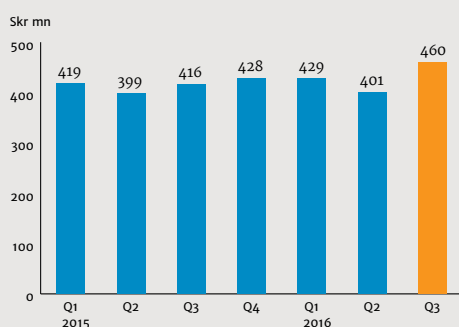


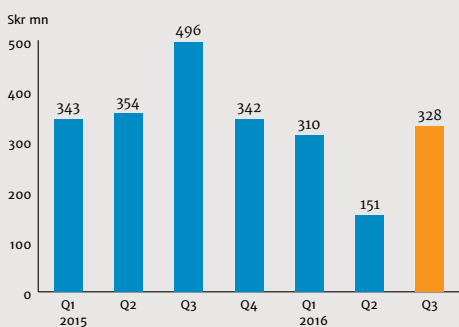
**Delårsrapport
Januari – september 2016**



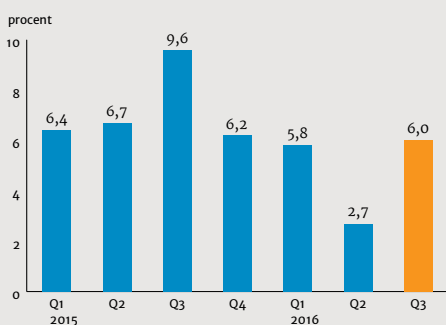
Räntenetto, kvartal



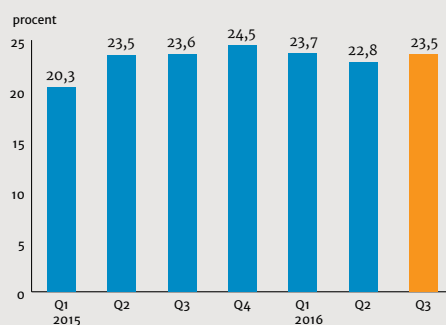
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Årets första nio månader 2016

(Jämfört med första nio månader 2015)

- Räntenetto Skr 1 290 miljoner (1 234)
- Rörelseresultat Skr 789 miljoner (1 193)
- Nettoresultat Skr 614 miljoner (927)
- Nyutlåning Skr 45,2 miljarder (83,0)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 154 (232)
- Avkastning på eget kapital 4,8 procent (7,5)

Tredje kvartalet 2016

(Jämfört med tredje kvartalet 2015)

- Räntenetto Skr 460 miljoner (416)
- Rörelseresultat Skr 328 miljoner (496)
- Nettoresultat Skr 254 miljoner (394)
- Nyutlåning Skr 8,8 miljarder (58,2)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 64 (99)
- Avkastning på eget kapital 6,0 procent (9,6)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2015)

- Total kapitalrelation 23,5 procent (24,5)
- Totala tillgångar Skr 310,5 miljarder (280,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 267,7 miljarder (268,5)

Nya kunder och motiverade medarbetare

Efter ett volatilt första halvår har marknaderna stabiliserats trots att osäkerhet kvarstår i många frågor. SEK har fortsatt att fördjupa affären med befintliga kunder och att attrahera nya kunder under perioden. Samarbetet inom regeringens exportstrategi och exportfrämjarna inom Team Sweden fortsätter utvecklas positivt. Arbetet inom Team Sweden har under kvartalet fokuserat på att exportörerna på ett enkelt sätt ska nå fram till rätt kompetens och rätt stöd för sina exportaffärer. Internt har vi under året haft ett ökat fokus på ledarskapsutveckling i vår strävan att bli en än mer attraktiv arbetsgivare och uppnå ständigt förbättrad intern effektivitet.

Det tredje kvartalet har präglats av att finansmarknaden har stabiliserats efter Brexitomröstningen. Det brittiska pundet har visserligen försvagats ytterligare, men aktiekurserna på Europas börser har gått upp och kreditspreadarna är de lägsta sedan början av 2016. Osäkerheten kring vissa europeiska banker samt konsekvenser av nya regelverk minskade dock optimismen under slutet av kvartalet. De geopolitiska riskerna är fortsatt stora och det finns en osäkerhet hur det amerikanska presidentvalet kan påverka, bland annat rörande frihandelsavtal mellan USA och andra länder.

Vårt erbjudande är fortsatt attraktivt på marknaden vilket är glädjande att se. Arbetet med att nå ut till fler exporterande företag fortsätter. Vi har byggt upp ett bra samarbete med svenska banker, där vi genom att komplettera varandra kan ge kunder ett bra gemensamt stöd. Hälften av de nya kunderna återfinns inom kundsegmentet Medelstora företag vilket tyder på att det finns en stor potential där.

Under kvartalet har vi gjort en medarbetarundersökning som visar att vi har motiverade medarbetare. Undersökningen visar också att vårt uppdrag är en stark drivkraft för våra medarbetare. Ledarskapet på SEK får ett gott betyg, och vi fortsätter att utveckla våra ledare genom ledarskapsutbildningar. Det är en del av vår strävan att bli en än mer attraktiv arbetsplats och uppnå ständigt förbättrad intern effektivitet.

"Vårt erbjudande är fortsatt attraktivt på marknaden vilket är glädjande att se."

Under perioden publicerades ett första nyhetsbrev avsett för investerare i SEK:s gröna obligation. SEK deltar nu också i ett nystartat nordiskt initiativ för att utveckla en gemensam standard för nordiska aktörer avseende redovisning av klimateffekten av gröna obligationer.

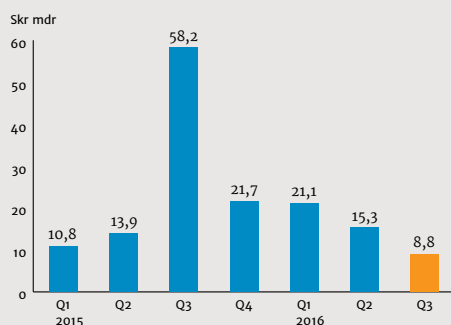
Det omfattande projekt vi initierade i slutet av 2015 med målet att avsevärt uppgradera vår riskhanterings- och riskmättningsförmåga fortskrider som planerat och vi är i en genomförande- och leveransfas.

Rörelseresultatet för de tre första kvartalen uppgick till Skr 789 miljoner (1 193). Minskningen beror på satsningarna inom utveckling av riskmätning samt på orealiserade marknadsvärdesförändringar. Räntenettot på Skr 1 290 miljoner (1 234) ökade något jämfört med samma period föregående år, främst på grund av lägre upplåningskostnader och en högre genomsnittlig marginal på räntegenererande tillgångar. SEK har stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 23,5 % och god likviditet. Vi är således väl förberedda för att bistå den svenska exportnäringen med finansieringslösningar och att därigenom stärka den svenska exportens konkurrenskraft.


Catrin Fransson, VD

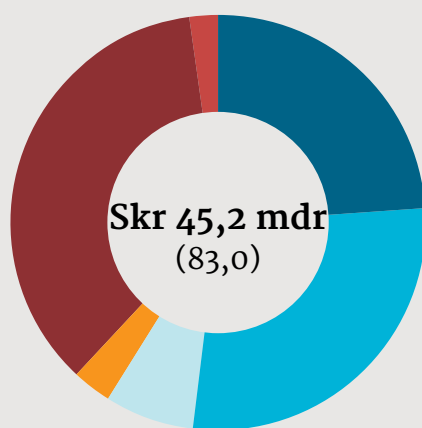


Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad

Jan-sep 2016



- Sverige 24% (11%)
- Västeuropa utöver Sverige 28% (12%)
- Asien utöver Japan 7% (2%)
- Mellanöstern/Afrika 3% (8%)
- Nordamerika 36% (13%)
- Latinamerika 2% (52%)
- Central- och östeuropa 0% (2%)

Starkt tredje kvartal med nya kunder

Det tredje kvartalet har kännetecknats av ett fortsatt stort inflöde av förfrågningar från nya och befintliga kunder. Jämfört med det tredje kvartalet 2015 är dock nyutlåningen avsevärt lägre. Detta beror på att vi under motsvarande kvartal 2015 skrev på finansieringsavtalet för Saab:s försäljning av stridsflygplanet Gripen till Brasilien motsvarande totalt Skr 41,9 miljarder. Nykundsbearbetningen har resulterat i att vi redan nu har överträffat målet för antalet nya kunder för helåret 2016 och hittills i år har SEK fått 13 nya kunder. Vårt arbete med regeringens Exportstrategi fortsätter. Vi har ett nära samarbete med de andra aktörerna inom Team Sweden i arbetet med att etablera regionala exportcentra. Tillväxtverket har i enlighet med regeringsexportstrategi skapat en digital ingång för exportföretagen via www.verksam.se/utland för att erbjuda dessa en bättre översikt över exportfrämjarnas olika erbjudanden.

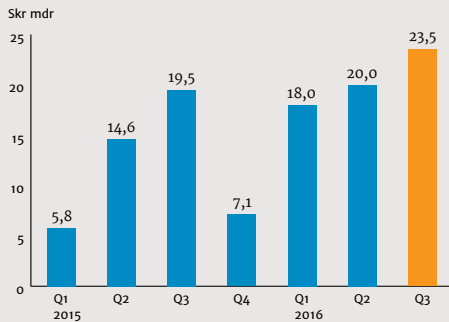
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Direktfinansiering ¹	13,9	13,5	19,3
Slutkundsfinansiering ²	31,3	69,5	85,3
Totalt	45,2	83,0	104,6
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	24%	52%	49%

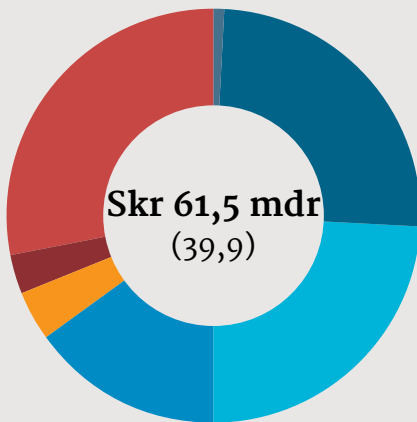
¹ Varav Skr 0,7 miljarder (0,5 och 12/2015: 0,9) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 11,0 miljarder (45,1 och 12/2015: 52,5) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-sep 2016



- Norden 1% (0%)
- Europa utöver Norden 25% (18%)
- Japan 24% (42%)
- Asien utöver Japan 15% (4%)
- Mellanöstern/Afrika 4% (2%)
- Latinamerika 3% (3%)
- Nordamerika 28% (31%)

Fortsatt god likviditetsberedskap

Det första halvåret 2016 präglades av volatilitet på marknaden. Omröstningen i Storbritannien om ett utträde ur EU orsakade också starka kursrörelser men marknaderna stabiliserade sig relativt snabbt. Vi ökade också likviditetsberedskapen inför Brexit-omröstningen och var därmed väl förberedda för en potentiellt orolig marknad. Det tredje kvartalet har varit ett stabilt kvartal och likviditetsberedskapen har varit god. Under det tredje kvartalet genomförde SEK en benchmarkobligation på USD 1,3 miljarder på 3 år. Benchmarkobligationen mottogs väl av investerarna och blev övertecknad. Vi har även genomfört en FRN på USD 500 miljoner på 2 år.

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

SEK:s nyupplåning

Skr mdr	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Ny långfristig upplåning	61,5	39,9	47,0
Utestående icke efterställd upplåning	262,0	258,3	233,6
Återköp och inlösen av egen skuld	10,1	32,4	41,0



Januari–september 2016

Rörelseresultatet uppgick till Skr 789 miljoner (1 193). Nettoresultatet uppgick till Skr 614 miljoner (927).

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 290 miljoner (1 234). Upplåningskostnaderna minskade januari till september jämfört med motsvarande period föregående år, samtidigt som genomsnittlig marginal på räntebärande tillgångar var högre till följd av något högre utlåningsmarginaler. Dessutom var den genomsnittliga marknadsräntan något högre jämfört med motsvarande period föregående år. Detta motverkas emellertid av en lägre genomsnittlig volym räntebärande tillgångar. Likviditetsplaceringarna minskade i genomsnitt som ett led i en effektivare kapitalanvändning.

Skr mn, Genomsnitt	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Förändring
Total utlåning	205,1	216,3	-5%
Likviditetsplaceringar	67,5	81,5	-17%
Räntebärande tillgångar	272,6	297,7	-8%
Räntebärande skulder	249,9	272,3	-8%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -50 miljoner (241), vilket huvudsakligen förklaras av negativa realiserade värdeförändringar hänförliga till finansiella instrument. Detta motverkas av positivt resultat från återköp och förtida inlösen av egna skulder. Under motsvarande period föregående år bidrog realiserade värdeförändringar från finansiella instrument som är värderade till verkligt värde och ingår i säkringar till en positiv resultatpåverkan.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Förändring
Personalkostnader	-223	-211	6%
Övriga administrationskostnader	-175	-102	72%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-34	-32	6%
Rörelsekostnader	-432	-345	25%

Ökningen i personalkostnader beror framförallt på en utökning av organisationen som en del av anpassning till regelverkskrav. Någon avsättning till det generella incitamentsystemet har

inte skett under perioden (-7). 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 incitamentsystemet 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 företagsledningen och anställda i kontrollfunktioner.

Ökningen i övriga administrationskostnader förklaras 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.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto uppgick till Skr -1 miljoner (69). 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).

Tredje kvartalet 2016

För tredje kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 328 miljoner (496). Nettoresultatet var Skr 254 miljoner (394).

Räntenetto

Räntenettet för tredje kvartalet uppgick till Skr 460 miljoner (416). Lägre upplåningskostnader och något högre genomsnittlig marginal på räntebärande tillgångar bidrog positivt, medan lägre genomsnittlig utlåningsvolym hade negativ påverkan.

Skr mn, genomsnitt	Jul–sep 2016	Jul–sep 2015	Förändring
Total utlåning	206,8	213,3	-3%
Likviditetsplaceringar	78,4	73,6	7%
Räntebärande tillgångar	285,2	286,9	-1%
Räntebärande skulder	264,9	260,9	2%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet uppgick till Skr -3 miljoner (187), vilket huvudsakligen förklaras av negativa värdeförändringar hänförliga till basisspredar. Detta motverkas av positivt resultat från återköp och förtida inlösen av egna skulder.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Förändring
Personalkostnader	-66	-63	5%
Övriga administrationskostnader	-50	-32	56%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-11	-11	0%
Rörelsekostnader	-127	-106	20%

De ökade rörelsekostnaderna beror på ökade övriga administrativa kostnader, vilket förklaras av ökade konsultkostnader och IT-kostnader till följd av IT-projektet för utveckling av riskmätning.

Någon avsättning till det generella incitamentsystemet har inte skett under perioden (-2).

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för tredje kvartalet 2016 uppgick till Skr 2 miljoner (1).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Ökningen i totala tillgångar är till största del hänförlig till att likviditetsplaceringarna ökat sedan årsskiftet. Likviditetsplaceringarna ökade under andra kvartalet i syfte att ha en god finansiell beredskap inför Brexit-omröstningen.

Skr mdr	30 september 2016	31 december 2015	Förändring
Totala tillgångar	310,5	280,4	11%
Likviditetsplaceringar	76,3	58,7	30%
Utestående krediter	205,0	205,1	0%
<i>Varav krediter i S-systemet</i>	43,7	44,1	-1%

Utestående offertvolym redovisas som åtaganden, se not 9. Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar, se not 11. Totala exponeringar per 30 september 2016 var Skr 347,1 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).

Kapitalsituation

SEK har stark kapitalisering med en total kapitalrelation på 23,5 procent och god likviditet.

Procent	30 september 2016	31 december 2015
Kärnprimärkapitalrelation	20,8	21,6
Primärkapitalrelation	20,8	21,6
Total kapitalrelation	23,5	24,5
Bruttosoliditetsgrad	5,1	5,4
Likviditetstäckningsgrad	653	573
Stabil nettofinansieringskvot	112,8	99,4

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 2015 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer.

Den globala tillväxten är fortfarande skör och risken för nya bakslag kvarstår. De ultralåga räntorna medför en ökad risk för att obligationsmarknaden kan komma att fungera sämre med lägre omsättning och mindre likviditet. Vidare finns det en allmän risk med låga räntor i form av ökad skuldsättning, stigande tillgångspriser och ökat finansiellt risktagande. USA:s presidentval och eventuella räntehöjning, valen i Italien, Frankrike och Tyskland kan återigen leda till ökad volatilitet på kapitalmarknaderna. Den långsiktiga effekten av Brexit är svåranalyserad men det ser ut som att perioden med låga och negativa räntor i Europa kan bli än mer utdragen. De nämnda faktorerna kan slå hårt på bankernas räntemarginaler, lön-

samhet, risktagande, tillgångskvalitet och kapitalisering, vilket riskerar att leda till mindre robusta finansiella system på sikt.

Den svenska BNP-tillväxten uppgick per andra kvartalet till 3,4% på årsbasis och arbetslösheten till 7,2% (augusti 2016). Konsumentprisindex (september 2016) steg med 0,9% på årsbasis och reporäntan ligger fast på -0,5%. Enligt SCB ser den globala efterfrågan på svenska varor ut att ha försvagats under inledningen av det tredje kvartalet. Tjänsteexporten uppvisar fortsatt tillväxt.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska 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%.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Nyutlåning	8 853	15 313	58 243	45 232	82 959	104 583
varav direktfinansiering	1 243	9 487	7 704	13 932	13 535	19 254
varav slutkundsfinansiering	7 610	5 826	50 539	31 300	69 424	85 329
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	0%	0%	73%	24%	52%	49%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	267 723	273 113	270 513	267 723	270 513	268 535
Ny långfristig upplåning	23 466	20 055	19 527	61 483	39 921	47 025
Utestående icke efterställd upplåning	261 960	263 485	258 341	261 960	258 341	233 556
Avkastning på eget kapital	6,0%	2,7%	9,6%	4,8%	7,5%	7,2%
Kärnprimärkapitalrelation	20,8%	20,2%	20,8%	20,8%	20,8%	21,6%
Primärkapitalrelation	20,8%	20,2%	20,8%	20,8%	20,8%	21,6%
Total kapitalrelation	23,5%	22,8%	23,6%	23,5%	23,6%	24,5%
Bruttosoliditetsgrad	5,1%	5,0%	5,0%	5,1%	5,0%	5,4%
Likviditetstäckningsgrad	653%	626%	446%	653%	446%	573%
Stabil nettofinansieringskvot	112,8%	108,6%	102,2%	112,8%	102,2%	99,4%

Se definitioner på sid 32.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Ränteintäkter		820	754	683	2 301	2 155	2 835
Räntekostnader		-360	-353	-267	-1 011	-921	-1 173
Räntenetto		460	401	416	1 290	1 234	1 662
Avgifts- och provisionsnetto		-4	-9	-2	-18	-6	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	-3	-83	187	-50	241	400
Summa rörelseintäkter		453	309	601	1 222	1 469	2 056
Personalkostnader		-66	-75	-63	-223	-211	-295
Övriga administrationskostnader		-50	-68	-32	-175	-102	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-11	-11	-11	-34	-32	-98
Summa rörelsekostnader		-127	-154	-106	-432	-345	-557
Rörelseresultat före kreditförluster		326	155	495	790	1 124	1 499
Kreditförluster, netto	3	2	-4	1	-1	69	36
Rörelseresultat		328	151	496	789	1 193	1 535
Skattekostnader		-74	-36	-102	-175	-266	-348
Nettoresultat¹		254	115	394	614	927	1 187
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		27	23	-4	40	-22	-8
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-41	-44	-54	-131	-167	-217
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		3	5	13	20	42	49
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-11	-16	-45	-71	-147	-176
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-11	-11	-7	-35	26	49
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		3	2	1	8	-6	-11
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-8	-9	-6	-27	20	38
Övrigt totalresultat		-19	-25	-51	-98	-127	-138
Totalresultat¹		235	90	343	516	800	1 049

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ²	64	29	99	154	232	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 september 2016	31 december 2015
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	8 277	2 258
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	2 639	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	46 557	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	49 217	48 107
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	33 358	29 776
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	141 320	140 806
Derivat	5, 6, 7	14 572	12 672
Materiella och immateriella tillgångar		124	129
Övriga tillgångar		12 353	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 101	1 972
Summa tillgångar		310 518	280 411
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	5 423	5 283
Upplåning från allmänheten	5, 6	0	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	256 537	228 212
Derivat	5, 6, 7	24 617	23 631
Övriga skulder		1 967	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 066	1 912
Uppskjuten skatteskuld		692	720
Avsättningar		62	39
Efterställda skulder	5, 6	2 166	2 088
Summa skulder		293 530	263 583
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		156	227
Balanserad vinst		12 842	12 611
Summa eget kapital		16 988	16 828
Summa skulder och eget kapital		310 518	280 411

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Skr mn	Eget kapital	Reserver			Balanserad vinst
		Aktie- kapital	Säkrings- reserv	Verkligt värde- reserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2015	16 157	3 990	398	5	11 764
Periodens resultat jan-sep 2015	927				927
Övrigt totalresultat jan-sep 2015 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	-22			-22	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-167		-167		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	42		37	5	
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-sep 2015	-127		-130	-17	20
Summa periodens totalresultat jan-sep 2015	800		-130	-17	947
Utdelning	-378				-378
Utgående eget kapital 30 september 2015¹	16 579	3 990	268	-12	12 333
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-sep 2016	614				614
Övrigt totalresultat jan-sep 2016 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	40			40	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	-131		-131		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	20		29	-9	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-35				-35
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	8				8
Summa övrigt totalresultat jan-sep 2016	-98		-102	31	-27
Summa periodens totalresultat jan-sep 2016	516		-102	31	587
Utdelning	-356				-356
Utgående eget kapital 30 september 2016¹	16 988	3 990	126	30	12 842

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	789	1 193	1 535
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	1	-69	-36
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	34	32	98
Valutakurseffekter	0	28	22
Orealiserade värdeförändringar	134	-323	-396
Övrigt	41	-10	18
Betald skatt	-297	-298	-580
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-87	-640	-874
Utbetalningar avseende utlåning	-43 222	-42 605	-56 404
Amorteringar avseende utlåning	52 326	51 356	70 777
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	-12 595	26 925	28 448
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	264	419	469
Nettoförändring - övrigt	-350	-	469
Kassaflöde från löpande verksamhet	-2 875	36 648	44 420
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-30	-45	-66
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-30	-45	-66
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	16 522	15 313	16 312
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	57 223	40 327	53 043
Amortering av upplåning	-54 390	-46 420	-74 546
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-8 555	-32 405	-41 006
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-1 316	-6 167	-2 540
Utdelat till aktieägaren	-356	-378	-378
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9 128	-29 730	-49 115
Nettoförändring av likvida medel	6 223	6 873	-4 761
Valutakurseffekter i likvida medel	-204	71	-80
Likvida medel vid periodens början	2 258	7 099	7 099
Likvida medel vid periodens slut²	8 277	14 043	2 258
<i>Varav banktillgodohavanden</i>	<i>371</i>	<i>699</i>	<i>294</i>
<i>Varav kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel</i>	<i>7 906</i>	<i>13 344</i>	<i>1 964</i>
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	2 180	2 027	2 990
Betald ränta	710	1 088	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, som motsvarar aktiverade utgifter för egenupparbetad utveckling, upprättats i enlighet med ÅRKL. SEK har i samband med att ESMA:s Riktlin-

jer för upplysningar om alternativa nyckeltal trädde i kraft den 3 juli gjort en översyn av de presenterade finansiella nyckeltalen, vilket inneburit 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	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>						
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	0	3	15	3	-113 ¹	-42 ¹
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-13	-31	120	-13	260	202
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	9	-54	52	-39	100	246
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	1	-1	0	-1	-6	-6
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-3	-83	187	-50	241	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. 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 under raderna Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet och Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet.

Not 3. Nedskrivningar och förfallna fordringar

Skr mn	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Nedskrivning av finansiella tillgångar	1	-6	-	-5	-	-33
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	1	2	1	4	279 ¹	279 ¹
Netto nedskrivningar och återföringar	2	-4	1	-1	279	246
Konstaterade kreditförluster	-	-	0	-	-211 ¹	-211 ¹
Återvunna kreditförluster	0	0	0	0	1	1
Kreditförluster, netto	2	-4	1	-1²	69²	36
<i>varav utlåning</i>	2	-4	1	-1	68	35
<i>varav likviditetsplaceringar</i>	0	-	0	0	1	1
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-239	-235	-203	-236	-464	-464
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-	-	-1	-	-9	-9
Netto nedskrivningar och återföringar	2	-4	1	-1	279	246
Valutakurseffekter	-1	0	0	-1	-9	-9
Utgående balans	-238	-239	-203	-238	-203	-236
<i>varav utlåning</i>	-230	-231	-189	-230	-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 -1 miljon (69). Förändringen gentemot samma period föregående år beror huvudsakligen på att det då återfördes Skr 70 miljoner från reserven för ej namngivna motparter. Reservet för ej namngivna motparter uppgick till Skr 170 miljoner (12/2015: 170).

Förfallna fordringar

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

Skr mn	30 september 2016	31 december 2015
Förfallna fordringar:¹		
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	209	387
Aggregerat förfallet belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ²	16	358
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är förfallna	4 117	4 923

¹ Under tredje kvartalet 2016 har rekonstruktion och refinansiering av en större fordran genomförts. SEK betraktar det gamla lånet som löst och har ersatt det 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. SEK har inga övriga omstrukturerade fordringar.

Per 30 september 2016 har SEK en större förfallen fordran som utgör merparten av de sammanlagda förfallna fordringarna. Denna 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 14 miljoner (12/2015: 97) förfallna för mer än tre men mindre än, eller lika med, sex månader före balansdagen, Skr 2 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 0 miljoner (12/2015: 197).

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	30 september 2016	31 december 2015
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	49 217	48 107
Utlåning till kreditinstitut	33 358	29 776
Utlåning till allmänheten	141 320	140 806
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ¹	-13 307	-13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	-5 542	-
Total utlåning	205 046	205 097
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	8 277	2 258
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	13 307	13 592
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	5 542	-
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	2 639	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 557	40 831
Totala likviditetsplaceringar	76 322	58 687
Summa räntebärande tillgångar	281 368	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 säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)				
Likvida medel	-	-	-	-	8 277	8 277
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	2 639	-	2 639
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	-	1 515	-	45 042	-	46 557
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-	275	-	-	48 942	49 217
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	33 358	33 358
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	141 320	141 320
Derivat	8 023	-	6 549	-	-	14 572
Summa 30 september 2016	8 023	1 790	6 549	47 681	231 897	295 940
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 säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder	Summa
	Innehas för handel	Identifierad vid första redovisn. (VVO)			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	5 423	5 423
Upplåning från allmänheten	-	-	-	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	71 447	-	185 090	256 537
Derivat	18 321	-	6 296	-	24 617
Efterställda skulder	-	-	-	2 166	2 166
Summa 30 september 2016	18 321	71 447	6 296	192 679	288 743
Summa 31 december 2015	17 628	58 926	6 003	176 718	259 275

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 september 2016	31 december 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015
Netto CVA/DVA ¹	-11	-23	12	-5
OCA ²	-364	-384	20	62

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 september 2016		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	8 277	8 277	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 639	2 639	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 557	46 565	8
Utlåning dokumenterad som värdepapper	49 217	50 142	925
Utlåning till kreditinstitut	33 358	33 546	188
Utlåning till allmänheten	141 320	144 476	3 156 ¹
Derivat	14 572	14 572	-
Summa finansiella tillgångar	295 940	300 217	4 277
Skulder till kreditinstitut	5 423	5 394	-29
Upplåning från allmänheten	0	0	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	256 537	257 761	1 224
Derivat	24 617	24 617	-
Efterställda skulder	2 166	2 182	16
Summa finansiella skulder	288 743	289 954	1 211

Skr mn	31 december 2015		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	2 258	2 258	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	2 006	2 006	-
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	-
Summa finansiella tillgångar	276 456	279 182	2 726
Skulder till kreditinstitut	5 283	5 267	-16
Upplåning från allmänheten	61	61	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	228 212	229 128	916
Derivat	23 631	23 631	-
Efterställda skulder	2 088	2 077	-11
Summa finansiella skulder	259 275	260 164	889

¹ Totalt är Skr 2 453 miljoner (12/2015: Skr 1 452 miljoner) av övervärdet hänförligt till CIRR-krediter inom S-systemet. Se not 8 för upplysningar om S-systemet.

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

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

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

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

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

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum. För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) bestäms det verkliga värdet utifrån internt etablerade värderingsmodeller, externt etablerade värderingsmodeller eller priser som tillhandahålls av externa parter. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en etablerad värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan professionella parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kali-

breras värderingstekniken och dess giltighet prövas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata.

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

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

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

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

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 därefter 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	-	-	-	-	2 639	-	-	2 639
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 122	138	255	1 515	1 148	43 902	-	45 050
Utlåning dokumenterad som värdepapper	275	-	-	275	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	14	10 629	3 929	14 572	-	-	-	-
Summa 30 september 2016	1 411	10 767	4 184	16 362	3 787	43 902	-	47 689
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	-	24 153	47 294	71,447
Derivat	7	21 276	3 334	24 617
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa 30 september 2016	7	45 429	50 628	96 064
Summa 31 december 2015	23	39 386	43 148	82 557

Under perioden januari-september 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 och skulder under perioden januari-september 2016 på totalt Skr -6 miljoner (12/2015: 236).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 30 september 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	30 september 2016
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	261	-	-	-	-	-6	-	255
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-38 709	-10 209	7 413	-4	-	1 232	-7 018	-47 294
Derivat, netto	-2 551	-742	169	-2	-	-1 074	4 759	596
Netto tillgångar och skulder 2016	-40 999	-10 951	7 582	-6	-	152	-2 259	-46 443

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 2015

Skr mn	1 januari 2015	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Valutakurs- effekt	31 december 2015
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266	261	-260	-	-	-5	-1	261
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-54 756	-11 970	30 443	-214	-	1 352	-3 564	-38 709
Derivat, netto	348	-986	-979	22	-	-2 304	1 348	-2 551
Netto tillgångar och skulder 2015	-54 142	-12 695	29 204	-192	-	-957	-2 217	-40 999

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder som innehas per 30 september 2016 uppgår till Skr 127 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. 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 september 2016					
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Ränta	255	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	255				0	0
Aktie	-606	Korrelation	0,75 - 0,02	Optionsmodell	11	-7
Ränta	1 725	Korrelation	0,10 - (0,14)	Optionsmodell	-141	97
Valuta	-384	Korrelation	0,76 - (0,72)	Optionsmodell	60	-56
Övriga	-139	Korrelation	0,52 - 0,01	Optionsmodell	1	0
Summa Derivat netto	596				-69	34
Aktie	-20 037	Korrelation	0,75 - 0,02	Optionsmodell	-11	8
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	38	-38
Ränta	-22 338	Korrelation	0,10 - (0,14)	Optionsmodell	158	-62
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	92	-92
Valuta	-4 769	Korrelation	0,76 - (0,72)	Optionsmodell	-61	56
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	112	-112
Övriga	-150	Korrelation	0,52 - 0,01	Optionsmodell	-1	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	7	-7
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 294				334	-247
Total resultatpåverkan²					265	-213
Andra räntebärande värdepapper än utlåning 31 december 2015	261				0	0
Derivat netto 31 december 2015	-2 551				-134	134
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2015	-38 709				359	-356
Total resultatpåverkan² 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 249 miljoner (12/2015: 224) vid maximalt scenario och Skr -249 miljoner (12/2015: -224) vid minimalt scenario.

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 september 2016			31 december 2015		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	6 084	13 236	236 961	5 582	8 225	221 515
Valutarelaterade kontrakt	7 847	10 013	147 848	6 548	13 745	116 290
Aktierelaterade kontrakt	641	1 222	23 922	542	1 497	16 089
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	146	1 500	-	164	1 978
Summa derivat	14 572	24 617	410 231	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 främst för att säkra riskexponering

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

Not 8. S-systemet

SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter) och system för U-krediter (gemensamt "S-systemet"). SEK hanterar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaravisningen för bolaget, kreditgivningen i S-systemet. Se not 1(d) i 2015 års årsredovisning. S-systemets ersättning till SEK i enlighet med

ägaravisningen redovisas som en ränteintäkt i rapport över totalresultatet för SEK. SEK:s rapport över finansiell ställning inkluderar S-systemets tillgångar och skulder. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande S-systemet netto redovisas som en fordran mot staten under övriga tillgångar.

Rapport över totalresultatet för S-systemet

Skr mn	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Ränteintäkter	295	276	306	864	923	1 222
Räntekostnader	-264	-230	-250	-739	-745	-1 001
Räntenetto	31	46	56	125	178	221
Ränteskillnadsersättning	3	108	1	112	12	13
Ersättning till SEK ¹	-30	-28	-31	-86	-94	-122
Valutakurseffekter	0	1	0	5	0	0
Ersättning till (-) /från (+) staten	-4	-127	-26	-156	-96	-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 september 2016	31 december 2015
Likvida medel	9	1
Utlåning	43 707	44 077
Derivat ¹	10	213
Övriga tillgångar	7 240	1 133
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	238	328
Summa tillgångar	51 204	45 752
Skulder	43 810	44 215
Derivat ¹	7 068	1 186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	326	351
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	51 204	45 752
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	56 472	54 638
Bindande offerter	640	2 273

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	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Räntenetto	43	58	69	162	216	271
Ränteskillnadsersättning	3	108	1	112	12	13
Ersättning till SEK	-29	-27	-30	-84	-92	-120
Valutakurseffekter	0	1	0	5	0	0
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	17	140	40	195	136	164

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Räntenetto	-12	-12	-13	-37	-38	-50
Ersättning till SEK	-1	-1	-1	-2	-2	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-13	-13	-14	-39	-40	-52
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	4	127	26	156	96	112

Not 9. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 september 2016	31 december 2015
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	13 307	13 592
Eventalförpliktelser		
Garantiförbindelser	2 653	4 081
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	62 677	63 438
Bindande offerter	690	2 273

Not 10. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	30 september 2016	31 december 2015
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	20,8%	21,6%
Primärkapitalrelation	20,8%	21,6%
Total kapitalrelation	23,5%	24,5%
Instituttspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,0%	7,7%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontracyklisk kapitalbuffert	1,0%	0,7%
varav systemriskbuffert	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta instituttspecifikt krav³	19,3%	20,1%
Total kapitalrelation enligt Basel I-golv⁴	22,1%	23,4%

¹ Kapitalrelationer exklusive buffertkrav är kvoten av respektive kapitalmått 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 instituttspecifika 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.

För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR¹, 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 september 2016	31 december 2015
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 235	11 404
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	149	247
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	430	830
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	16 804	16 471
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-438	-429
Immateriella tillgångar	-103	-109
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-126	-228
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	266	290
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-401	-476
Summa kärnprimärkapital	16 403	15 995
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	16 403	15 995
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 148	2 088
Kreditriskjusteringar ¹	9	9
Summa supplementärkapital	2 157	2 097
Total kapitalbas	18 560	18 092
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	18 551	18 083

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

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 september 2016			31 december 2015		
	EAD ¹	Riskepone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Riskepone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	138 911	916	73	141 235	760	61
Kommuner	20 525	-	-	13 999	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	1 829	-	-	24	-	-
Företag	1 349	1 349	108	1 441	1 441	115
Summa kreditrisk schablonmetoden	162 614	2 265	181	156 699	2 201	176
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ²	55 672	17 224	1 378	51 805	16 437	1 315
Företag ³	95 508	51 548	4 124	81 575	46 990	3 760
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	756	241	19
Motpartslösa tillgångar	125	125	10	129	129	10
Summa kreditrisk IRK-metoden	151 305	68 897	5 512	134 265	63 797	5 104
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 687	215	e.t.	2 403	192
Valutakursrisk	e.t.	1 042	83	e.t.	1 570	126
Råvarurisk	e.t.	15	1	e.t.	19	1
Operativ risk	e.t.	3 969	318	e.t.	3 969	318
Summa	313 919	78 875	6 310	290 964	73 959	5 917
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	5 218	417	e.t.	3 262	261
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	84 093	6 727	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 4 657 miljoner (12/2015: 4 138), riskexponeringsbelopp Skr 1 857 miljoner (12/2015: 1 656) och kapitalkrav Skr 149 miljoner (12/2015: 132).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 2 850 miljoner (12/2015: 4 085), riskexponeringsbelopp Skr 1 936 miljoner (12/2015: 2 806), och kapitalkrav Skr 155 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 staten, svenska kommuner och därtill vissa icke väsentliga exponeringar. SEK har även tidsbegränsade undantag till och med 30 mars 2017 för exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. SEK har ansökt om tillstånd från Finansinspektionen att tillämpa IRK-metoden för exponeringar mot stater, kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Minimikapitalkraven för dessa exponeringar kommer vid en övergång till IRK-metoden att öka. Exponeringsbelopp för motpartrisk 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-golvet, ska fortsätta att gälla till och med år 2017. Enligt övergångsreglerna ska kapitalkravet parallellt beräknas enligt Basel I-reglerna. I den mån kapitalkravet enligt Basel I, reducerat till 80 procent, överstiger det enligt CRR beräknade kapitalkravet, ska det sålunda enligt Basel I-reglerna beräknade kravet utgöra ett minimikapitalkrav. De övergångsregler som avser införandet av CRR har ingen väsentlig påverkan på SEK:s kapitalbas eller minimikapitalkrav.

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 kontryckliga buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per 27 juni 2016 från 1,0 procent till 1,5 procent. Detta svenska kontryckliga buffertvärde höjs ytterligare till 2 procent från 19 mars 2017. Per 30 september 2016 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 procent (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 kontryckliga 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 september 2016 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,02 procentenheter (12/2015: 0,01).

Bruttosoliditet

Skr mn	30 september 2016	31 december 2015
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	280 799	256 889
Exponeringar utanför balansräkningen	38 590	39 161
Totalt exponeringsmått	319 389	296 050
Bruttosoliditetsgrad	5,1%	5,4%

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 september 2016	31 december 2015
Kreditrisk	7 764	7 944
Operativ risk	227	318
Marknadsrisk	1 498	1 447
Övriga risker	261	238
Summa	9 750	9 947

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 september 2016		31 december 2015		30 september 2016		31 december 2015		30 september 2016		31 december 2015	
Motparts kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	108,4	39,3	109,9	43,6	61,0	85,7	62,7	84,6	169,4	48,8	172,6	52,9
Kommuner	20,5	7,4	14,0	5,6	-	-	-	-	20,5	5,9	14,0	4,3
Multilaterala utvecklingsbanker	1,8	0,7	0,0	0,0	-	-	-	-	1,8	0,5	0,0	0,0
Finansiella institut	50,4	18,2	47,0	18,5	5,5	7,7	5,0	7,0	55,9	16,1	52,0	16,0
Företag	94,8	34,4	80,6	32,0	4,7	6,6	6,2	8,4	99,5	28,7	86,8	26,6
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	0,8	0,2
Total	275,9	100,0	252,3	100,0	71,2	100,0	73,9	100,0	347,1	100,0	326,2	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 2016

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	3,4	1,5	3,9	-	0,9	137,7	18,5	3,5	169,4
Kommuner	-	-	-	-	-	-	18,6	1,9	-	20,5
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	1,8
Finansiella institut	-	2,9	3,3	8,6	0,5	1,2	14,9	24,1	0,4	55,9
Företag	4,0	2,0	0,6	3,6	-	2,4	67,3	19,4	0,2	99,5
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	4,0	8,3	5,4	16,1	0,5	4,5	238,5	65,7	4,1	347,1

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- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
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 september 2016	31 december 2015
Frankrike	13,5	15,3
Finland	8,5	8,2
Storbritannien	7,5	9,2
Danmark	7,4	6,6
Tyskland	6,7	7,5
Norge	5,8	4,3
Nederländerna	5,7	7,0
Luxemburg	4,6	2,2
Polen	3,5	3,1
Spanien	2,3	0,5
Schweiz	1,9	2,0
Österrike	0,6	0,5
Belgien	0,4	0,4
Irland	0,4	1,1
Island	0,3	0,8
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	69,8	69,6

Innehav av värdepapperiserade tillgångar

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

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. För information gällande S-systemet, se not 8.

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	Jul-sep 2016	Apr-jun 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015	Jan-dec 2015
Ränteintäkter	820	754	683	2 301	2 155	2 835
Räntekostnader	-360	-353	-267	-1 011	-921	-1 173
Räntenetto	460	401	416	1 290	1 234	1 662
Utdelning från dotterbolag	0	2	-	2	8	8
Avgifts- och provisionsnetto	-4	-9	-2	-18	-6	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-3	-83	187	-50	241	400
Summa rörelseintäkter	453	311	601	1 224	1 477	2 064
Personalkostnader	-67	-76	-64	-227	-212	-296
Övriga administrationskostnader	-50	-68	-32	-175	-102	-164
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-11	-11	-11	-34	-32	-98
Summa rörelsekostnader	-128	-155	-107	-436	-346	-558
Rörelseresultat före kreditförluster	325	156	494	788	1 131	1 506
Kreditförluster, netto	2	-4	1	-1	68	35
Rörelseresultat	327	152	495	787	1 199	1 541
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	3
Skattekostnader	-73	-36	-102	-174	-266	-348
Nettoresultat	254	116	393	613	933	1 196

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 september 2016	31 december 2015
Tillgångar		
Likvida medel	8 255	2 234
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	2 639	2 006
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 557	40 831
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	49 217	48 107
Utlåning till kreditinstitut	33 358	29 776
Utlåning till allmänheten	141 320	140 805
Derivat	14 572	12 672
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	124	129
Övriga tillgångar	12 374	1 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 101	1 972
Summa tillgångar	310 534	280 403
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	5 423	5 283
Upplåning från allmänheten	0	61
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	256 537	228 212
Derivat	24 617	23 631
Övriga skulder	1 967	1 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 066	1 912
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Avsättningar	17	25
Efterställda skulder	2 166	2 088
Summa skulder	292 793	262 849
Obeskattade reserver	3 277	3 277
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	22	-
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	157	227
Balanserad vinst	9 484	8 666
Årets resultat	613	1 196
Summa eget kapital	14 464	14 277
Summa skulder och eget kapital	310 534	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 oktober 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:

3 februari 2017 Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 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 oktober 2016, kl 14:00.

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 september 2016 och den niomånersperiod 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 oktober 2016

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Avkastning på kapital efter skatt

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

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

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.

CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Systemet för statsstödda exportkrediter.

Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

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

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.

Utestående icke efterställd upplåning

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

Genomsnittliga räntebärande tillgångar

I posten ingår likvida medel, statsskuldssamband/obligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning, utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper,

utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Genomsnittliga räntebärande skulder

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

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp.

Total kapitalrelation

Kapitalrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp.

Bruttosoliditetsgrad

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

Likviditetstäkningsgrad

Höglikvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar beräknat i enlighet med gällande regelverk.

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Alternativa nyckeltal

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. Vissa av nyckeltalen som definieras ovan är alternativa nyckeltal.

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.

AB Svensk Exportkredit (SEK), organisationsnummer 556084-0315, med säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ.)" till sin firma.

Uppdrag

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

Vision

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

Våra kunder

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

Våra samarbeten

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

Medarbetare

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

Värderingar

SEK styrs av våra värderingar Lösningorientering, Samarbete samt Professionalism.

SEK:s historia

I över 50 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.