

SEK

Delårsrapport 3 2015

ÅRETS FÖRSTA NIO MÅNADER 2015

- Nyutlåningen uppgick till Skr 83,0 miljarder (42,8)
- Räntenettot uppgick till Skr 1 234 miljoner (1 127)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 193 miljoner (1 126)
- Nettoresultat uppgick till Skr 927 miljoner (874)
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 7,5 procent (7,5)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 952 miljoner (745)
- Utestående offertvolym uppgick till Skr 64,3 miljarder vid periodens slut (78,4 vid utgången av 2014)
- Kärnprimärkapitalrelationen var 20,8 procent vid periodens slut (16,9 vid utgången av 2014)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 232 (219)

TREDJE KVARTALET 2015

- Nyutlåningen uppgick till Skr 58,2 miljarder (13,4)
- Räntenettot uppgick till Skr 416 miljoner (406)
- Rörelseresultatet uppgick till Skr 496 miljoner (290)
- Nettoresultat uppgick till Skr 394 miljoner (225)
- Rörelseresultat exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 309 miljoner (291)
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till Skr 99 (56)

2015

Tidsperiod

2015-01-01 – 2015-09-30

Nedladdningsbar från www.sek.se

SEK

VD har ordet – Catrin Fransson

Brasilien-affären påskriven – vår största affär någonsin

Svensk ekonomi ser fortsatt stark ut och gynnas av en starkt europeisk konjunktur. Sveriges BNP visade enligt den senaste statistiken på drygt tre procents tillväxt och bidraget från utrikeshandeln var positivt. Däremot har marknadsutvecklingen i den övriga världen varit mer turbulent. Fokus har legat på börsfall och ökad finansiell oro, råvaruprisfall och en allmän oro kring den kinesiska konjunkturen. Den amerikanska centralbanken valde återigen att skjuta på en första räntehöjning med hänvisning till det fortsatt låga inflationsläget, det försämrade globala efterfrågeläget och den ökade osäkerheten på de globala finansmarknaderna, inte minst i tillväxtländerna. Samtidigt fortsätter samtliga stora centralbanker i världen att bedriva en mycket expansiv penningpolitik. I Europa har den ekonomiska återhämtningen fortsatt, trots viss oro kring Grekland och Rysslands ekonomier.

Vi har under det tredje kvartalet skrivit på finansieringsavtalet för vår volymmässigt största affär någonsin, försäljningen av stridsflygplanet Gripen till Brasilien från Saab. SEK finansierar hela affären och EKN garanterar betalningarna under lånet. Brasilien-affären är ett gott betyg till svensk industri och det svenska exportkreditsystemet. Det är positivt att affären skapar nya arbetstillfällen i Sverige. Jag känner mig stolt över att vi har kunnat bidra till denna affär.

Regeringen presenterade nyligen sin Exportstrategi där den adresserar de utmaningar som svensk export står inför. Vi ser fram emot att i arbetet med Exportstrategin samarbeta med de andra statliga exportaktörerna i Team Sweden och med svenska och internationella banker. Regeringen vill stärka de små och medelstora företagens export- och internationaliseringsmöjligheter och vi på SEK fortsätter vårt utvecklingsarbete mot de medelstora företagen, som hittills mottagits positivt.

Internt på SEK har vi fortsatt vårt utvecklingsarbete kring en förbättrad mätning av marknadsrisker. Investeringarna i såväl riskmätning som IT har bland annat inneburit att vi under tredje kvartalet rekryterat nya medarbetare. Under året kommer vi också uppgradera viktiga IT-system, vilket är avgörande för att vi ska kunna nå upp till våra ambitioner inom riskmätningssområdet.

Resultatet under årets första nio månader är stabilt och vi har en god kapitalisering. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,8 procent vid periodens slut (16,9 vid utgången av 2014) och vi har också en likviditetsberedskap som möjliggör fortsatt hög nyutlåning.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Resultat						
Räntenetto	416	399	406	1 234	1 127	1 578
Rörelseresultat	496	354	290	1 193	1 126	1 629
Nettoresultat	394	271	225	927	874	1 260
Avkastning på eget kapital efter skatt ¹	9,6%	6,7%	5,7%	7,5%	7,5%	8,1%
Rörelseresultat exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner	309	346	291	952	745	1 123
Avkastning på eget kapital efter skatt exkl. nettoresultat av finansiella transaktioner ²	6,0%	6,5%	5,7%	6,0%	5,0%	5,6%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr) ³	99	68	56	232	219	316
Utlåning						
Nya kundfinansieringar ⁴	58 243	13 873	13 386	82 959	42 786	57 118
varav direktfinansiering	7 704	3 225	5 206	13 535	17 130	23 231
varav slutkundsfinansiering	50 539	10 648	8 181	69 424	25 657	33 887
Utestående samt avtalade, ej utbetalda lån ⁵	270 513	228 219	228 483	270 513	228 483	234 250
Utestående offertvolym ⁶	64 253	92 196	57 850	64 253	57 850	78 372
varav bindande	3 718	45 362	37 822	3 718	37 822	50 896
varav icke bindande	60 535	46 834	20 028	60 535	20 028	27 476
Upplåning						
Ny långfristig upplåning ⁷	19 527	14 591	14 696	39 921	45 018	52 216
Utestående icke efterställd upplåning	258 341	259 369	279 150	258 341	279 150	282 192
Utestående efterställd upplåning	2 121	2 062	1 791	2 121	1 791	1 945
Rapport över finansiell ställning						
Totala tillgångar	309 666	301 893	316 874	309 666	316 874	325 166
Totala skulder	293 087	285 657	300 998	293 087	300 998	309 009
Totalt eget kapital	16 579	16 236	15 876	16 579	15 876	16 157
Kapitalsituation						
Kärnprimärkapitalrelation ⁸	20,8%	20,7%	17,9%	20,8%	17,9%	16,9%
Primärkapitalrelation ⁸	20,8%	20,7%	17,9%	20,8%	17,9%	16,9%
Total kapitaltäckningsrelation ⁸	23,6%	23,5%	20,1%	23,6%	20,1%	19,2%
Bruttosoliditetsgrad ⁹	5,0%	5,0%		5,0%		4,4%
Internt kapitalbehov som andel av kärnprimärkapital ¹⁰	63,6%	64,3%		63,6%		75,1%

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

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

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

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

⁵ Med lån avses lån som lämnats i form av räntebärande värdepapper 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 not 4).

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

⁷ Nyupplåning med löptider längre än ett år.

⁸ Kapitaltäckningsrelationer är kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp.

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

¹⁰ Internt kapitalbehov är resultatet av bolagets interna bedömning av hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker (se not 9).

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

I fråga om positioner, om inte annat anges, visas information per den 30 september 2015. I fråga om flöden, om inte annat anges, visas information för niomånadersperioden som slutar 2015-09-30. Belopp inom parentes refererar till 31 december 2014 (gällande positioner) och samma period (i fråga om flöden) föregående år.

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

Verksamhetsrapportering

Högre nyutlåning under tredje kvartalet

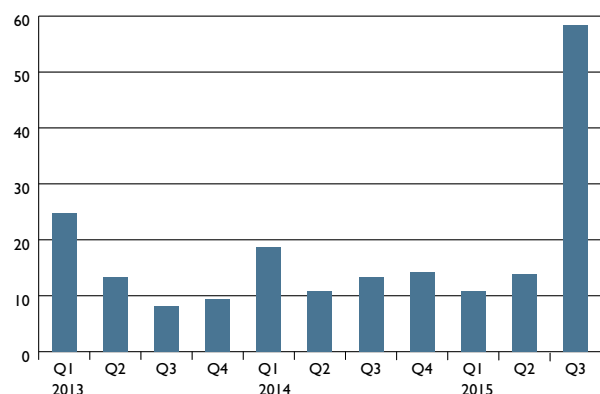
Den svenska exporten har gynnats av en starkt europeisk konjunktur och en svag krona. Ledande indikatorer under det tredje kvartalet, så som Konjunkturinstitutets industribarometer, visar på en fortsatt optimism bland de svenska exportföretagen. På de finansiella marknaderna har dock läget försämrats under sommaren och inledningen av hösten med bland annat stora börsfall. Det har lett till en ökad volatilitet med större osäkerhet och med vidgade kredit-spreadar som följd.

Vi har fortsatt en god beredskap för nyutlåning. I det svårare marknadsläget under tredje kvartalet har många svenska exportföretag vänt sig till oss för finansiering. Vi har sett en ökning av utlåningsvolymerna och det är en särskilt hög efterfrågan på finansiering med kortare löptider. Vi har också fortsatt att utveckla vårt erbjudande mot medelstora företag. Detta arbete fortsätter kontinuerligt under 2015. Vi har nått långt i utvecklingen och har under de första tre kvartalen gjort flera affärer för svenska medelstora företag, och vi kommer fortsätta att anpassa erbjudandet för att nå ut till fler kunder.

Under det tredje kvartalet har vi skrivit på finansieringsavtalet för Brasiliens köp av stridsflygplanet Gripen från Saab. Det är den största utlåningsaffären någonsin för SEK och omfattar en utlåning från SEK motsvarande totalt Skr 41,9 miljarder. SEK finansierar hela affären i form av en CIRR-kredit och EKN garanterar betalningarna under lånet. Utbetalningarna kommer att ske succesivt under ett flertal år. Den totala nyutlåningen, inklusive avtalade ej utbetalda lån, under årets första nio månader 2015 var därför också mycket högre än motsvarande period 2014. Den totala nyutlåningen till svenska exportföretag och till deras kunder under de första nio månaderna uppgick till sammanlagt Skr 83,0 miljarder (42,8). Utlåningen till de svenska exportföretagens kunder uppgick till Skr 69,4 miljarder (25,7) och utlåningen direkt till de svenska exportföretagen uppgick till Skr 13,5 miljarder (17,1).

Den totala volymen av utestående samt avtalade, ej utbetalda lån uppgick till Skr 270,5 miljarder vid utgången av tredje kvartalet 2015 (12/2014: 234,3).

NYA KUNDFINANSIERINGAR

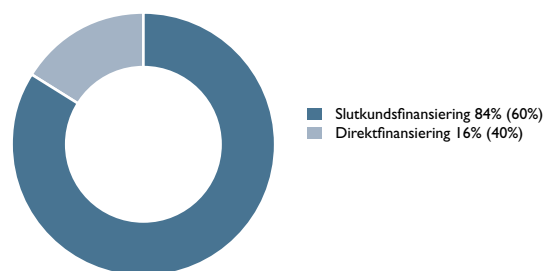


Nya kundfinansieringar

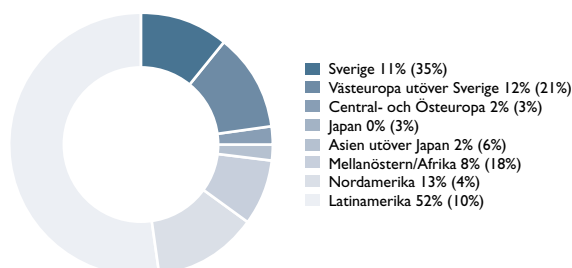
Skr mdr	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Utlåning för:			
- Slutkundsfinansiering ¹	69,5	25,7	33,9
- Direktfinansiering ¹	13,5	17,1	23,2
Totalt	83,0	42,8	57,1

¹ Varav Skr 45,6 miljarder (5,6 och 12/2014: 7,3) inte betalats ut vid rapportperiodens slut. Skr 45,1 miljarder (5,3 och 12/2014: 6,9) avsåg Slutkundsfinansiering och Skr 0,5 miljarder (0,3 och 12/2014: 0,4) avsåg Direktfinansiering.

NYA KUNDFINANSIERINGAR, KATEGORI



SEK:S NYUTLÅNING PER MARKNAD JAN-SEP 2015, SKR 83,0 MILJARDER (42,8)



Vi arbetar vidare med våra prioriterade hållbarhetsfrågor. Inom Hållbar finansiering tar vi fram nya riktlinjer och utvärderar nya systemstöd för att förbättra vår hantering av både kundkännedom och hållbarhetsrisker i samband med utlåningen. Inom området affäretik arbetar vi fortsatt vidare för att säkerställa att våra kunder och leverantörer har riktlinjer inom anti-korruption i linje med våra egna.

Vi har under tredje kvartalet genomfört flera emissioner av obligationer, däribland ett flertal upplåningar på den australiensiska marknaden med lång löptid.

På grund av stora förfall emitterade vi också en benchmarkobligation på USD 1 miljard i augusti. Vi bedömer att den genomfördes vid en bra tidpunkt då marknaden sedan dess försämrats kraftigt. Anledningen till den försämrade marknaden är oroligheter på aktiemarknaden med börsfall som följd, osäkerhet avseende den ame-

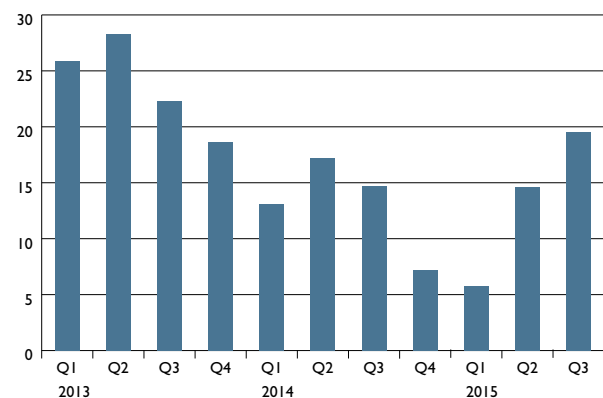
rikanska centralbankens eventuella höjningar av räntan, stora utförsäljningar av räntepapper av viktiga centralbanker i syfte att kunna försvara sina domestika valutor samt det faktum att bankerna, som historiskt har stödköpt i dåliga tider, idag på grund av kapital- och kostnadsskal, är generellt restriktiva med köp av räntebärande papper.

Den nya långfristiga upplåningen under januari till september 2015 var lägre jämfört med januari-september 2014 och uppgick till Skr 39,9 miljarder (45,0). Återköp av egen skuld uppgick till Skr 4,4 miljarder (2,4) och förtidsinlöst upplåning till Skr 28,0 miljarder (7,4) under jan-sep 2015, beroende på marknadsrörelser.

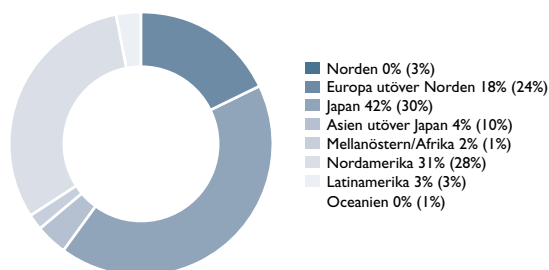
Under 2015 har vi genomfört kapitalrationaliseringar genom att avyttra merparten av våra tillgångar i form av värdepapperiseringar och minska likviditetsplaceringarna.

NYUPPLÅNING

Långfristiga lån



SEK:S NYUPPLÅNING PER MARKNAD JAN-SEP 2015, SKR 39,9 MILJARDER (45,0)



KOMMENTARER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER

Januari - september 2015

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 193 miljoner (1 126), en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen berodde huvudsakligen på ett högre räntenetto och återföringar av tidigare reserveringar för kreditförluster. Nettoresultat av finansiella transaktioner minskade under januari till september jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 952 miljoner (745), en ökning med 28 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras huvudsakligen av ökat räntenetto och återföring av tidigare avsättningar för kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 234 miljoner (1 127), en ökning med 9 procent. Den främsta förklaringen är högre genomsnittliga utlåningsvolymerna och lägre upplåningskostnader. De lägre upplåningskostnaderna är en följd av förbättrade upplåningsvillkor och lägre finansieringsbehov, till största del hänförligt till minskade likviditetsplaceringar. Lägre marknadsräntor påverkade räntenettet negativt.

Räntebärande tillgångar ökade något i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till i genomsnitt Skr 297,7 miljarder (293,4). Total utlåning har ökat jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick i genomsnitt till Skr 216,3 miljarder (206,1). Likviditetsplaceringar har minskat till i genomsnitt Skr 81,5 miljarder (87,3). Minskningen av likviditetsplaceringarna sker som ett led i en effektivare kapitalanvändning. Upplåningsvolymerna har minskat till i genomsnitt Skr 270,3 miljarder (274,2).

Den genomsnittliga marginalen på tillgångar jämfört med motsvarande period föregående år har ökat något till följd av att utlåningens andel av räntebärande tillgångar har ökat och att marginalen på likviditetsplaceringar har förbättrats. Marginalen på utlåningen har varit stabil.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 241 miljoner (381). Minskningen berodde bland annat på ett positivt resultat från slutförande av tvist med Lehman Brothers som redovisades under motsvarande period föregående år. Även avyttringen av tillgångar i form av värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet 2015 förklarar minskningen jämfört med föregående år. Detta motverkas av att förändringen i skuldernas verkliga värde, som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread, bidrog med en positiv resultatpåverkan jämfört med föregående år.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och avskrivningar) uppgick till Skr -345 miljoner (-369), en minskning med 7 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på lägre kostnader för konsultervoden.

– Personalkostnader

Personalkostnaderna uppgick till Skr -211 miljoner (-211), vilket är oförändrat jämfört med föregående år. Under perioden har en reservering gjorts för avsättning till det generella incitamentssystemet uppgående till Skr -7 miljoner (-2). Det gjordes även en återföring

av tidigare reserveringar till det generella incitamentssystemet om Skr 6 miljoner (-) hänförliga till 2014.

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

– Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -102 miljoner (-126), en minskning med 19 procent jämfört med föregående år. Minskningen i övriga administrationskostnader förklaras huvudsakligen av att en större andel av konsultkostnaderna använts för investeringar i IT-projekt istället för till löpande IT-förvaltning.

– Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Avskrivningar uppgick till Skr -32 miljoner (-32), vilket är oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år.

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för årets första nio månader uppgick till Skr 69 miljoner (-8). Förändringen är huvudsakligen hänförlig till en återföring av tidigare avsättning till reserven för ej namngivna motparter med Skr 70 miljoner som gjordes under andra kvartalet. Återföringen av reserven beror på avyttringen av tillgångar i värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet samt att riskparametrarna för kreditrisk har justerats i beräkningen av reserven per 30 juni 2015.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -163 miljoner (435), varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -189 miljoner (435) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr 26 miljoner (0).

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -22 miljoner (49) tillgångar som kan säljas och Skr -167 miljoner (386) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Effekten berodde på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet till följd av att derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringarna av strategiska skäl stängdes under 2014. Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner. Den positiva värdeförändringen beror på en högre diskonteringsränta.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 7,5 procent (7,5). Motsvarande avkastning, beräknad exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner, uppgick till 6,0 procent (5,0).

Tredje kvartalet 2015

Rörelseresultatet

För tredje kvartalet redovisade SEK ett rörelseresultat uppgående till Skr 496 miljoner (290), en ökning med 71 procent. Ökningen i resultatet jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på nettoresultat av finansiella transaktioner som uppgick till Skr 187 miljoner (-1).

Rörelseresultatet exklusive nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 309 miljoner (291), en ökning med 6 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år, vilket förklaras av ett ökat räntenetto.

Räntenetto

Räntenettet för tredje kvartalet uppgick till Skr 416 miljoner (406), en ökning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år, vilket berodde på både högre genomsnittliga utlåningsvolymerna och lägre upplåningskostnader. De lägre upplåningskostnaderna är en följd av förbättrade upplåningsvillkor och lägre finansieringsbehov, till största del hänförligt till minskade likviditetsplaceringar. Lägre marknadsräntor påverkade räntenettet negativt.

Räntebärande tillgångar minskade något i jämförelse med samma period föregående år och uppgick för tredje kvartalet till i genomsnitt Skr 286,9 miljarder (297,7). Total utlåning har ökat jämfört med tredje kvartalet 2014 och uppgick i genomsnitt till Skr 213,3 miljarder (208,1). Likviditetsplaceringar minskade som ett led i en effektivare kapitalanvändning och uppgick i genomsnitt till Skr 73,6 miljarder (89,5). Upplåningsvolymerna har minskat till i genomsnitt Skr 258,9 miljarder (281,2).

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet uppgick till Skr 187 miljoner (-1). Ökningen förklaras huvudsakligen av att förändringen i skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread bidrog med en positiv resultatpåverkan jämfört med föregående år.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader (vilka inkluderar personalkostnader, övriga administrationskostnader och avskrivningar) uppgick för tredje kvartalet till Skr -106 miljoner (-109), en minskning med 3 procent. Detta berodde framförallt på lägre kostnader för arvoden.

Personalkostnader

Personalkostnaderna för tredje kvartalet uppgick till Skr -63 miljoner (-61), en ökning med 3 procent. Under kvartalet gjordes en reservering för avsättning om Skr -2 miljoner till det generella incitamentssystemet.

Övriga administrationskostnader

Övriga administrationskostnader uppgick till Skr -32 miljoner (-37), en minskning med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen i övriga administrationskostnader förklaras huvudsakligen av att en större andel av konsultkostnaderna användes för investeringar i IT-projekt istället för till löpande IT-förvaltning.

Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Kreditförluster, netto

Kreditförluster, netto, för tredje kvartalet 2015 uppgick till Skr 1 miljon (-6). Under perioden har inga ytterligare avsättningar gjorts till reserven för ej namngivna motparter.

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -65 miljoner (44) för tredje kvartalet, varav poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultat uppgick till Skr -58 miljoner (44) och poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet uppgick till Skr -7 miljoner (0). Den negativa förändringen beror på att kapitalavkastningen på plantillgångarna har varit låg. Ingen aktuariell vinst eller förlust hänförlig pensionsskulden har uppstått i kvartalet.

Av poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet avsåg Skr -4 miljoner (16) värdeförändringar på tillgångar som kan säljas och Skr -54 miljoner (28) övrigt totalresultat hänförligt till kassaflödessäkringar. Effekten berodde på omföringar från övrigt totalresultat till räntenettet till följd av att derivat som tidigare ingick i kassaflödessäkringarna av strategiska skäl stängdes under 2014.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

SEK:s totala tillgångar vid periodens slut uppgick till Skr 309,7 miljarder (12/2014: 325,2), vilket motsvarar en minskning med 5 procent sedan årsskiftet. Minskningen är till största del hänförlig till minskade likviditetsplaceringar som är ett led i en effektivare kapitalanvändning. Likviditetsplaceringarna uppgick vid periodens slut till Skr 76,3 miljarder (12/2014: 86,6).

Det sammanlagda beloppet av utestående samt beviljad, ännu ej utbetald utlåning uppgick till Skr 270,5 miljarder vid periodens slut (12/2014: 234,3), en ökning med 15 procent som huvudsakligen beror på finansieringsavtalet med Brasilien avseende Gripen. Av det beloppet utgjorde Skr 214,3 miljarder (12/2014: 218,2) utestående lån, en minskning med 2 procent. I beloppet utestående lån utgjorde utestående krediter i S-systemet Skr 46,2 miljarder (12/2014: 48,3), en minskning med 4 procent.

Den sammanlagda volymen av utestående offerter uppgick vid periodens slut till Skr 64,3 miljarder (12/2014: 78,4), en minskning med 18 procent. Av volymen utestående offerter avsåg Skr 54,8 miljarder (12/2014: 74,5) S-systemet. Av utestående offertvolym vid periodens slut utgjorde Skr 3,7 miljarder (12/2014: 50,9) bindande offerter och Skr 60,5 miljarder (12/2014: 27,5) icke bindande offerter. Bindande offerter redovisas som åtaganden inom linjen.

Det har inte skett någon väsentlig förändring i sammansättningen av SEK:s motpartsexponeringar annat än avyttringen av största delen av SEK:s positioner i värdepapperisering som skedde under andra kvartalet. Av den totala motpartsexponeringen per den 30 september 2015 var 51,3 procent (12/2014: 51,6) mot stater; 25,1 procent (12/2014: 22,8) mot företag; 18,4 procent (12/2014: 18,3) mot multilaterala utvecklingsbanker och finansiella institut; 4,8 procent (12/2014: 5,6) mot kommuner; och 0,4 procent (12/2014: 1,7) mot positioner i värdepapperisering. SEK:s exponering mot derivatmotparter är väsentligt begränsad i jämförelse med beloppet av derivat redovisade som tillgångar eftersom derivaten är reglerade under säkerhetsavtal. Se tabell Kapitalkrav enligt Pelare 1 under not 9.

Skulder och eget kapital

Den sammanlagda volymen av tillgängliga medel och eget kapital översteg på balansdagen den sammanlagda volymen av utestående

och avtalad utlåning för alla löptider. Således har alla utestående åtaganden täckning över hela löptiden.

SEK har enligt beslut i Riksdagen i december 2014 en låneram hos Riksgäldskontoret för 2015 uppgående till Skr 80 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för systemet för statsstödda exportkrediter (CIRR).

Kapitaltäckning

Total kapitaltäckningsrelation uppgick vid periodens slut till 23,6 procent (12/2014: 19,2), varav primärkapitalrelationen var 20,8 procent (12/2014: 16,9). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,8 procent (12/2014: 16,9). Kärnprimärkapitalrelationen har ökat med 1,9 procentenheter på grund av att riskparametrarna för kreditrisk har justerats under perioden. SEK har under tredje kvartalet 2015 ansökt hos Finansinspektionen om tillstånd att tillämpa en intern riskklassificeringsmetod (IRK) för exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker. Se vidare not 9 för ytterligare information om kapitaltäckning.

RISKFaktorER

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

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

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

HÄNDELSEr EFTER RAPPORTPERIODEN

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I KONCERNEN

Skr mn	Not	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Ränteintäkter		683	706	971	2 155	2 965	3 774
Räntekostnader		-267	-307	-565	-921	-1 838	-2 196
Räntenetto		416	399	406	1 234	1 127	1 578
Avgifts- och provisionsnetto		-2	-2	0	-6	-5	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	187	8	-1	241	381	506
Summa rörelseintäkter		601	405	405	1 469	1 503	2 078
Personalkostnader		-63	-70	-61	-211	-211	-313
Övriga administrationskostnader		-32	-36	-37	-102	-126	-166
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar		-11	-11	-11	-32	-32	-43
Summa rörelsekostnader		-106	-117	-109	-345	-369	-522
Rörelseresultat före kreditförluster		495	288	296	1 124	1 134	1 556
Kreditförluster, netto	3	1	66	-6	69	-8	73
Rörelseresultat		496	354	290	1 193	1 126	1 629
Skattekostnader		-102	-83	-65	-266	-252	-369
Nettoresultat¹		394	271	225	927	874	1 260
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Tillgångar som kan säljas</i>		-4	-37	16	-22	49	26
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-54	-53	28	-167	386	316
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		13	20	-10	42	-96	-75
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-45	-70	34	-147	339	267
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-7	62	0	26	0	-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		1	-13	0	-6	0	10
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-6	49	0	20	0	-33
Övrigt totalresultat		-51	-21	34	-127	339	234
Totalresultat¹		343	250	259	800	1 213	1 494

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Skr	Resultat per aktie före och efter utspädning ²	99	68	56	232	219	316
-----	---	----	----	----	-----	-----	-----

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

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I KONCERNEN

Skr mn	Not	30 september 2015	31 december 2014
Tillgångar			
Likvida medel	4, 5, 6	14 043	7 099
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	4, 5, 6	3 159	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3, 4, 5, 6	42 423	66 398
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5, 6	50 554	53 140
Utlåning till kreditinstitut	3, 4, 5, 6	33 488	25 510
Utlåning till allmänheten	3, 4, 5, 6	146 955	149 240
Derivat	5, 6, 7	14 005	16 017
Materiella och immateriella tillgångar		185	161
Övriga tillgångar		2 635	2 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 219	2 090
Summa tillgångar		309 666	325 166
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5, 6	6 351	8 290
Upplåning från allmänheten	5, 6	62	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5, 6	251 928	273 839
Derivat	5, 6, 7	27 010	18 886
Övriga skulder		2 478	3 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 291	2 014
Uppskjuten skatteskuld		782	821
Avsättningar		64	97
Efterställda skulder	5, 6	2 121	1 945
Summa skulder		293 087	309 009
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		256	403
Balanserad vinst		12 333	11 764
Summa eget kapital		16 579	16 157
Summa skulder och eget kapital		309 666	325 166
Ställda pantor m.m.			
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt		16 702	9 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			
Föremål för utlåning		5	113
Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar			
Garantiförbindelser, krediter		6	8
Garantiförbindelser, övriga		4 268	4 287
Åtaganden			
Avtalade, ej utbetalda krediter		56 218	16 028
Bindande offerter		3 718	50 896

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst	
Skr mn			Säkringsreserv Verkligt värde- reserv		
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990	3 990	152	-16	10 864
Periodens resultat jan–sep 2014	874				874
Övrigt totalresultat jan–sep 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	49			49	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	386		386		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-96		-85	-11	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	0				0
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0				0
Summa övrigt totalresultat jan–sep 2014	339		301	38	0
Summa periodens totalresultat jan–sep 2014	1 213		301	38	874
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 30 september 2014¹	15 876	3 990	453	22	11 411
Ingående eget kapital 1 januari 2014	14 990	3 990	152	-16	10 864
Periodens resultat jan–dec 2014	1 260				1 260
Övrigt totalresultat jan–dec 2014 relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Tillgångar som kan säljas</i>	26			26	
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>	316		316		
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-75		-70	-5	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>	-43				-43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10				10
Summa övrigt totalresultat jan–dec 2014	234		246	21	-33
Summa periodens totalresultat jan–dec 2014	1 494		246	21	1 227
Utdelning	-327				-327
Utgående eget kapital 31 december 2014¹	16 157	3 990	398	5	11 764
Periodens resultat jan–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

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I KONCERNEN

Skr mn	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat ¹	1 193	1 126	1 629
Justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde:			
Nedskrivning finansiella instrument, netto	-69	10	-89
Avskrivningar	32	32	43
Valutakurseffekter	28	-3	-5
Orealiserade värdeförändringar	-323	38	-57
Övrigt	-10	167	284
Betald skatt	-298	-229	-308
Summa justeringar för att omvandla rörelseresultat till kassaflöde	-640	15	-132
Utbetalningar avseende utlåning	-42 605	-38 745	-57 495
Amorteringar avseende utlåning	51 356	42 486	65 171
Nettoförändring av räntebärande värdepapper	26 925	3 659	10 576
Derivatkontrakt i utlåningsverksamheten	419	75	946
Nettoförändring – övrigt	-	786	29
Kassaflöde från löpande verksamhet	36 648	9 402	20 724
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-45	-33	-52
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-45	-33	-52
Finansieringsverksamhet			
Kortfristig, icke efterställd nyupplåning	15 313	2 650	12 929
Långfristig, icke efterställd nyupplåning	40 327	44 609	52 387
Amortering av upplåning	-46 420	-55 332	-67 688
Återköp och förtidslösen av egna långfristiga skuldförbindelser	-32 405	-9 814	-25 833
Derivatkontrakt i upplåningsverksamheten	-6 167	7 195	6 274
Utdelat till aktieägaren	-378	-327	-327
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-29 730	-11 019	-22 258
Nettoförändring av likvida medel	6 873	-1 650	-1 586
Valutakurseffekter i likvida medel	71	190	348
Likvida medel vid periodens början	7 099	8 337	8 337
Likvida medel vid periodens slut²	14 043	6 877	7 099
Varav banktillgodohavanden	699	424	373
Varav kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	13 344	6 453	6 726
¹ Erhållna och betalda räntor			
Erhållen ränta	2 027	3 328	4 410
Betald ränta	1 088	2 000	2 609

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

NOTER

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Nettoresultat av finansiella transaktioner
3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar
4. Utlåning och likviditetsplaceringar
5. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder
6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
7. Derivat
8. S-systemet
9. Kapitalsituation
10. Exponeringar
11. Transaktioner med närstående
12. 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 rapporteringens 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.

En förnyad bedömning av bolagets rörelsesegment enligt IFRS 8 har utförts under tredje kvartalet baserat dels på de förändringar som genomförts för att öka den organisatoriska effektiviteten dels på en förändrad operativ uppföljning. SEK har nu ett segment, utlåning, enligt vårt uppdrag från ägaren som är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Någon segmentrapportering upprättas

därmed inte. Förändringarna innebär även att VD nu är den högste verkställande beslutsfattaren enligt IFRS 8. Tidigare rapporterade SEK två segment, direktfinansiering och slutkundsfinansiering, och den verkställande ledningen identifierades som den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt övrigt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2014. Ändringar i regelverk har inte haft någon påverkan på redovisningen under årets första nio månader. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2014.

FRAMTIDA ÄNDRINGAR AV IFRS

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

IASB utfärdade under 2014 även den nya standarden IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt som måste tillämpas från det räkenskapsår som börjar 1 januari 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 2015	Apr-jun 2015	Jul -sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
<i>Nettoresultat av finansiella transaktioner relaterat till:</i>						
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	15	-130 ¹	8	-113 ¹	102	147
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	120	47	-48 ²	260	172 ^{2,3}	185 ^{2,3}
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	52	81	51	100	116 ³	203 ³
Ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats via resultatet ⁴	-	-	2	-	7	7
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	10	-14	-6	-16	-36
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	187	8	-1	241	381	506

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

² I april 2012 ansökte de schweiziska bolaget Lehman Brothers Finance AG (i likvidation, med PriceWaterhouseCoopers som utsedd likvidator) ("LBF") om stämning av SEK vid Stockholms tingsrätt. I juni 2014 har tvisten slutligt förlikats och i september 2014 har SEK också erhållit vissa utdelningar från andra enheter i den tidigare Lehman Brothers-koncernen, vilket sammantaget påverkat resultatet positivt med Skr 317 miljoner, varav Skr 27 miljoner under tredje kvartalet.

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

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

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

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

Not 3. Nedskrivningar och oreglerade fordringar

Skr mn	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Nedskrivning av finansiella tillgångar ¹	-	-	-10	-	-31	-30
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar ^{1,2}	1	276 ⁴	4	279 ⁴	280 ³	378 ^{3,5}
Netto nedskrivningar och återföringar	1	276	-6	279	249	348
Konstaterade kreditförluster ²	0	-211 ⁴	0	-211 ⁴	-259 ³	-277 ^{3,5}
Återvunna kreditförluster	0	1	1	1	2	2
Kreditförluster, netto	1	66	-5	69	-8	73
varav utlåning ⁶	1	66	-7	68	-17	11
varav likviditetsplaceringar ⁶	0	0	2	1	9	62
Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar						
Ingående balans	-203	-482	-523	-464	-757	-757
Reserver som tagits i anspråk för nedskrivning	-1	-8	0	-9	-5	-5
Netto nedskrivningar och återföringar	1	276	-6	279	249	348
Valutakurseffekter ⁷	0	11	-16	-9	-32	-50
Utgående balans	-203	-203	-545	-203	-545	-464
varav utlåning ⁶	-189	-189	-283	-189	-283	-236
varav likviditetsplaceringar ⁶	-14	-14	-262	-14	-262	-228

¹ För avsättning utan identifierad motpart har en återföring skett med Skr 70 miljoner under januari-september 2015 (avsättning med 30). Detta innebär att reserven för befarade kreditförluster på krediter utan identifierad motpart uppgår till totalt Skr 170 miljoner (12/2014: 240). Återföringen av reserven beror på avyttringen av positioner i värdepapperiseringar som skedde under andra kvartalet samt att riskparametrarna för kreditrisk har justerats i beräkningen av reserven per 30 juni 2015. SEK har gjort bedömningen av reserven utifrån en metod som baserar sig på både kvantitativa och kvalitativa analyser av samtliga exponeringar upptagna till upplupet anskaffningsvärde.

² SEK har tidigare haft två tillgångar i form av CDO:er (andel av tillgångar med främsta rätt till betalning) med slutexponering mot den amerikanska subprime-marknaden, se vidare fotnot 3 och 4 nedan.

³ För en av dessa CDO:er likviderades underliggande tillgångar under andra kvartalet 2014 och CDO:n slutbetalades. Reserv för CDO:n på Skr 268 miljoner återfördes därmed och konstaterad förlust blev Skr 259 miljoner.

⁴ Den andra CDO:n avyttrades under andra kvartalet 2015, i samband med försäljningen återfördes reserven. Under fjärde kvartalet 2014 återfördes delar av den tidigare gjorda reserveringen i samband med en erhållen amortering. En återföring skedde med Skr 206 miljoner under andra kvartalet 2015 (tredje kvartalet 2014: 4 miljoner) avseende den andra CDO:n, konstaterad förlust blev Skr 211 miljoner (-). Till följd av detta finns inte längre någon reserv för dessa CDO:er (12/2014: 189). Det bokförda värdet brutto före nedskrivning var per 31 december 2014 Skr 222 miljoner.

⁵ SEK har haft en omstrukturerad fordran som reglerades under det fjärde kvartalet 2014, slutlikvid erhöles och det resulterade i en återföring om Skr 46 miljoner, samt en konstaterad förlust 2014 på Skr 18 miljoner.

⁶ Se not 4 för definitioner.

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

OREGLERADE FORDRINGAR

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

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Oreglerade fordringar:		
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta som är förfallet upp till och med 90 dagar	200	5
Aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta förfallet mer än 90 dagar ^{1,2}	263	11
Ej förfallet kapitalbelopp på krediter som till någon del är oreglerade ²	2 792	144

¹ Av aggregerat oreglerat belopp av kapital och ränta är Skr 65 miljoner (12/2014: 10) förfallna för mer än tre men mindre än sex månader före balansdagen, Skr 198 miljoner (12/2014: 1) förfallna för mer än sex men mindre än nio månader före balansdagen, samt förfallna för mer än nio månader sedan, Skr 0 miljoner (12/2014: 0).

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

Not 4. Utlåning och likviditetsplaceringar

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

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 554	53 140
Utlåning till kreditinstitut	33 488	25 510
Utlåning till allmänheten	146 955	149 240
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-16 702	-9 668
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	0
Total utlåning	214 295	218 222
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel ¹	14 043	7 099
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	16 702	9 668
Depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader	0	0
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	3 159	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	42 423	66 398
Totala likviditetsplaceringar	76 327	86 623
Summa räntebärande tillgångar	290 622	304 845

¹ Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten.

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

Skr mn	30 september 2015				
	Summa	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat i säkringsredovisning	Tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar ¹
		<i>Identifierad vid Innehas första redovisn. för handel²</i>			
		<i>(VVO)</i>			
Likvida medel	14 043	-	-	-	14 043
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 159	-	-	3 159	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning ³	42 423	-	1 617	39 907	899
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 554	-	759	-	49 795
Utlåning till kreditinstitut	33 488	-	-	-	33 488
Utlåning till allmänheten	146 955	-	-	-	146 955
Derivat ⁴	14 005	5 617	-	8 388	-
Summa finansiella tillgångar	304 627	5 617	2 376	8 388	245 180

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	30 september 2015				
	Summa	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Identifierad vid Innehas för första redovisn. handel ² (VVO) ⁶	Derivat i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder ⁵
Skr mn					
Skulder till kreditinstitut	6 351	-	-	-	6 351
Upplåning från allmänheten	62	-	-	-	62
Emitterade (icke efterställda) värdepapper ⁷	251 928	-	64 089	-	187 839
Derivat ⁴	27 010	20 939	-	6 071	-
Efterställda skulder	2 121	-	-	-	2 121
Summa finansiella skulder	287 472	20 939	64 089	6 071	196 373

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

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

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

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

¹ Av låne- och kundfordringar är 8 procent (12/2014: 9) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 92 procent (12/2014: 91) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde. Under tredje kvartalet 2014 stängdes de derivat som ingick i kassaflödesäkringar som säkringsinstrument och säkringsrelationerna har därmed upphört.

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

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

⁴ Derivatens verkliga värde som härrör från kreditrisk uppgår per 30 september 2015 till Skr -23 miljoner. Förändringen för perioden 1 januari till 30 september 2015 uppgår till Skr -5 miljoner, vilket påverkar resultatet negativt. Värderingen har gjorts på motparts nivå.

⁵ Av övriga finansiella skulder är 77 procent (12/2014: 71) föremål för verkligt värdesäkring. Resterande 23 procent (12/2014: 29) är inte föremål för säkringsredovisning och värderas följaktligen till upplupet anskaffningsvärde.

⁶ Ackumulerade förändringar i de finansiella skuldernas verkliga värde som härrör från förändringar i SEK:s kreditspread uppgår till Skr -409 miljoner (12/2014: -471), vilket representerar en ackumulerad ökning av skuldens bokförda värde. För perioden 1 januari till 30 september 2015 har kreditkomponenten minskat med Skr 62 miljoner vilket minskar skuldens värde och påverkar resultatet positivt. För perioden 1 januari till 30 september 2014 ökade kreditkomponenten med Skr 162 miljoner vilket ökade skuldens värde och påverkade resultatet negativt.

⁷ Under niomånadersperioden har amortering av långfristig upplåning skett med cirka Skr -46,4 miljarder (-55,3) och återköp samt förtidslösen av skuldförbindelser har uppgått till cirka Skr -32,4 miljarder (-9,8).

Not 6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 september 2015		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	14 043	14 043	0
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	3 159	3 159	0
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	42 423	42 462	39
Utlåning dokumenterad som värdepapper	50 554	51 398	844
Utlåning till kreditinstitut	33 488	33 588	100
Utlåning till allmänheten	146 955	149 385	2 430 ¹
Derivat	14 005	14 005	0
Summa finansiella tillgångar	304 627	308 040	3 413
Skulder till kreditinstitut	6 351	6 351	0
Upplåning från allmänheten	62	62	0
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	251 928	253 051	1 123
Derivat	27 010	27 010	0
Efterställda skulder	2 121	2 124	3
Summa finansiella skulder	287 472	288 598	1 126

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE FÖR VISSA TYPER AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

30 september 2015

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet				Tillgångar som kan säljas			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Likvida medel	-	-	-	-	-	-	-	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	-	-	-	-	3 159	-	-	3 159
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	1 238	119	260	1 617	1 288	38 619	-	39 907
Utlåning dokumenterad som värdepapper	282	477	-	759	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	13	11 840	2 152	14 005	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	1 533	12 436	2 412	16 381	4 447	38 619	-	43 066

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	30 september 2015			
	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-	-	-	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-	23 036	41 053	64 089
Derivat	29	20 720	6 261	27 010
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	29	43 756	47 314	91 099

Under perioden januari till september 2015 har inga tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde flyttats från nivå 1 till nivå 2. Flyttar till och från nivå 3 av både tillgångar och skulder har gjorts på totalt Skr 22 miljoner respektive 214 miljoner till följd av översyn av underliggande värderingsparametrar.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

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

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

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

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

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

Skr mn	30 september 2015								
	1 januari 2015	Förvärv	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster och förluster övrigt totalresultat	30 september 2015	Orealiserade vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	266	-	-	-	-	-6	-	260	-6
Utlåning dokumenterad som värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat	3 566	30	-1 839	22	-	373	-	2 152	-708
Summa finansiella tillgångar till verkligt värde Nivå 3	3 832	30	-1 839	22	-	367	-	2 412	-714

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

30 september 2015

Skr mn	1 januari 2015	Emitterat	Förfall & återköp	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	Vinster och förluster via övrigt total-30 september 2015	Orealiserade vinster (-) och förluster (+) via resultatet ¹	
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	54 756	13 155	-28 005	214	-	932	-	41 053	-3 955
Derivat	3 218	1 076	-665	-	-	2 633	-	6 261	3 103
Summa finansiella skulder till verkligt värde nivå 3	57 974	14 231	-28 670	214	-	3 565	-	47 314	-852

Finansiella tillgångar till verkligt värde i nivå 3

31 december 2014

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

Finansiella skulder till verkligt värde i nivå 3

31 december 2014

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

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

OSÄKERHET I VÄRDERINGEN AV NIVÅ-3-INSTRUMENT

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

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

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

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3
Tillgångar

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹		Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
			10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden			
Ränta	260	Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		0	0
Summa Andra räntebärande värdepapper än utlåning	260					0	0
Aktie	204	Korrelation	0,66 - (0,41)	Optionsmodell		0	0
Ränta	1 172	Korrelation	0,16 - (0,16)	Optionsmodell		-188	179
Valuta	767	Korrelation	0,65 - (0,73)	Optionsmodell		8	-7
Övriga	9	Korrelation	0,81 - (0,35)	Optionsmodell		-1	1
Summa Derivat	2 152					-181	173
Summa tillgångar	2 412					-181	173

Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹		Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
			10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden			
Aktie	-11 229	Korrelation	0,66 - (0,41)	Optionsmodell		9	-9
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		18	-18
Ränta	-25 606	Korrelation	0,16 - (0,16)	Optionsmodell		188	-177
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		105	-105
Valuta	-3 991	Korrelation	0,65 - (0,73)	Optionsmodell		-58	54
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		95	-95
Övriga	-227	Korrelation	0,81 - (0,35)	Optionsmodell		1	-1
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden		6	-6
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-41 053					364	-357
Aktie	-2 372	Korrelation	0,66 - (0,41)	Optionsmodell		-10	10
Ränta	-2	Korrelation	0,16 - (0,16)	Optionsmodell		2	1
Valuta	-3 725	Korrelation	0,65 - (0,73)	Optionsmodell		47	-44
Övriga	-162	Korrelation	0,81 - (0,35)	Optionsmodell		0	0
Summa Derivat	-6 261					39	-33
Summa skulder	-47 314					403	-390
Total resultatpåverkan²						222	-217

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 224 miljoner vid maximalt scenario och Skr -224 miljoner vid minimalt scenario.

KÄNSLIGHETSANALYS I NIVÅ 3
Tillgångar

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

Skulder

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

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

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

Not 7. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 september 2015			31 december 2014		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	5 428	9 054	214 946	6 421	7 730	204 820
Valutarelaterade kontrakt	8 022	14 805	136 616	8 759	9 349	151 933
Aktierelaterade kontrakt	546	2 981	17 321	819	1 416	15 453
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	9	170	2 119	18	391	3 674
Summa derivat	14 005	27 010	371 002	16 017	18 886	375 880

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

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

Vissa finansiella garantiavtal är derivat och är följaktligen klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultatet, medan andra är klassificerade som finansiella garantier och därför redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 30 september 2015 var det totala nominella beloppet för finansiella garantiavtal dokumenterade som derivat och klassificerade som finansiella garantier Skr 3 545 miljoner (12/2014: 4 854).

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

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

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

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

Not 8. S-systemet

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

S-systemets ersättning till SEK i enlighet med ägaravvisningen 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	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Ränteintäkter	306	308	288	923	825	1 112
Räntekostnader	-250	-246	-256	-745	-705	-972
Räntenetto	56	62	32	178	120	140
Ränteskillnadsersättning	1	11	13	12	23	32
Ersättning till SEK ¹	-31	-31	-30	-94	-86	-117
Valutakurseffekter	0	0	-1	0	-1	-2
Ersättning till (-) /från (+) staten	-26	-42	-14	-96	-56	-53
Rörelseresultat	0	0	0	0	0	0

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

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

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Likvida medel	2	25
Utlåning	46 239	48 298
Derivat	7	75
Övriga tillgångar	2 223	1 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	202	302
Summa tillgångar	48 673	49 911
Skulder	46 282	48 271
Derivat	2 110	1 230
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	281	410
Eget kapital	-	-
Summa skulder och eget kapital	48 673	49 911
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 104	7 528
Bindande offerter	2 350	49 833

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

Skr mn	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Räntenetto	69	74	43	216	153	185
Ränteskillnadsersättning	1	11	13	12	23	32
Ersättning till SEK	-30	-30	-29	-92	-84	-115
Valutakurseffekter	0	0	1	0	-1	-2
Resultat i S-systemet fördelat på CIRR-krediter	40	55	26	136	91	100

Resultat i S-systemet fördelat på creditslag U-krediter

Skr mn	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Räntenetto	-13	-12	-11	-38	-33	-45
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	-	-
Ersättning till SEK	-1	-1	-1	-2	-2	-2
Valutakurseffekter	-	-	-	-	-	-
Resultat i S-systemet fördelat på U-krediter	-14	-13	-12	-40	-35	-47
Totalt resultat i S-systemet vilket motsvarar nettoersättningen till staten (+) eller nettoersättningen till SEK (-)	26	42	14	96	56	53

Not 9. Kapitalsituation

Total kapitaltäckningsrelation för SEK:s konsoliderade situation, beräknad enligt tillsynsförordningen (CRR¹) som trädde i kraft den 1 januari 2014, uppgick den 30 september 2015 till 23,6 procent (12/2014: 19,2). Primärkapitalrelationen var 20,8 procent (12/2014: 16,9) och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 20,8 procent (12/2014: 16,9). Det så kallade Basel I-golvet medförde per 30 september en höjning av det totala kapitalkravet varvid den totala kapitaltäckningsrelationen enligt Basel I-golvet uppgick till 22,9 procent (12/2014: 19,2). Kapitalkravet enligt metoden för intern riskklassificering (IRK) för exponeringar mot företag och institut har minskat genom att riskparametrarna justerades under det andra kvartalet 2015 och ytterligare något under tredje kvartalet 2015. Kärnprimärkapitalrelationen är 1,9 procentenheter högre till följd av justeringarna. För ytterligare information om kapitaltäckning, risker och CRR, se avsnittet ”Risk- och kapitalhantering” i SEK:s årsredovisning för år 2014.

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

KAPITALBAS-, TILLÄGGS- OCH AVDRAGSPOSTER

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	11 404	10 522
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	258	385
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	648	882
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	16 300	15 779
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-497	-560
Immateriella tillgångar	-164	-135
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	-265	-386
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	306	366
Exponeringsbelopp för värdepapperiseringar som är kvalificerade för en riskvikt på 1 250% ¹	-	-216
Lagstiftningsjusteringar som avser filter för orealiserad vinst enligt CRR artikel 468 ²	-	-62
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-620	-993
Summa kärnprimärkapital	15 680	14 786
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	15 680	14 786
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	2 097	1 953
Kreditriskjusteringar ³	17	51
Summa supplementärkapital	2 114	2 004
Total kapitalbas	17 794	16 790
Total kapitalbas enligt Basel I-golv	17 777	16 739

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

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

³ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget 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 2015 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2014: ingen påverkan).

KAPITALKRAV ENLIGT PELARE 1

Skr mn	30 september 2015			31 december 2014		
	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Kapitalkrav	EAD	Riskenxponeringsbelopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Stater	147 092	777	62	158 666	736	59
Kommuner	16 490	-	-	20 891	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	24	-	-	319	-	-
Företag	1 469	1 469	118	1 207	1 207	96
Summa kreditrisk schablonmetoden	165 075	2 246	180	181 083	1 943	155
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Finansiella institut ²	62 759	19 296	1 544	67 293	24 186	1 935
Företag ³	80 727	45 699	3 656	79 344	49 042	3 923
Positioner i värdepapperiseringar	1 267	403	32	6 308	3 643	291
Motpartslösa tillgångar	185	185	15	134	134	11
Summa kreditrisk IRK-metoden	144 938	65 583	5 247	153 079	77 005	6 160
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 774	221	e.t.	3 340	267
Valutakursrisk	e.t.	1 317	105	e.t.	1 529	123
Råvarurisk	e.t.	19	2	e.t.	27	2
Operativ risk	e.t.	3 473	278	e.t.	3 473	278
Summa	310 013	75 412	6 033	334 162	87 317	6 985
Justering enligt Basel I-golv	e.t.	2 144	171	e.t.	-	-
Summa inkl. Basel I-golv	e.t.	77 556	6 204	e.t.	87 317	6 985

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

² Varav motpartisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 889 miljoner (12/2014: 5 699), riskenxponeringsbelopp Skr 2 177 miljoner (12/2014: 2 844) och kapitalkrav Skr 174 miljoner (12/2014: 228).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 916 miljoner (12/2014: 2 834), riskenxponeringsbelopp Skr 2 681 miljoner (12/2014: 1 984), och kapitalkrav Skr 214 miljoner (12/2014: 159).

KREDITRISKER

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. SEK har dock av Finansinspektionen medgivits vissa undantag från IRK-metoden, då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. För exponeringar mot svenska stater, svenska kommuner och därtill vissa icke väsentliga exponeringar är undantagen permanenta. För exponeringar mot utländska stater, utländska kommuner och multilaterala utvecklingsbanker gäller undantagen till och med 31 december 2015. SEK har under tredje kvartalet 2015 ansökt hos Finansinspektionen om tillstånd att, när de tidsbegränsade undantagen löper ut, tillämpa IRK-metoden för dessa exponeringar. Kapitalkraven under Pelare 1 för de exponeringar som berörs av ansökan 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 volatilitetsrisker.

RÅVARURISK

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

OPERATIVA RISKER

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

ÖVERGÅNGSREGLER

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

KAPITALTÄCKNINGSANALYS (PELARE 1)

	30 september 2015	31 december 2014
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	20,8%	16,9%
Primärkapitalrelation	20,8%	16,9%
Total kapitaltäckningsrelation	23,6%	19,2%
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	7,7%	7,0%
<i>varav kapitalkonserveringsbuffert</i>	2,5%	2,5%
<i>varav kontryckisk kapitalbuffert</i>	0,7%	-
<i>varav systemriskbuffert</i>	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt för att möta institutspecifikt krav³	19,3%	15,4%
Total kapitaltäckningsrelation enligt Basel I-golv⁴	22,9%	19,2%

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

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

³ Kärnprimärkapital, som andel av totalt riskexponeringsbelopp, som är tillgängligt att möta det institutspecifika 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. Reglerna om buffert för systemviktiga institut träder dock i kraft först 1 januari 2016, men SEK kommer tills vidare inte omfattas av de kraven. Ingen systemriskbuffert som SEK träffas av är aktiv för närvarande. Ett kontryckiskt buffertvärde om 1,0 procent för berörda exponeringar inom Sverige skall tillämpas från och med den 13 september 2015. Per 30 september 2015 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 66 procent (12/2014: 61 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. Det svenska kontryckiska buffertvärdet kommer att höjas till 1,5 procent per 27 juni 2016. 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 2015 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckiska kapitalbuffert med 0,01 procentenheter (12/2014: ingen påverkan).

BRUTTOSOLIDITET

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Exponeringsmätt för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	278 990	299 374
Exponeringar utanför balansräkningen	36 885	37 187
Totalt exponeringsmätt	315 875	336 561
Bruttosoliditetsgrad	5,0%	4,4%

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

INTERNT BEDÖMT KAPITALBEHOV

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Kreditrisk	8 171	9 099
Operativ risk	316	315
Marknadsrisk	1 489	1 693
Totalt kapitalbehov	9 976	11 107
Kapitalbehovet som andel av kärnprimärkapitalet	63,6%	75,1%

SEK genomför regelbundet en intern kapitalutvärdering, där bolaget bedömer hur mycket kapital som behövs för att täcka bolagets risker. Resultatet av SEK:s bedömning av kapitalbehovet presenteras ovan. Mer information kring den interna kapitalutvärderingsprocessen och dess metoder finns i Riskavsnittet i SEK:s årsredovisning för 2014.

Not 10. Exponeringar

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

TOTALA NETTOEXPONERINGAR

Skr mdr	Total				Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.			
	30 september 2015		31 december 2014		30 september 2015		31 december 2014		30 september 2015		31 december 2014	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	175,9	51,3	190,9	51,6	118,4	43,3	126,5	42,5	57,5	82,9	64,4	88,8
Kommuner	16,5	4,8	20,9	5,6	16,5	6,0	20,9	7,0	-	-	-	-
Multilaterala utvecklingsbanker	0,0	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0	0,3	0,1	-	-	-	-
Finansiella institut	62,8	18,4	67,5	18,2	57,1	20,9	61,0	20,5	5,7	8,2	6,5	9,0
Företag	86,1	25,1	84,4	22,8	79,9	29,3	82,8	27,8	6,2	8,9	1,6	2,2
Positioner i värdepapperiseringar	1,3	0,4	6,3	1,7	1,3	0,5	6,3	2,1	-	-	-	-
Total	342,6	100,0	370,3	100,0	273,2	100,0	297,8	100,0	69,4	100,0	72,5	100,0

NETTOEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 30 SEPTEMBER 2015

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	4,1	-	7,3	-	0,8	139,6	21,4	2,7	175,9
Kommuner	-	-	-	-	-	-	15,1	1,4	-	16,5
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Finansiella institut	2,4	5,0	1,8	4,2	2,8	2,1	12,1	32,1	0,3	62,8
Företag	1,1	1,4	0,3	5,2	0,1	1,6	59,7	16,3	0,4	86,1
Positioner i värdepapperiseringar	-	-	-	-	-	-	-	1,3	-	1,3
Summa	3,5	10,5	2,1	16,7	2,9	4,5	226,5	72,5	3,4	342,6

NETTOEXPONERINGARS GEOGRAFISKA FÖRDELNING PER EXPONERINGSKLASS, PER 31 DECEMBER 2014

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

NETTOEXPONERINGAR EUROPA, EXKLUSIVE SVERIGE

Skr mdr	30 september 2015	31 december 2014
Frankrike	15,7	18,7
Storbritannien	11,7	13,5
Tyskland	10,5	9,7
Finland	10,4	9,1
Nederländerna	6,7	7,1
Danmark	6,4	5,9
Norge	2,8	4,5
Polen	2,7	2,7
Schweiz	1,9	2,4
Luxemburg	1,7	1,3
Irland	1,6	3,0
Island	0,9	0,8
Belgien	0,7	0,3
Spanien	0,5	2,1
Österrike	0,4	1,4
Lettland	0,4	0,6
Italien	0,4	0,4
Portugal	0,2	0,4
Estland	0,1	-
Grekland	-	-
Övriga länder	0,2	0,3
Total	75,9	84,2

Nettoexponeringar mot motparter i Irland, Italien, Portugal och Spanien uppgick den 30 september 2015 till Skr 2,7 miljarder (12/2014: 5,9). SEK har inga nettoexponeringar mot motparter i Grekland och Ukraina.

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

Not 11. Transaktioner med närstående

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

Not 12. Händelser efter rapportperioden

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

INNEHAV AV VÄRDEPAPPERISERADE TILLGÅNGAR

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

Nettoexponering Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
'AAA'	1 267	3 744
'AA+'	-	4
'AA'	-	206
'AA-'	-	152
'A+'	-	111
'A'	-	419
'A-'	-	143
'BBB+'	-	163
'BBB'	-	-
'BBB-'	-	425
'BB+'	-	150
'BB'	-	387
'B+'	-	174
CDO med rating 'CCC'	-	33
Totalt	1 267	6 111

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Skr mn	Jul-sep 2015	Apr-jun 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014	Jan-dec 2014
Ränteintäkter	683	706	971	2 155	2 963	3 773
Räntekostnader	-267	-307	-565	-921	-1 838	-2 197
Räntenetto	416	399	406	1 234	1 125	1 576
Utdelning från dotterbolag	-	-	3	8	14	11
Avgifts- och provisionsnetto	-2	-2	-2	-6	-7	-6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	187	8	-1	241	380	507
Summa rörelseintäkter	601	405	406	1 477	1 512	2 088
Personalkostnader	-64	-70	-62	-212	-214	-316
Övriga administrationskostnader	-32	-36	-37	-102	-125	-166
Avskrivningar av icke-finansiella tillgångar	-11	-11	-11	-32	-32	-43
Summa rörelsekostnader	-107	-117	-110	-346	-371	-525
Rörelseresultat före kreditförluster	494	288	296	1 131	1 141	1 563
Kreditförluster, netto	1	65	-6	68	-9	71
Rörelseresultat	495	353	290	1 199	1 132	1 634
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-355
Skattekostnader	-102	-83	-65	-266	-251	-290
Nettoresultat	393	270	225	933	881	989

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Skr mn	30 september 2015	31 december 2014
Tillgångar		
Likvida medel	14 020	7 096
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	3 159	3 458
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	42 423	66 398
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 554	53 140
Utlåning till kreditinstitut	33 488	25 510
Utlåning till allmänheten	146 955	149 240
Derivat	14 005	16 017
Aktier i koncernföretag	17	17
Materiella och immateriella tillgångar	185	161
Övriga tillgångar	2 634	2 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 219	2 090
Summa tillgångar	309 659	325 180
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	6 351	8 320
Upplåning från allmänheten	62	63
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	251 929	273 839
Derivat	27 010	18 886
Övriga skulder	2 478	3 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 291	2 014
Uppskjuten skatteskuld	67	112
Avsättningar	27	32
Efterställda skulder	2 121	1 945
Summa skulder	292 336	308 265
Obeskattade reserver	3 280	3 280
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för verkligt värde	256	403
Balanserad vinst	8 666	8 055
Årets resultat	933	989
Summa eget kapital	14 043	13 635
Summa skulder och eget kapital	309 659	325 180
Ställda panter m.m.		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	16 702	9 668
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
<i>Föremål för utlåning</i>	5	113
Ansvarsförbindelser och eventualitytillgångar		
Garantiförbindelser, krediter	5	7
Garantiförbindelser, övriga	4 268	4 287
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	56 218	16 028
Bindande offerter	3 718	50 896

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

Stockholm den 22 oktober 2015

AKTIEBOLAGET SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Jan Belfrage
Styrelseledamot

Susanne Lithander
Styrelseledamot

Lotta Mellström
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Teppo Tauriainen
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

4 februari 2015 Bokslutskommuniké för perioden 1 januari - 31 december 2015

Rapporten innehåller sådan information som SEK ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2015, kl 15:30.

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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit Organisationsnummer 556084-0315

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AB Svensk Exportkredit per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 22 oktober 2015

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor