolym avsåg Skr 632 miljoner (12/2015: 2 273) S-systemet. Utestående offertvolym redovisas som åtaganden.

Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 juni 2016 var 49,7 procent (12/2015: 52,9) mot stater, 28,1 procent (12/2015: 26,6) mot företag, 16,4 procent (12/2015: 16,0) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut, 5,8 procent (12/2015: 4,3) mot kommuner samt ingen exponering (12/2015: 0,2) mot positioner i värdepapperiseringar. Totala exponeringar per 30 juni 2016 var Skr 355,9 miljarder (12/2015: 326,2), varav ökningen till största delen är hänförlig till ökade likviditetsplaceringar.

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 2016 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR).

Kapitaltäckning

Total kapitalrelation uppgick vid periodens slut till 22,8 procent (12/2015: 24,5), jämfört med ett kapitalmål på 18–20 procent. Primärkapitalrelationen var 20,2 procent (12/2015: 21,6) och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,2 procent (12/2015: 21,6).

Riskfaktorer

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

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

SEK bedömer att ingen av dessa faktorer har förändrats väsentligt sedan 31 december 2015 och att ingen av dessa per rapportdatumet kommer att ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets framtid. Se vidare avsnittet Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2015 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Ränteintäkter		754	727	706	1 481	1 472	2 835
Räntekostnader		-353	-298	-307	-651	-654	-1 173
Räntenetto		401	429	399	830	818	1 662
Avgifts- och provisionsnetto		-9	-5	-2	-14	-4	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	-83	36	8	-47	54	400
Summa rörelseintäkter		309	460	405	769	868	2 056
Personalkostnader		-75	-82	-70	-157	-148	-295
Övriga administrationskostnader		-68	-57	-36	-125	-70	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-11	-12	-11	-23	-21	-98
Summa rörelsekostnader		-154	-151	-117	-305	-239	-557
Rörelseresultat före kreditförluster		155	309	288	464	629	1 499
Kreditförluster, netto	3	-4	1	66	-3	68	36
Rörelseresultat		151	310	354	461	697	1 535
Skattekostnader		-36	-65	-83	-101	-164	-348
Nettoresultat¹		115	245	271	360	533	1 187
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		23	-10	-37	13	-18	-8
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-44	-46	-53	-90	-113	-217
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		5	12	20	17	29	49
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-16	-44	-70	-60	-102	-176
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-11	-13	62	-24	33	49
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		2	3	-13	5	-7	-11
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-9	-10	49	-19	26	38
Övrigt totalresultat		-25	-54	-21	-79	-76	-138
Totalresultat¹		90	191	250	281	457	1 049

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr	Resultat per aktie före och efter utspädning ²	29	62	68	90	134	297
-----	---	----	----	----	----	-----	-----

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	30 juni 2016	31 december 2015
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	11 418	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	2 140	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	46 621	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	49 751	48 107
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	35 278	29 776
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	143 833	140 806
Derivat	5, 6, 7	15 224	12 672
Materiella och immateriella tillgångar		127	129
Övriga tillgångar		7 177	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 089	1 972
Summa tillgångar		313 658	280 411
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	5 809	5 283
Upplåning från allmänheten	5, 6	19	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	257 657	228 212
Derivat	5, 6, 7	25 733	23 631
Övriga skulder		2 790	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 990	1 912
Uppskjuten skatteskuld		704	720
Avsättningar		52	39
Efterställda skulder	5, 6	2 151	2 088
Summa skulder		296 905	263 583
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		167	227
Balanserad vinst		12 596	12 611
Summa eget kapital		16 753	16 828
Summa skulder och eget kapital		313 658	280 411

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Aktie- kapital	Reserver		Balanserad vinst
			Säkrings- reserv	Verkligt värde-reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2015	16 157	3 990	398	5	11 764
Periodens resultat jan-jun 2015	533				533
Övrigt totalresultat jan-jun 2015 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-18			-18	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-113		-113		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	29		25	4	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	33				33
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-7				-7
Summa övrigt totalresultat jan-jun 2015	-76		-88	-14	26
Summa periodens totalresultat jan-jun 2015	457		-88	-14	559
Utdelning	-378				-378
Utgående eget kapital 30 juni 2015¹	16 236	3 990	310	-9	11 945
Ingående eget kapital 1 januari 2015	16 157	3 990	398	5	11 764
Periodens resultat jan-dec 2015	1 187				1 187
Övrigt totalresultat jan-dec 2015 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-8			-8	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-217		-217		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	49		47	2	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	49				49
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-11				-11
Summa övrigt totalresultat jan-dec 2015	-138		-170	-6	38
Summa periodens totalresultat jan-dec 2015	1 049		-170	-6	1 225
Utdelning	-378				-378
Utgående eget kapital 31 december 2015¹	16 828	3 990	228	-1	12 611
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	341
Utdelning	-356				-356
Utgående eget kapital 30 juni 2016¹	16 753	3 990	158	9	12 596

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	461	697	1 535
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	3	-68	-36
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	23	21	98
Valutakurseffekter	-1	24	22
Orealiserade värdeförändringar	60	154	-396
Övrigt	26	-17	18
Betald skatt	-195	-170	-580
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-84	-56	-874
Utbetalningar avseende utlåning	-32 642	-25 580	-56 404
Amorteringar avseende utlåning	35 790	33 307	70 777
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-10 971	20 119	28 448
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	124	318	469
Nettoförändring - övrigt	-1 466	-226	469
Kassaflöde från löpande verksamhet	-8 788	28 579	44 420
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-21	-35	-66
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-21	-35	-66
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	14 781	6 499	16 312
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	39 217	19 308	53 043
Amortering av upplåning	-28 531	-29 394	-74 546
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-4 947	-26 570	-41 006
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-1 962	834	-2 540
Utdelat till aktieägaren	-356	-378	-378
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	18 202	-29 701	-49 115
Nettoförändring av likvida medel	9 393	-1 157	-4 761
Valutakurseffekter i likvida medel	-233	5	-80
Likvida medel vid periodens början	2 258	7 099	7 099
Likvida medel vid periodens slut²	11 418	5 947	2 258
Varav banktillgodohavanden	241	1 868	294
Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	11 177	4 079	1 964
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	1 364	1 546	2 990
Betald ränta	606	550	1 273
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 mer än 95 procent av koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2015 förutom beträffande ändringar i ÅRKL. Ändringar i ÅRKL och FFFS 2008:25 innebär att möjligheten att redovisa poster inom linjen tagits bort och informationen har istället lämnats i not 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser. I moderbolaget har en ny bunden fond, Fond för utvecklingsutgifter, upprättats för aktivering av utgifter för egenupparbetad utveckling i enlighet med ÅRKL. SEK har i samband med att ESMA:s Riktlinjer för upplysningar

om alternativa nyckeltal trädde i kraft den 3 juli gjort en översyn av de presenterade finansiella nyckeltalen, vilket innebär att nyckeltalen Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, Avkastning på eget kapital exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, samt Internt bedömt kapitalbehov exkl buffert som andel av kapitalbasen inte presenteras då de inte längre bedöms vara relevanta. Därutöver begränsas nyckeltalet Utestående offertvolym till enbart bindande offerter. Övriga ändringar i regelverk har inte haft någon väsentlig påverkan på redovisningen under året. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2015.

Framtida ändringar av IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument som omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och allmän säkringsredovisning utfärdades av IASB 2014. IFRS 9 måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten. Standarden är ännu ej godkänd av EU. SEK har påbörjat processen med att utvärdera effekterna av den nya standarden, men ännu inte fastställt några slutsatser avseende dess inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

IASB utfärdade under 2014 även den nya standarden IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt som måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018. Standarden är ännu ej godkänd av EU. Standarden förväntas inte få någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

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

Not 2. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>						
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	3	0	-130 ¹	3	-128 ¹	-42 ¹
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-31	31	47	0	140	202
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-54	6	81	-48	48	246
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-1	-1	10	-2	-6	-6
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-83	36	8	-47	54	400

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

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

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

Not 3. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-6	-	-	-6	-	-33
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	2	1	276 ¹	3	278 ¹	279 ¹
Netto nedskrivningar och återföringar	-4	1	276	-3	278	246
Konstaterade kreditförluster	-	-	-211 ¹	-	-211 ¹	-211 ¹
Återvunna kreditförluster	0	0	1	0	1	1
Kreditförluster, netto	-4	1	66	-3²	68²	36
<i>varav utlåning</i>	-4	1	66	-3	67	35
<i>varav likviditetsplaceringar</i>	-	-	0	-	1	1
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-235	-236	-482	-236	-464	-464
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-	-	-8	-	-8	-9
Netto nedskrivningar och återföringar	-4	1	276	-3	278	246
Valutakurseffekter	0	0	11	0	-9	-9
Utgående balans	-239	-235	-203	-239	-203	-236
<i>varav utlåning</i>	-231	-227	-189	-231	-189	-228
<i>varav likviditetsplaceringar</i>	-8	-8	-14	-8	-14	-8

¹ En tillgång i form av en CDO avyttrades under andra kvartalet 2015. I samband med försäljningen återfördes den tidigare reserveringen på Skr 206 miljoner. Den konstaterade förlusten blev Skr 211 miljoner.

² Kreditförluster, netto uppgick till Skr -3 miljoner (68). Förändringen gentemot första halvåret föregående år beror huvudsakligen på att det då återfördes Skr 70 miljoner från reserven för ej namngivna motparter. Ingen ytterligare avsättning till reserven för ej namngivna motparter har gjorts under perioden. Reserven för ej namngivna motparter uppgick till Skr 170 miljoner (12/2015: 170 miljoner).

Förfallna fordringar

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

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Förfallna fordringar:¹		
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	301	387
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	461	358
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	5 570	4 923

¹ SEK har per 30 juni 2016 två större förfallna fordringar vilka utgör merparten av de sammanlagda förfallna fordringarna. Den ena fordran, som är under omförhandling, är täckt av fullgoda garantier varför ingen reservering för förväntad förlust har gjorts. Den andra förfallna fordran uppkom under fjärde kvartalet 2015 och är till största delen täckt av fullgoda garantier varför reserveringen för förväntad förlust är begränsad i förhållande till det som redovisas i Förfallna fordringar ovan. Reserven för befarad kreditförlust för denna förfallna fordran uppgår till Skr 40 miljoner (12/2015: 33).

² Av aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta är Skr 67 miljoner (12/2015: 97) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 69 miljoner (12/2015: 64) förfallna för mer än sex men mindre än, eller lika med, nio månader före balansdagen, samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr 324 miljoner (12/2015: 197).

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	49 751	48 107
Utlåning till kreditinstitut	35 278	29 776
Utlåning till allmänheten	143 833	140 806
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-13 990	-13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-6 255	-
Total utlåning	208 617	205 097
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	11 418	2 258
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	13 990	13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	6 255	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	2 140	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 621	40 831
Totala likviditetsplaceringar	80 424	58 687
Summa räntebärande tillgångar	289 041	263 784

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 ¹	Summa
	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ³				
Likvida medel	-	-	-	-	11 418	11 418
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	2 140	-	2 140
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	1 501	-	45 120	-	46 621
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	273	-	-	49 478	49 751
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	35 278	35 278
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	143 833	143 833
Derivat ³	8 118	-	7 106	-	-	15 224
Summa 30 juni 2016	8 118	1 774	7 106	47 260	240 007	304 265
Summa 31 december 2015	6 213	2 296	6 459	40 067	221 421	276 456

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ⁴	Summa
	Innehas för handel ²	Identifierad vid första redovisn. (VVO) ⁵			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	5 809	5 809
Upplåning från allmänheten	-	-	-	19	19
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁶	-	67 019	-	190 638	257 657
Derivat ³	19 334	-	6 399	-	25 733
Efterställda skulder	-	-	-	2 151	2 151
Summa 30 juni 2016	19 334	67 019	6 399	198 617	291 369
Summa 31 december 2015	17 628	58 926	6 003	176 718	259 275

¹ Av låne- och kundfordringar är 7 procent (12/2015: 9) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 93 procent (12/2015: 91) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

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

³ Derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår per 30 juni 2016 till Skr -24 miljoner (12/2015: -23). Förändringen för perioden 1 januari till 30 juni 2016 uppgår till Skr -1 miljoner (-12), vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparternivå.

⁴ Av övriga finansiella skulder är 72 procent (12/2015: 72) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 28 procent (12/2015: 28) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

⁵ Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s creditspread uppgår till Skr -357 miljoner (12/2015: -384), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 juni 2016 har kreditkomponenten minskat med Skr -27 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 30 juni 2015 minskade kreditkomponenten med Skr -12 miljoner vilket minskade skuldens värde och påverkade resultatet positivt.

⁶ Under sexmånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -28,5 miljarder (-29,4) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -4,9 miljarder (-26,6).

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2016		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	11 418	11 418	0
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	2 140	2 140	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 621	46 680	59
Utlåning dokumenterad som värdepapper	49 751	49 869	118
Utlåning till kreditinstitut	35 278	35 230	-48
Utlåning till allmänheten	143 833	147 265	3 432 ¹
Derivat	15 224	15 224	0
Summa finansiella tillgångar	304 265	307 826	3 561
Skulder till kreditinstitut	5 809	5 807	-2
Upplåning från allmänheten	19	19	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	257 657	258 442	785
Derivat	25 733	25 733	0
Efterställda skulder	2 151	2 132	-19
Summa finansiella skulder	291 369	292 133	764

Skr mn	31 december 2015		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	2 258	2 258	0
Statsskuldssförbindelser/Statsobligationer	2 006	2 006	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	40 831	40 874	43
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48 107	48 982	875
Utlåning till kreditinstitut	29 776	29 771	-5
Utlåning till allmänheten	140 806	142 619	1 813 ¹
Derivat	12 672	12 672	0
Summa finansiella tillgångar	276 456	279 182	2 726
Skulder till kreditinstitut	5 283	5 267	-16
Upplåning från allmänheten	61	61	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	228 212	229 128	916
Derivat	23 631	23 631	0
Efterställda skulder	2 088	2 077	-11
Summa finansiella skulder	259 275	260 164	889

¹ Totalt är Skr 2 718 miljoner av övervärdet (12/2015: Skr 1 452 miljoner) hänförligt till CIR-krediter inom S-systemet. Se not 8 för upplysningar om S-systemet.

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

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

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

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

Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskatt-

ningar 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 an-

vändas. 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 marknadsstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata.

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

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

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. I de fall extrapolerad marknadsdata används i form av räntor beräknas denna genom att låta den sista observerbara noden vara konstant för längre löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet bedöms utifrån nyligen genomförda

transaktioner av SEK:s emissioner, eller om inte något kontinuerligt flöde av nya transaktioner ägt rum, spread mot andra likartade låntagare, i de fall då inte observerbara priser i andrahandsmarknaden finns tillgängliga. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Ledningen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och icke observerbara parametrar när så är relevant.

Nya modeller som innebär väsentlig ändring från tidigare godkända modeller ska godkännas av Styrelsens Finans- och riskutskott. Därutöver ska Styrelsens Finans- och riskutskott minst årligen godkänna samtliga modeller för värdering av finansiella instrument. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och där efter blivit godkänd. Validering genomförs av Risk Control för att säkerställa oberoende kontroll. 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 basisspreadar, 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	-	-	-	-	2 140	-	-	2 140
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 111	136	254	1 501	1 133	43 995	-	45 128
Utlåning dokumenterad som värdepapper	273	-	-	273	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	14	11 532	3 678	15 224	-	-	-	-
Summa 30 juni 2016	1 398	11 668	3 932	16 998	3 273	43 995	-	47 268
Summa 31 december 2015	1 475	11 344	2 149	14 968	3 250	36 817	-	40 067

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	-	22 528	44 491	67 019
Derivat	13	21 456	4 263	25 732
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 30 juni 2016	13	43 984	48 754	92 751
Summa 31 december 2015	23	39 386	43 148	82 557

Under perioden januari-juni 2016 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats mellan nivå 1 och nivå 2 (12/2015: -). Flyttar till nivå 3 har gjorts för tillgångar under perioden januari-juni 2016 på totalt Skr 6 miljoner (12/2015: 236).

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	1 januari 2016	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	30 juni 2016	Varav realiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261	-	-	-	-	-7	-	254	-7
Derivat	1 888	6	-237	-	-	2 020	-	3 678	345
Summa 2016	2 149	6	-237	-	-	2 013	-	3 932	338
	1 januari 2015							31 december 2015	
Summa 2015	3 832	374	-2 320	22	-	240	-	2 149	-862

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	1 januari 2016	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt totalresultat	30 juni 2016	Varav realiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	38 709	7 876	-5 060	6	-	2 960	-	44 491	-2 099
Derivat	4 439	521	-351	2	-	-348	-	4 263	2 095
Summa 2016	43 148	8 397	-5 411	8	-	2 612	-	48 754	-4
	1 januari 2015							31 december 2015	
Summa 2015	57 974	13 069	-31 524	214	-	3 413	-	43 148	-994

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden realiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder som innehas per 30 juni 2016 uppgår till Skr 342 miljoner i vinst (12/2015: 132) 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. 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 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 matchande derivat. Detta innebär att en ökning/ minskning av värdet på det emitterade värdepappret exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread kommer att motverkas av en lika stor ökning/ minskning av värdet på derivatet, då underliggande marknadsdata i det emitterade värdepappret återfinns i derivatet som säkrar transaktionen.

**Känslighetsanalys i nivå 3
Tillgångar**

30 juni 2016

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	254	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	254				0	0
Aktie	139	Korrelation	0,75 - (0,46)	Optionsmodell	0	0
Ränta	1 702	Korrelation	0,22 - (0,44)	Optionsmodell	-145	120
Valuta	1 837	Korrelation	0,72 - (0,71)	Optionsmodell	11	-9
Övriga	0	Korrelation	0,49 - (0,21)	Optionsmodell	0	-1
Summa Derivat	3 678				-134	110
Summa Tillgångar	3 932				-134	110

Skulder

30 juni 2016

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-15 933	Korrelation	0,75 - (0,46)	Optionsmodell	-8	8
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	34	-34
Ränta	-23 578	Korrelation	0,22 - (0,44)	Optionsmodell	150	-120
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	91	-91
Valuta	-4 817	Korrelation	0,72 - (0,71)	Optionsmodell	-56	52
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	114	-114
Övriga	-163	Korrelation	0,49 - (0,21)	Optionsmodell	0	1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	7	-7
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-44 491				332	-305
Aktie	-1 954	Korrelation	0,75 - (0,46)	Optionsmodell	8	-7
Ränta	-15	Korrelation	0,22 - (0,44)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-2 156	Korrelation	0,72 - (0,71)	Optionsmodell	45	-42
Övriga	-138	Korrelation	0,49 - (0,21)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat	-4 263				53	-49
Summa Skulder	-48 754				385	-354
Total resultatpåverkan²					251	-244

Summa Tillgångar 31 december 2015

2 149

-172

165

Summa Skulder 31 december 2015

-43 148

397

-387

Total resultatpåverkan 31 december 2015

225

-222

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 247 miljoner (12/2015: 224) vid maximalt scenario och Skr -247 miljoner (12/2015: -224) vid minimalt scenario.

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2016			31 december 2015		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	6 193	12 375	233 348	5 582	8 225	221 515
Valutarelaterade kontrakt	8 568	10 746	145 602	6 548	13 745	116 290
Aktierelaterade kontrakt	463	2 466	21 312	542	1 497	16 089
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	146	1 493	-	164	1 978
Summa derivat	15 224	25 733	401 755	12 672	23 631	355 872

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

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

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 juni 2016 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 1 154 miljoner (12/2015: 2 975).

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

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

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

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

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (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(d) i 2015 års årsredovisning.

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

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Ränteintäkter	276	293	308	569	617	1 222
Räntekostnader	-230	-245	-246	-475	-495	-1 001
Räntenetto	46	48	62	94	122	221
Ränteskillnadsersättning	108	1	11	109	11	13
Ersättning till SEK ¹	-28	-28	-31	-56	-63	-122
Valutakurseffekter	1	4	0	5	0	0
Ersättning till (-)/från (+) staten	-127	-25	-42	-152	-70	-112
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 2016	31 december 2015
Likvida medel	82	1
Utlåning	45 164	44 077
Derivat	0	213
Övriga tillgångar	6 944	1 133
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	311	328
Summa tillgångar	52 501	45 752
Skulder	45 450	44 215
Derivat	6 759	1 186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	292	351
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	52 501	45 752
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	57 430	54 638
Bindande offerter	632	2 273

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

Skr mn	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Räntenetto	58	61	74	119	147	271
Ränteskillnadsersättning	108	1	11	109	11	13
Ersättning till SEK	-27	-28	-30	-55	-62	-120
Valutakurseffekter	1	4	0	5	0	0
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	140	38	55	178	96	164

Resultat i S-systemet fördelat på kreditslag U-krediter

Skr mn	Apr-jun 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Räntenetto	-12	-13	-12	-25	-25	-50
Ersättning till SEK	-1	0	-1	-1	-1	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-13	-13	-13	-26	-26	-52
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	127	25	42	152	70	112

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Ställda säkerheter m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	13 990	13 592
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	3 103	4 081
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	64 496	63 438
Bindande offerter	697	2 273

Not 10. Kapitalsituation

Total kapitalrelation för SEK:s konsoliderade situation, beräknad enligt tillsynsförordningen (CRR¹), uppgick den 30 juni 2016 till 22,8 procent (12/2015: 24,5). Primärkapitalrelationen var 20,2 procent (12/2015: 21,6) och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,2 procent (12/2015: 21,6). Det så kallade Basel I-golvet medförde per 30 juni en höjning av det totala kapitalkravet varvid den totala kapitalrelationen enligt Basel I-golvet uppgick till 21,8 procent (12/2015: 23,4). För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2015.

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

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 235	11 404
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	168	247
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	252	830
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	16 645	16 471
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-458	-429
Immateriella tillgångar	-103	-109
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassafördessäkringar	-158	-228
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	264	290
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-455	-476
Summa kärnprimärkapital	16 190	15 995
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	16 190	15 995
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 120	2 088
Kreditriskjusteringar ¹	8	9
Summa supplementärkapital	2 128	2 097
Total kapitalbas	18 318	18 092
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	18 310	18 083

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 30 juni 2016 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2015: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 juni 2016			31 december 2015		
	EAD ¹	Riskekspone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Riskekspone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	145 812	1 192	95	141 235	760	61
Kommuner	20 623	-	-	13 999	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	3 303	-	-	24	-	-
Företag	1 387	1 387	111	1 441	1 441	115
Summa kreditrisk schablonmetoden	171 125	2 579	206	156 699	2 201	176
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ²	54 956	17 187	1 375	51 805	16 437	1 315
Företag ³	95 489	52 556	4 204	81 575	46 990	3 760
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	756	241	19
Motpartslösa tillgångar	127	127	10	129	129	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	150 572	69 870	5 589	134 265	63 797	5 104
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 759	221	e.t.	2 403	192
Valutakursrisk	e.t.	1 029	83	e.t.	1 570	126
Råvarurisk	e.t.	16	1	e.t.	19	1
Operativ risk	e.t.	3 969	318	e.t.	3 969	318
Summa	321 697	80 222	6 418	290 964	73 959	5 917
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	3 748	300	e.t.	3 262	261
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	83 970	6 718	e.t.	77 221	6 178

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

² Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 774 miljoner (12/2015: 4 138), riskeksponeringsbelopp Skr 1 924 miljoner (12/2015: 1 656) och kapitalkrav Skr 154 miljoner (12/2015: 132).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 794 miljoner (12/2015: 4 085), riskeksponeringsbelopp Skr 1 892 miljoner (12/2015: 2 806), och kapitalkrav Skr 151 miljoner (12/2015: 224).

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. SEK har permanenta undantag från IRK-metoden för exponeringar mot svenska stater, svenska kommuner och därtill vissa icke väsentliga exponeringar. SEK har även tidsbegränsade undantag till och med 30 september 2016 för exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. SEK har ansökt om tillstånd från Finansinspektionen att tillämpa IRK-metoden för de exponeringar som omfattas av de tidsbegränsade undantagen när dessa löper ut. Mimikapitalkraven för dessa exponeringar kommer vid en övergång till IRK-metoden att öka. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

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

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

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-golv, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Enligt övergångsreglerna ska kapitalkravet parallellt beräknas enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I, reducerat till 80 procent, överstiger det enligt CRR beräknade kapitalkravet, ska det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgöra ett minimikapitalkrav. De övergångsregler som avser införandet av CRR har ingen väsentlig påverkan på SEK:s kapitalbas eller minimikapitalkrav.

Kapitaltäckningsanalys

	30 juni 2016	31 december 2015
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	20,2%	21,6%
Primärkapitalrelation	20,2%	21,6%
Total kapitalrelation	22,8%	24,5%
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,0%	7,7%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontryckisk kapitalbuffert	1,0%	0,7%
varav systemriskbuffert	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta institutsspecifikt krav³	18,7%	20,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	21,8%	23,4%

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

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

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

⁴ Minimikravet är 8,0 procent.

SEK skall möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. 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. Ingen systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. Det kontryckiska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 27 juni 2016 från 1,0 procent till 1,5 procent. Detta svenska kontryckiska buffertvärde höjs ytterligare till 2 procent från 19 mars 2017. Per 30 juni 2016 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 pro-

cent (12/2015: 65 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 kontryckiska 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 2016 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckiska kapitalbuffert med 0,02 procentenheter (12/2015: 0,01).

Bruttosoliditet

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Exponeringsmätt för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	287 848	256 889
Exponeringar utanför balansräkningen	37 146	39 161
Totalt exponeringsmätt	324 994	296 050
Bruttosoliditetsgrad	5,0%	5,4%

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

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Kreditrisk	7 981	7 944
Operativ risk	227	318
Marknadsrisk	1 325	1 447
Övriga risker	267	238
Summa	9 800	9 947
Kapitalbehovet som andel av kapitalbasen	53,5%	55,0%

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 2015.

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 2016		31 december 2015		30 juni 2016		31 december 2015		30 juni 2016		31 december 2015	
Motpartskategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	114,6	40,5	109,9	43,6	62,3	85,3	62,7	84,6	176,9	49,7	172,6	52,9
Kommuner	20,6	7,3	14,0	5,6	-	-	-	-	20,6	5,8	14,0	4,3
Multilaterala utvecklingsbanker	3,3	1,2	0,0	0,0	-	-	-	-	3,3	0,9	0,0	0,0
Finansiella institut	49,4	17,4	47,0	18,5	5,8	7,9	5,0	7,0	55,2	15,5	52,0	16,0
Företag	94,9	33,6	80,6	32,0	5,0	6,8	6,2	8,4	99,9	28,1	86,8	26,6
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	0,8	0,2
Total	282,8	100,0	252,3	100,0	73,1	100,0	73,9	100,0	355,9	100,0	326,2	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2016

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst- och Central- och Öst-europa		Totalt
								Sverige	europa	
Stater	-	3,4	0,2	4,0	-	0,9	142,5	22,6	3,3	176,9
Kommuner	-	-	-	-	-	-	18,3	2,3	-	20,6
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	3,3
Finansiella institut	-	2,4	1,2	7,3	0,4	1,1	14,0	28,4	0,4	55,2
Företag	3,8	2,4	0,5	4,0	-	2,3	67,1	19,6	0,2	99,9
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	3,8	8,2	1,9	15,3	0,4	4,3	241,9	76,2	3,9	355,9

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2015

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst- och Central- och Öst-europa		Totalt
								Sverige	europa	
Stater	-	4,9	-	5,9	-	0,8	137,6	20,3	3,1	172,6
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,7	1,3	-	14,0
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Finansiella institut	2,5	4,6	0,5	3,9	2,2	2,1	8,6	27,2	0,4	52,0
Företag	1,1	1,4	0,5	5,5	-	1,8	60,0	16,3	0,2	86,8
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8
Summa	3,6	10,9	1,0	15,3	2,2	4,7	218,9	65,9	3,7	326,2

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2016	31 december 2015
Frankrike	13,8	15,3
Tyskland	10,7	7,5
Storbritannien	9,9	9,2
Danmark	8,4	6,6
Finland	7,9	8,2
Nederländerna	6,4	7,0
Luxemburg	5,9	2,2
Norge	5,9	4,3
Polen	3,4	3,1
Spanien	2,5	0,5
Schweiz	1,5	2,0
Belgien	1,3	0,4
Island	0,9	0,8
Österrike	0,6	0,5
Irland	0,4	1,1
Lettland	0,3	0,3
Portugal	0,1	0,2
Estland	0,1	0,1
Italien	0,0	0,0
Grekland	-	-
Övriga länder	0,2	0,3
Total	80,2	69,6

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

SEK har per 30 juni 2016 inga exponeringar relaterade till innehav av värdepapperiserade tillgångar (12/2015: Skr 756 miljoner).

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 27 i SEK:s årsredovisning för 2015. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2015.

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 2016	Jan-mar 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Jan-dec 2015
Ränteintäkter	754	727	706	1 481	1 472	2 835
Räntekostnader	-353	-298	-307	-651	-654	-1 173
Räntenetto	401	429	399	830	818	1 662
Utdelning från dotterbolag	2	0	-	2	8	8
Avgifts- och provisionsnetto	-9	-5	-2	-14	-4	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-83	36	8	-47	54	400
Summa rörelseintäkter	311	460	405	771	876	2 064
Personalkostnader	-76	-84	-70	-160	-148	-296
Övriga administrationskostnader	-68	-57	-36	-125	-70	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-11	-12	-11	-23	-21	-98
Summa rörelsekostnader	-155	-153	-117	-308	-239	-558
Rörelseresultat före kreditförluster	156	307	288	463	637	1 506
Kreditförluster, netto	-4	1	65	-3	67	35
Rörelseresultat	152	308	353	460	704	1 541
Förändringar av obeskattade reserver	0	0	-	0	-	3
Skattekostnader	-36	-65	-83	-101	-164	-348
Nettoresultat	116	243	270	359	540	1 196

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 juni 2016	31 december 2015
Tillgångar		
Likvida medel	11 396	2 234
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	2 140	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 621	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	49 751	48 107
Utlåning till kreditinstitut	35 278	29 776
Utlåning till allmänheten	143 833	140 805
Derivat	15 224	12 672
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	127	129
Övriga tillgångar	7 187	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 089	1 972
Summa tillgångar	313 663	280 403
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	5 809	5 283
Upplåning från allmänheten	19	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	257 657	228 212
Derivat	25 733	23 631
Övriga skulder	2 790	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 990	1 912
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Avsättningar	16	25
Efterställda skulder	2 151	2 088
Summa skulder	296 165	262 849
Obeskattade reserver	3 277	3 277
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	13	-
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	167	227
Balanserad vinst	9 494	8 666
Årets resultat	359	1 196
Summa eget kapital	14 221	14 277
Summa skulder och eget kapital	313 663	280 403

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 21 juli 2016

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Magnus Ugglå
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

21 okt 2016 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2016

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 21 juli 2016, kl 13:00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2015.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AB Svensk Exportkredit per 30 juni 2016 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

der. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

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

Stockholm den 21 juli 2016

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor