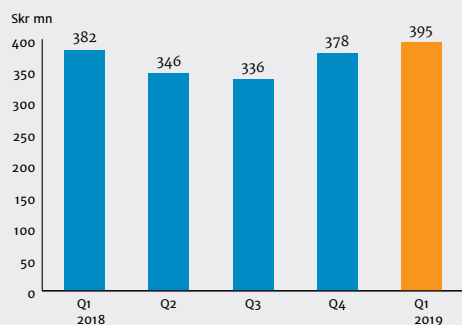


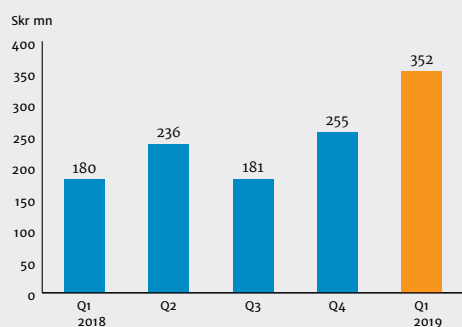
Delårsrapport januari–mars 2019



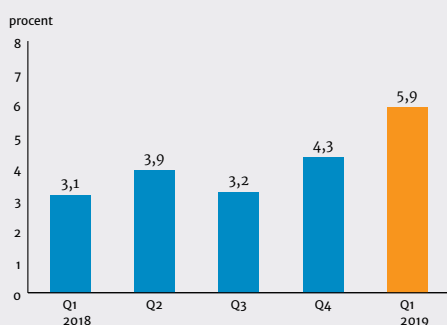
Räntenetto, kvartal



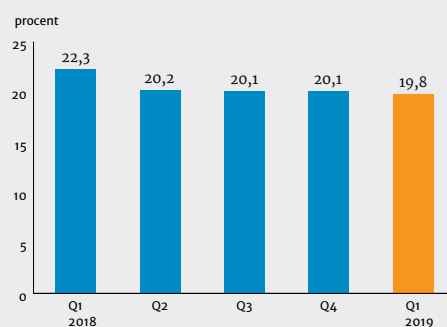
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-mars 2019

(Jämfört med perioden januari-mars 2018)

- Räntenetto Skr 395 miljoner (382)
- Rörelseresultat Skr 352 miljoner (180)
- Nettoresultat Skr 274 miljoner (136)
- Nyutlåning Skr 13,3 miljarder (13,0)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 69 (34)
- Avkastning på eget kapital 5,9 procent (3,1)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2018)

- Total kapitalrelation 19,8 procent (20,1)
- Totala tillgångar Skr 313,1 miljarder (302,0)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter
Skr 264,4 miljarder (260,0)

Fortsatt god tillväxt för svensk export

Tillväxten i den globala ekonomin är fortsatt god med högt resursutnyttjande och låg arbetslöshet. Enligt Business Swedens marknadsinsikt för mars 2019 bedöms exporten öka något långsammare i år vilket kan förklaras av lägre importefterfrågan från några av Sveriges viktigaste exportmarknader. Investeringsstillväxten i euroområdet bromsar in, vilket påverkar svensk varuexport negativt då den i stor utsträckning består av insats- och investeringsvaror.

Trots det något sämre makroekonomiska läget så har SEK:s arbete med att öka antalet kunder och bredda affären med befintliga kunder burit frukt. Antalet kunder har under det första kvartalet ökat med fem procent. Ett sätt att nå nya kunder är vårt nya erbjudande Enkla Exportlånet, som ni kan läsa mer om på sid 4.

Ett nära samarbete och en god förståelse för kundernas behov är av största vikt för att kunna utveckla erbjudanden som är relevanta för våra kunder. Vi är därför mycket glada att några av våra större kunder har valt att affärsutveckla tillsammans med oss för att hitta nya lösningar som underlättar finansieringen av deras exportaffärer.

Osäkerheten rörande effekterna av en Brexit har påverkat de finansiella marknaderna. SEK bedriver ingen egen verksamhet i Storbritannien, däremot har vi ett antal viktiga bankrelationer med säte i Storbritannien. SEK har arbetat intensivt för att säkerställa att avtal och limiter hos banker vi har affärer med, fortsatt gäller. Bankerna måste säkerställa att de kan fortsätta att bedriva sin verksamhet i EU vilket i praktiken innebär att flertalet av dem flyttar delar av sin verksamhet från Storbritannien till EU.

Inom regeringskansliet pågår ett arbete med att utveckla Sveriges exportstrategi vilket SEK både välkomnar och bidrar till. För att nå målet att öka exporten är det viktigt att svensk exportnäring ser att det finns en betydande potential till ökat handelsutbyte i de länder som utpekats i exportstrategin. Vi ser också behov av en tydligare koppling mellan de utpekade länderna och Agenda 2030 och de investeringsbehov i hållbart företagande, som finns.

Nyutlåningen under årets första kvartal uppgick till 13,3 miljarder vilket var något högre jämfört med samma period föregående år (13,0).

Räntenettot var högre jämfört med föregående år och uppgick till Skr 395 miljoner (382). Räntenettot påverkades positivt bland annat av lägre resolutionsavgift som SEK under 2019 betalar till Riksgälden, samt lägre genomsnittliga upplåningskostnader.

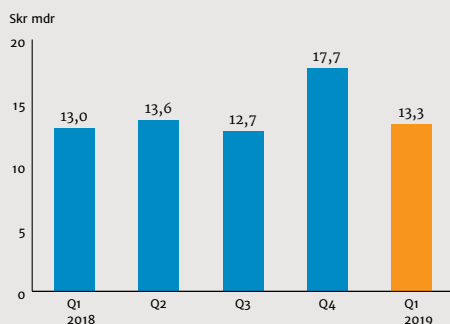
Rörelseresultatet för perioden uppgick till Skr 352 miljoner, vilket var högre jämfört med samma period föregående år (180).

”Vi utvecklar kontinuerligt vårt erbjudande för att nå nya kunder och bredda affärerna med befintliga kunder.”

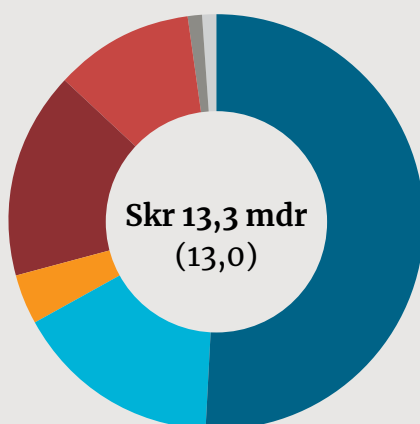


Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-mar 2019



Sverige	51% (58%)
Västeuropa utöver Sverige	16% (14%)
Japan	4% (4%)
Mellanöstern/Afrika	16% (12%)
Nordamerika	11% (10%)
Latinamerika	1% (1%)
Central- och Östeuropa	1% (1%)

Nya kunder och nytt kunderbjudande

Första kvartalet visar på ett fortsatt bra inflöde av nya kunder framförallt inom medelstora företag. Den totala nyutlåningen uppgick till Skr 13,3 miljarder (13,0).

SEK har under första kvartalet lanserat Enkla exportlånet som ska göra det lättare för svenska exportföretag att växa globalt, vilket rönt stort intresse. Enkla exportlånet riktar sig både till exporterande företag och till deras underleverantörer. Väletablerade och innovativa företag med en omsättning mellan Skr 200–1 000 miljoner kan ansöka om lån upp till Skr 65 miljoner. Genom SEK:s samarbete med European Investment Fund kan SEK erbjuda kunder lån utan ytterligare säkerhet till en förmånlig ränta.

Tillgången till finansiering är fortsatt god för exportföretagen.

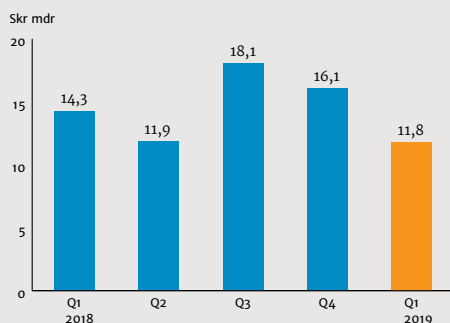
Skr mdr	SEK:s nyutlåning		
	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Utlåning till svenska exportörer ¹	4,8	4,6	18,0
Utlåning till exportörernas kunder ²	8,5	8,4	39,0
Totalt	13,3	13,0	57,0
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	7%	8%	9%

¹ Varav Skr 0,4 miljarder (0,0 och 12/2018: 0,0) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

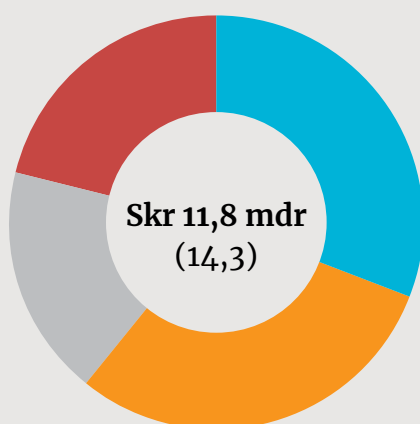
² Varav Skr 1,0 miljarder (1,3 och 12/2018: 5,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-mar 2019



- Norden 0% (1%)
- Europa utöver Norden 31% (54%)
- Japan 30% (1%)
- Asien utöver Japan 18% (13%)
- Mellanöstern/Afrika 0% (4%)
- Nordamerika 21% (26%)
- Latinamerika 0% (1%)

Minskad upplåningskostnad

SEK har under kvartalet uppnått en lägre upplåningskostnad i jämförelse med den finansiella planen. Bolaget har i högre utsträckning utnyttjat en hög marknadsefterfrågan på obligationer med rörlig ränta samtidigt som löptiden på upplåningen kunnat minskas. Vidare har SEK ökat diversifieringen i upplåningen gällande såväl instrument och valutor samt ökat andelen upplåning på den japanska marknaden. SEK har genom detta kunnat möta upplåningsbehovet under kvartalet utan att någon benchmarkobligation emitterades under kvartalet. SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nytulning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Skr mdr	SEK:s upplåning		
	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Ny långfristig upplåning	11,8	14,3	60,4
Utestående icke efterställd upplåning	268,9	242,7	257,8
Återköp och inlösen av egen skuld	1,2	3,7	9,9



Januari-mars 2019

Rörelseresultatet uppgick till Skr 352 miljoner (180). Nettoresultatet uppgick till Skr 274 miljoner (136).

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 395 miljoner (382), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades positivt med Skr 29 miljoner genom lägre resolutionsavgift som totalt uppgick till Skr 41 miljoner (70). Resolutionsavgiften uppgår 2019 till 0,09 procent (0,125) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIRR-krediter. Från och med 2020 kommer resolutionsavgiften att vara 0,05 procent.

Räntenettot påverkades negativt av större volym LCR-tillgångar, vilka genererar låg ränta, i likviditetsplaceringarna.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Förändring
Total utlåning	213,2	197,6	8%
Likviditetsplaceringar ¹	62,4	51,8	20%
Räntebärande tillgångar	291,1	259,4	12%
Räntebärande skulder	263,4	235,8	12%

¹ SEK har sedan 2019 valt att exkludera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ur likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 105 miljoner (-59). Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar relaterade till tillgångarna i likviditetsportföljen och derivat samt metodförbättringar avseende värdering av derivat.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Förändring
Personalkostnader	-84	-79	6%
Övriga administrationskostnader	-48	-56	-14%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-14	-8	75%
Rörelsekostnader	-146	-143	2%

Rörelsekostnaderna har ökat med 2 procent jämfört med samma period föregående år beroende på ökade personalkostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Implementeringen av IFRS 16 Leasingavtal innebär att leasingkontrakt redovisas som en tillgång som är föremål för avskriv-

ning, och den operationella leasingkostnaden ersätts därmed av en kostnad för avskrivning av leasingtillgången. Från och med 2017 har SEK infört ett system för individuell rörlig ersättning för fast anställd personal med kund- eller affärsansvar, dock ej ledande befattningshavare. En avsättning har gjorts med Skr 3 miljoner under perioden till systemet för individuell rörlig ersättning (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 9 miljoner (5). Det positiva resultatet förklaras framförallt av förändrade riskfaktorer i enlighet med IFRS 9. Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 mars 2019 till Skr -134 miljoner jämfört med Skr -139 miljoner per 31 december 2018, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -89 miljoner (12/2018: -84). Reserven påverkades negativt av valutakurseffekter.

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -7 miljoner (54), vilket förklaras av positiva förändringar i egen kreditrisk med motverkande effekt av omvärdering av förmånsbestämda pensioner. Säkringsreserven relaterad till kassaflödessäkringar har lösts upp under första kvartalet och omklassificerats till rörelseresultatet, vilket bidrog negativt till övrigt totalresultat.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Posten totala tillgångar ökade jämfört med årsskiftet 2018, vilket huvudsakligen förklaras av valutakurseffekter.

Skr mdr	31 mars 2019	31 december 2018	Förändring
Totala tillgångar	313,1	302,0	4%
Likviditetsplaceringar ¹	62,5	62,2	0%
Utestående krediter	217,1	209,2	4%
Varav krediter i CIRR-systemet	73,6	69,9	5%

¹ SEK har sedan 2019 valt att exkludera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt ur likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

SEK:s totala exponeringar per 31 mars 2019 var Skr 351,5 miljarder (12/2018: 337,4). Samtliga motpartskategorier har ökat sedan årsskiftet, se not 10.

Skulder och eget kapital

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

SEK har under 2019 en låneram hos Riksgäldskontoret uppgående till Skr 125 miljarder. Ingen dragning har gjorts under låneramen. Låneramen kan endast användas för finansiering av CIR-systemet, och ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga.

Kapitalsituation

Den totala kapitalrelationen uppgick till 19,8 procent (12/2018: 20,1). SEK har en fortsatt god kapitalisering i förhållande till kapitalmålet med en marginal om 3,3 procentenheter till Finansinspektionens krav, samt har en god likviditet.

Procent	31 mars 2019	31 december 2018
Kärnprimärkapitalrelation	19,8	20,1
Primärkapitalrelation	19,8	20,1
Total kapitalrelation	19,8	20,1
Bruttosoliditetsgrad	5,5	5,6
Likviditetstäckningsgrad	162	266
Stabil nettofinansieringskvot	148	144

Rating

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

Övriga händelser

Hélène Westholm valde att lämna styrelsen och ersättnings- och revisionsutskottet 31 januari 2019, efter ca ett år i tjänst. Som ersättare till Westholm valdes Hanna Lagercrantz in som ledamot i styrelsen och ersättnings- och revisionsutskottet på årsstämman 28 mars 2019.

Som tidigare beskrivits har SEK genomfört organisationsförändringar med syftet att öka kundfokus. Tre nya roller har utvecklats, vice vd med ansvar för strategiska samarbeten och relationer, CFO samt chef för affärsutveckling, affärsstöd och transformation. Per Åkerlind, tidigare vice vd och finanschef på SEK får rollen som vice vd med ansvar för strategiska samarbeten och relationer. Stefan Friberg, tidigare riskchef på SEK utses till CFO och Susanna Rystedt som tidigare var ekonomichef på SEK utses till chef för affärsutveckling, affärsstöd och transformation. Samtidigt som dessa tjänster införs tas rollerna finanschef och ekonomichef bort och enheterna Ekonomi och Finans organiseras under en gemensam chef, CFO. Förändringen innebär också att chefen för hållbarhet kommer att rapportera till vice vd istället för vd. Som tillförordnad riskchef har Irina Slinko utsetts. Organisationsförändringarna trädde i kraft den 1 januari 2019.

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt är SEK exponerat för kreditrisk, men även marknadsrisk, likviditets- och refinansieringsrisk, operativ risk och hållbarhetsrisk. Se vidare avsnittet Risk och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2018 för en mer utförlig beskrivning av riskfaktorer. Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per sista kvartalet 2018 till 2,4 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 6,2 procent i februari 2019. Konsumentprisindex steg med 1,9 procent på årsbasis i februari och reporäntan ligger på -0,25 procent. Den svenska exporten ökade under fjärde kvartalet 2018 med 3,1 procent jämfört med föregående kvartal. Den svenska ekonomin har fortsatt att utvecklas i god takt, med fortsatt mycket starka statsfinanser, men delar av den ekonomiska statistiken indikerar en viss avmattning. Tillväxten i världshandeln har dämpats under året. Makroindikatorer världen över har försvagats, (även om USA fortfarande går relativt starkt) och det finns en tilltagande förväntan om en avmattning för världskonjunkturen samt en oro för handels- och geopolitiska risker. Förhandlingarna om Storbritanniens utträde ur EU samt handelskonflikten mellan USA och Kina är två händelser som fortsatt är extra synliga på den globala agendan.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital ska över tid uppgå till minst 6 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 30 procent av årets resultat.
Kapitalmål	SEK:s totala kapitalrelation ska under normala förhållanden uppgå till mellan 1 och 3 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålet att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 17–19 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Nyutlåning	13 303	17 752	13 033	57 015
varav till svenska exportörer	4 845	7 447	4 633	18 014
varav till exportörernas kunder	8 458	10 305	8 400	39 001
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	7%	13%	8%	9%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	264 353	260 040	267 670	260 040
Ny långfristig upplåning	11 831	16 076	14 294	60 411
Utestående icke efterställd upplåning	268 870	257 847	242 653	257 847
Avkastning på eget kapital	5,9%	4,3%	3,1%	3,6%
Kärnprimärkapitalrelation	19,8%	20,1%	19,9%	20,1%
Primärkapitalrelation	19,8%	20,1%	19,9%	20,1%
Total kapitalrelation	19,8%	20,1%	22,3%	20,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%
Likviditetstäckningsgrad	162%	266%	241%	266%
Stabil nettofinansieringskvot	148%	144%	147%	144%

Se definitioner på sid 29.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter		1 579	1 466	1 056	5 153
Räntekostnader		-1 184	-1 088	-674	-3 711
Räntenetto	2	395	378	382	1 442
Avgifts- och provisionsnetto		-11	-13	-5	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	105	56	-59	19
Övriga rörelseintäkter		-	-2	-	-2
Summa rörelseintäkter		489	419	318	1 427
Personalkostnader		-84	-88	-79	-311
Övriga administrationskostnader		-48	-60	-56	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-14	-15	-8	-40
Summa rörelsekostnader		-146	-163	-143	-582
Rörelseresultat före kreditförluster		343	256	175	845
Kreditförluster, netto	4	9	-1	5	7
Rörelseresultat		352	255	180	852
Skattekostnader		-78	-61	-44	-204
Nettoresultat¹		274	194	136	648
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
Derivat i kassaflödessäkringar		-8	-5	-6	-25
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		2	2	1	6
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-6	-3	-5	-19
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
Egen kreditrisk		12	64	71	374
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-11	-18	-11	-48
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		2	-10	-13	-72
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		3	36	47	254
Övrigt totalresultat		-3	33	42	235
Totalresultat¹		271	227	178	883

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ²	69	49	34	162
---	----	----	----	-----

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	31 mars 2019	31 december 2018
Tillgångar			
Likvida medel	5	1 969	2 416
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	8 838	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	51 722	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	39 932	36 781
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	25 568	27 725
Utlåning till allmänheten	4, 5	166 414	161 094
Derivat	5, 6	8 276	6 529
Materiella och immateriella tillgångar		156	69
Övriga tillgångar		7 180	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 044	2 657
Summa tillgångar		313 099	302 033
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 207	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	265 663	255 600
Derivat	5, 6	20 762	21 934
Övriga skulder		1 584	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 005	2 583
Uppskjuten skatteskuld		273	276
Avsättningar		95	85
Summa skulder		294 589	283 794
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-156	-153
Balanserad vinst		14 676	14 402
Summa eget kapital		18 510	18 239
Summa skulder och eget kapital		313 099	302 033

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktie-kapital	Säkrings-reserv	Reserver			Balanserad vinst
				Verkligt värde-reserv	Egen kreditrisk	Förmåns-bestämda pensions-planer	
Effekter av införandet av IFRS 9	14			-9	-409		432
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2018	17 588	3 990	25	-	-409	-4	13 986
Periodens resultat jan-mar 2018	136						136
Övrigt totalresultat jan-mar 2018	42		-5		56	-9	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2018	178		-5		56	-9	136
Utgående eget kapital 31 mars 2018¹	17 766	3 990	20	-	-353	-13	14 122
Effekter av införandet av IFRS 9	14			-9	-409		432
Justerat ingående eget kapital 1 januari 2018	17 588	3 990	25	-	-409	-4	13 986
Periodens resultat jan-dec 2018	648						648
Övrigt totalresultat jan-dec 2018	235		-19		292	-38	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2018	883		-19		292	-38	648
Utdelning	-232						-232
Utgående eget kapital 31 december 2018¹	18 239	3 990	6	-	-117	-42	14 402
Periodens resultat jan-mar 2019	274						274
Övrigt totalresultat jan-mar 2019	-3		-6		12	-9	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2019	271		-6		12	-9	274
Utgående eget kapital 31 mars 2019¹	18 510	3 990	-	-	-105	-51	14 676

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	352	180	852
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	176	378	14
Betald inkomstskatt	-61	-92	-366
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-357	-8 081	-24 145
Kassaflöde från löpande verksamhet	110	-7 615	-23 645
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-7	-7	-21
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-7	-7	-21
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	-1 448	6 861	25 102
Derivat, netto	776	3 053	1 830
Förändring i efterställd upplåning	-	-	-2 322
Utdelat till aktieägaren	-	-	-232
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-672	9 914	24 378
Periodens kassaflöde	-569	2 292	712
Likvida medel vid periodens början	2 416	1 231	1 231
Periodens kassaflöde	-569	2 292	712
Valutakurseffekter i likvida medel	122	144	473
Likvida medel vid periodens slut¹	1 969	3 667	2 416

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

Noter

1. Tillämpade redovisningsprinciper och påverkan av förändrade redovisningsprinciper
2. Räntenetto
3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
4. Nedskrivningar
5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
6. Derivat
7. CIR-systemet
8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
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 har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande.

För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med ÅRKL, RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt FFS 2008:25. Det innebär att IFRS tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar varför information i koncernens noter i stor utsträckning återspeglar förhållandena i moderbolaget.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2018, med undantag för tillämpningen av de nya och ändrade standarder från IASB som måste tillämpas för det räkenskapsår som börjar gälla 1 januari 2019. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2018.

SEK tillämpar från 1 januari 2019 IFRS 16 Leasingavtal både för koncernen och moderbolaget. Standarden ersätter IAS 17 och därtill hörande tolkningar och innebär förändringar för leasetagaren och ska tillämpas från 1 januari 2019. Alla leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt) ska redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en skuld i leasetagarens balansräkning och leasingbetalningarna ska redovisas som amortering och räntekostnad. Därmed ersätts den linjära operationella leasingkostnaden av en kostnad för avskrivning av nyttjanderätten och en räntekostnad för den finansiella skulden. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oför-

ändrad. IFRS 16 påverkar främst redovisningen av SEK:s lease för hyreslokaler, då den nya definitionen och kriterierna för leasing inte påverkar SEK i det avseendet att vi har andra avtal som betraktas som leasing än under IAS 17. SEK har också valt som redovisningsprincip att utnyttja lätttnadsreglerna för korta avtal samt leasingavtal för tillgångar av lägre värde och redovisa dessa som tidigare. Nyttjanderätten redovisas under Materiella och immateriella tillgångar och leasingskulden redovisas under Övriga skulder. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- och uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. Framtida kassaflöden diskonteras med SEK:s marginella upplåningsränta. SEK har valt att tillämpa den förenklade metoden vid övergången till IFRS 16, och värderar nyttjanderätten till ett belopp motsvarande leasingkulden justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till leasingavtalet.

Vare sig nyttjanderätten, leasingskulden, avskrivningar eller räntekostnader medför någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Tabellen nedan visar övergångseffekten för IFRS 16 med utgående balansen för IAS 17 per 31 december 2018 och ingående balansen för IFRS 16 per 1 januari 2019.

Övriga förändringar av IASB har inte haft någon påverkan på redovisningen under 2019. 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.

Påverkan på Rapport över finansiell ställning i koncernen vid övergången

Skr mn	31 december 2018	Förändring	1 januari 2019
Tillgångar			
Materiella och immateriella tillgångar	69	94	163
Totala tillgångar	302 033	94	302 127
Skulder			
Övriga skulder	1 069	95	1 164
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 583	-1	2 582
Totala skulder	283 794	94	283 888

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	538	472	242	1 475
Utlåning till allmänheten	690	670	572	2 534
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	190	172	159	672
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	183	151	124	523
Derivat	-68	-44	-74	-210
Administrativ ersättning CIRR-systemet	46	44	32	157
Övriga	0	1	1	2
Summa ränteintäkter¹	1 579	1 466	1 056	5 153
Räntekostnader				
Räntekostnader	-1 143	-1 022	-604	-3 445
Resolutionsavgift	-41	-66	-70	-266
Summa räntekostnader	-1 184	-1 088	-674	-3 711
Räntenetto	395	378	382	1 442

¹ Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari – mars 2019 till Skr 1 347 miljoner (888).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	0	12	0	24
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	55	21	-39	-45
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	50	23	-21	43
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	0	1	-3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	105	56	-59	19

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdeförändringar som netto uppstår är huvudsakligen hänförliga till förändring av kreditspread på egen skuld, vilken redovisas i övrigt totalresultat, och basisspread, som redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner. Dessa kan vara betydande i enskild rapportperiod, men ska över tid inte påverka resultatet då instrumentets marknadsvärdesförändringar över tid går tillbaka till noll om det hålls till förfall. När finansiella instrument inte hålls till förfall kan realiserade vinster och förluster uppstå, som vid återköp och förtidslösen av emitterade

skulder, förtidslösen av utlåning samt stängning av derivat relaterade till dessa transaktioner. Dessa effekter redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner i tabellen ovan under posterna; "Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet", "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde". "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och "Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde" innehåller således både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Förväntade kreditförluster stadie 1	7	-6	-3	6
Förväntade kreditförluster stadie 2	4	-1	5	14
Förväntade kreditförluster stadie 3	-2	6	3	-13
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-
Återvunna kreditförluster	-	-	0	0
Kreditförluster, netto	9	-1	5	7

Tabellen nedan visar redovisat värde för utlåning och nominellt belopp för exponering utanför balansräkningen fördelat per stadie och före reserver med syfte att sätta reserver för förväntade kreditförluster i relation till övergripande exponeringsnivåer.

Skr mn	31 mars 2019				31 december 2018
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	185 846	30 458	751	217 055	209 096
Poster utanför balansräkningen före reserver	34 014	31 431	-	65 445	55 590
Summa före reserver	219 860	61 889	751	282 500	264 686
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-28	-17	-89	-134	-137
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	0	0	0	0	-2
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-28	-17	-89	-134	-139
Reserveringsgrad	0,01%	0,03%	11,85%	0,05%	0,05%

¹ Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar, januari-mars 2019

Skr mn	31 mars 2019				31 december 2018
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans	-34	-21	-84	-139	-137
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-3	-1	-	-4	-15
Omvärdering av nedskrivningar, netto	9	7	-4	12	7
Överfört till stadie 1	0	0	-	-	0
Överfört till stadie 2	0	-2	2	-	0
Överfört till stadie 3	-	-	-	-	0
Minskning till följd av bortbokning	1	0	0	1	15
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	-
Valutakurseffekter ¹	-1	0	-3	-4	-9
Utgående balans	-28	-17	-89	-134	-139

¹ Redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner i Rapport över totalresultat

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 mars 2019		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	1 969	1 969	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	8 838	8 838	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	51 722	51 722	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	39 932	41 144	1 212
Utlåning till kreditinstitut	25 568	25 677	109
Utlåning till allmänheten	166 414	171 509	5 095
Derivat	8 276	8 276	–
Summa finansiella tillgångar	302 719	309 135	6 416
Skulder till kreditinstitut	3 207	3 207	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	265 663	268 037	2 374
Derivat	20 762	20 762	–
Summa finansiella skulder	289 632	292 006	2 374

Skr mn	31 december 2018		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	2 416	2 416	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 117	11 117	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	48 665	48 665	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	36 781	37 666	885
Utlåning till kreditinstitut	27 725	27 709	–16
Utlåning till allmänheten	161 094	164 734	3 640
Derivat	6 529	6 529	–
Summa finansiella tillgångar	294 327	298 836	4 509
Skulder till kreditinstitut	2 247	2 247	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	255 600	256 619	1 019
Derivat	21 934	21 934	–
Summa finansiella skulder	279 781	280 800	1 019

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i årsredovisningen för 2018, se not 1 (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument och (ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	–	8 838	–	8 838
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	–	51 722	–	51 722
Derivat	–	5 942	2 334	8 276
Summa 31 mars 2019	–	66 502	2 334	68 836
Summa 31 december 2018	–	64 378	1 933	66 311

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–	17 290	53 854	71 144
Derivat	–	15 340	5 422	20 762
Summa 31 mars 2019	–	32 630	59 276	91 906
Summa 31 december 2018	–	32 203	54 418	86 621

Inga flyttar mellan nivåer har gjorts under perioden januari–mars 2019 (12/2018: –2 124).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 mars 2019

Skr mn	1 januari 2019	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet	Vinster (+) och förluster (–) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekter	31 mars 2019
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–47 898	–4 032	1 449	–	–	–1 909	27	–1 491	–53 854
Derivat, netto	–4 587	–2	–11	–	–	1 896	–	–384	–3 088
Netto tillgångar och skulder 2019	–52 485	–4 034	1 438	–	–	–13	27	–1 875	–56 942

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 2018

Skr mn	1 januari 2018	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet	Vinster (+) och förluster (–) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekter	31 december 2018
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–42 995	–13 199	9 490	–2 486	425	4 091	250	–3 474	–47 898
Derivat, netto	–846	3	–43	–57	–6	–3 913	–	275	–4 587
Netto tillgångar och skulder 2018	–43 841	–13 196	9 447	–2 543	419	178	250	–3 199	–52 485

¹ Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 mars 2019 uppgick till Skr 45 miljoner i förlust (12/2018: 157 i vinst) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

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

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

Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret (exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread) kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	31 mars 2019					
Skr mn	Verkligt värde	Ikke observerbar indata	Intervall för ikke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-1 556	Korrelation	0,71 – 0,04	Optionsmodell	4	-3
Ränta	1 160	Korrelation	0,21 – (0,11)	Optionsmodell	-76	74
Valuta	-2 516	Korrelation	0,77 – (0,95)	Optionsmodell	21	-19
Övriga	-176	Korrelation	0,52 – (0,01)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-3 088				-51	52
Aktie	-506	Korrelation	0,71 – 0,04	Optionsmodell	-4	3
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	28	-28
Ränta	-53 214	Korrelation	0,21 – (0,11)	Optionsmodell	85	-82
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	103	-101
Valuta	-34	Korrelation	0,77 – (0,95)	Optionsmodell	-22	20
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	95	-95
Övriga	-100	Korrelation	0,52 – (0,01)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	3	-3
Summa Emitterade (ikke efterställda) värdepapper	-53 854				288	-286
Total påverkan på totalresultat²					237	-234
Derivat netto 31 december 2018	-4 587				-66	64
Emitterade (ikke efterställda) värdepapper 31 december 2018	-47 898				308	-307
Total påverkan på totalresultat 31 december 2018²					242	-243

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 ikke 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 påverkan på totalresultat utgjorde effekten av känsligheten i SEK:s egen kreditspread Skr 229 miljoner (12/2018: 242) vid maximalt scenario och Skr -226 miljoner (12/2018: -240) vid minimalt scenario.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
	31 mars 2019	31 december 2018	Jan–mar 2019	Jan–mar 2018
Netto CVA/DVA ¹	-22	-29	7	-5
OCA ²	-138	-150	12	71

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

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

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	31 mars 2019			31 december 2018		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 096	11 087	284 645	3 842	10 207	280 808
Valutarelaterade kontrakt	3 869	7 509	168 937	2 630	8 799	162 870
Aktierelaterade kontrakt	311	1 988	20 414	57	2 755	16 014
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	178	–1 601	–	173	–1 920
Summa derivat	8 276	20 762	472 395	6 529	21 934	457 772

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

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

Not 7. CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp.

Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet netto redovisas under övriga tillgångar.

SEK har bedömt att CIRR-systemet är ett uppdrag där SEK agerar som agent åt svenska staten istället för att vara huvudman i enskilda transaktioner, och således redovisas inte ränteintäkter, räntekostnader och andra kostnader som avser tillgångar och skulder hänförliga till CIRR-systemet i SEK:s rapport över totalresultat.

Den administrativa ersättning som SEK erhåller som kompensation från svenska staten redovisas som en del av

ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision. I räntenettet i SEK:s rapport över totalresultat redovisas också de intäkter som utgått till SEK i de fall SEK är arrangör av krediten. Kreditförluster redovisas i SEK:s rapport över totalresultat då SEK bär kreditrisken för utlåningen. Se även not 1 (f) i 2018 års årsredovisning.

I CIRR-systemet redovisas den administrativa avgiften som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader. Se tabellerna nedan.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för U-krediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av U-krediter. Utestående U-krediter uppgick 31 mars 2019 till Skr 673 miljoner (12/2018: 663) och resultatet uppgick till Skr -9 miljoner (-10) för perioden januari till mars 2019. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -400 tusen (-500).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter	498	459	338	1 624
Räntekostnader	-457	-423	-316	-1 480
Räntenetto	41	36	22	144
Ränteskillnadsersättning	–	0	0	20
Valutakurseffekter	4	1	2	9
Resultat innan ersättning till SEK	45	37	24	173
Administrativ ersättning till SEK	-46	-44	-32	-155
Rörelseresultat CIRR-systemet	-1	-7	-8	18
Ersättning till (-) /från (+) staten	1	7	8	-18

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

Skr mn	31 mars 2019	31 december 2018
Utlåning	73 586	69 922
Derivat	–	502
Övriga tillgångar	6 424	4 090
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	666	561
Summa tillgångar	80 676	75 075
Skulder	73 815	70 144
Derivat	6 241	4 408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	620	523
Summa skulder	80 676	75 075
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	44 335	47 664
Bindande offerter	14 154	616

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2019	31 december 2018
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	14 805	16 374
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 047	4 032
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 244	50 814
Bindande offerter	14 154	744

¹ För förväntade kreditförluster på garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter se not 4.

Not 9. Kapitalsituation

Dotterbolaget Venantius AB har likviderats och det har medfört att kapitalkravsberäkning sker på moderbolagsnivå och inte längre på konsoliderad nivå. Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s årsredovisning för 2018 samt SEK:s Pelare 3 rapport för år 2018.

Kapitaltäckningsanalys

	31 mars 2019	31 december 2018
Kapitalrelationer exklusive buffertkrav¹		
Kärnprimärkapitalrelation	19,8%	20,1%
Primärkapitalrelation	19,8%	20,1%
Total kapitalrelation	19,8%	20,1%
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav²	8,5%	8,5%
varav krav på kärnprimärkapital	4,5%	4,5%
varav kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav kontracyklisk kapitalbuffert	1,5%	1,5%
varav systemriskbuffert	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	11,8%	12,1%

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

² Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

³ Kärnprimärkapitalrelation minus lagstadgat minimikrav på 4,5 procent samt minus 3,5 procent, som utgör kärnprimärkapitalposter som tas i anspråk, då SEK saknar övrigt primärkapital och supplementärkapital.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2019	31 december 2018
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 849	11 239
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver ¹	1 263	1 256
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	203	1 615
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	18 305	18 100
Ytterligare justering pga försiktig värdering	–495	–496
Immateriella tillgångar	–45	–43
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	0	–6
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	99	112
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	–142	–136
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	–583	–569
Summa kärnprimärkapital	17 722	17 531
Primärkapitaltillskott	–	–
Summa primärkapital	17 722	17 531
Förlagslån inräknade i supplementärkapital ²	–	–
Kreditriskjusteringar ³	–	–
Summa supplementärkapital	–	–
Total kapitalbas	17 722	17 531

¹ Egetkapitalandelen av obeskattade reserver är inkluderad i raden "Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver".

² SEK utnyttjade under 2018 sin rätt till förtidsinlösen av supplementärkapitalinstrument.

³ Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskas med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 31 mars 2019 hade begränsningsregeln ingen påverkan (ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 mars 2019			31 december 2018		
	EAD ¹	Riskepone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Riskepone- ringsbelopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag ²	1 602	1 602	128	1 701	1 701	136
Summa kreditrisk schablonmetoden	1 602	1 602	128	1 701	1 701	136
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	178 567	10 138	811	171 572	9 905	792
Finansiella institut ³	36 211	9 848	788	33 953	9 880	790
Företag ⁴	116 695	61 303	4 904	113 987	59 486	4 760
Motpartslösa tillgångar ⁵	198	198	16	90	90	7
Summa kreditrisk IRK-metoden	331 671	81 487	6 519	319 602	79 361	6 349
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t	2 293	183	e.t	2 037	163
Valutakursrisk	e.t	883	71	e.t	879	70
Råvarurisk	e.t	10	1	e.t	10	1
Operativ risk	e.t	3 066	245	e.t	3 066	245
Summa	333 273	89 341	7 147	321 303	87 054	6 964

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

² För segmentet små- och medelstora företag, med en årsomsättning som inte överstiger EUR 50 miljoner, tillämpas från första kvartalet 2019 schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet.

³ Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 997 miljoner (12/2018: 4 525), riskeponeeringsbelopp Skr 1 868 miljoner (12/2018: 1 668) och kapitalkrav Skr 149 miljoner (12/2018: 133).

⁴ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 318 miljoner (12/2018: 3 400), riskeponeeringsbelopp Skr 2 141 miljoner (12/2018: 2 157) och kapitalkrav Skr 171 miljoner (12/2018: 173).

⁵ SEK tillämpar från 1 januari 2019 den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att leasingkontrakt redovisas som en tillgång med nyttjanderätt. Vid ingången av 2019 innebar IFRS 16 ökade tillgångar med Skr 94 miljoner.

Kreditrisk

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska falla inom ett år (PD, Probability of Default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Finansinspektionen har godkänt SEK:s IRK-metod. Vissa exponeringar är undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

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

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

Operativa risk

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

Övergångsregler

Inga övergångsregler för IFRS9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige är 2,0 procent. FI har beslutat att höja det kontracykliska buffertvärdet från 2,0 till 2,5 procent. Ändringen börjar gälla den 19 september 2019. Per 31 mars 2019 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 67 procent (12/2018: 70 procent) av totalt berört kapitalkrav oavsett hemvist, en andel som också är den vikt som appliceras på det svenska buffertvärdet i beräkningen av SEK:s kontracykliska kapitalbuffert. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 31 mars 2019 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,1 procentenheter (12/2018: 0,08). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	31 mars 2019	31 december 2018
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	286 085	281 529
Exponeringar utanför balansräkningen	37 183	33 159
Totalt exponeringsmått	323 268	314 688
Bruttosoliditetsgrad	5,5%	5,6%

Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. Det finns inget minimikrav för närvarande. Inga övergångsregler för IFRS9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut i bruttosoliditetsmättet.

Internt bedömt kapitalbehov exkl. buffert

Skr mn	31 mars 2019	31 december 2018
Kreditrisk	7 276	7 008
Operativ risk	239	239
Marknadsrisk	1 150	1 094
Övriga risker	183	163
Stressbuffert	992	1 966
Summa	9 840	10 470

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 2018.

Not 10. Exponeringar

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

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	31 mars 2019		31 december 2018		31 mars 2019		31 december 2018		31 mars 2019		31 december 2018	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	117,1	41,7	121,2	43,8	57,9	82,2	48,4	80,3	175,0	49,8	169,6	50,3
Kommuner	14,4	5,1	13,4	4,8	-	-	-	-	14,4	4,1	13,4	4,0
Multilaterala utvecklingsbanker	2,9	1,0	0,1	0,0	-	-	0,0	0,0	2,9	0,8	0,1	0,0
Offentliga organ	0,7	0,2	0,6	0,2	-	-	-	-	0,7	0,2	0,6	0,2
Finansiella institut	30,2	10,8	28,7	10,4	6,4	9,1	5,5	9,1	36,6	10,4	34,2	10,1
Företag	115,8	41,2	113,1	40,8	6,1	8,7	6,4	10,6	121,9	34,7	119,5	35,4
Total	281,1	100,0	277,1	100,0	70,4	100,0	60,3	100,0	351,5	100,0	337,4	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2019

Skr mdr	Mellan-öster/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige	Central- och Öst-europa	Totalt
Stater	-	0,7	2,3	5,2	-	1,0	150,2	12,4	3,2	175,0
Kommuner	-	-	-	-	-	-	14,2	0,2	-	14,4
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	2,9
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,7	-	0,7
Finansiella institut	-	2,9	1,0	6,7	0,0	-	9,6	16,1	0,3	36,6
Företag	4,2	1,7	3,4	3,2	-	3,0	82,3	24,1	0,0	121,9
Summa	4,2	5,3	6,7	15,1	0,0	4,0	256,3	56,4	3,5	351,5

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2018

Skr mdr	Mellan- öster-/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	-	0,7	4,0	3,9	-	0,9	139,0	18,0	3,1	169,6
Kommuner	-	-	-	-	-	-	13,2	0,2	-	13,4
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	0,6	-	0,6
Finansiella institut	-	2,4	0,9	6,9	1,1	0,3	8,7	13,6	0,3	34,2
Företag	4,6	3,1	3,1	2,9	-	3,0	80,5	22,2	0,1	119,5
Summa	4,6	6,2	8,0	13,7	1,1	4,2	241,4	54,7	3,5	337,4

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2019	31 december 2018
Frankrike	9,0	9,0
Norge	7,8	6,8
Storbritannien	7,0	6,8
Danmark	6,6	5,8
Finland	5,7	5,5
Tyskland	5,3	7,5
Luxemburg	4,2	1,9
Nederländerna	3,6	2,8
Polen	3,2	3,1
Belgien	2,7	1,1
Spanien	2,0	1,4
Schweiz	1,0	0,8
Österrike	0,5	4,6
Portugal	0,4	0,1
Irland	0,4	0,4
Lettland	0,2	0,2
Island	0,2	0,2
Italien	0,1	0,2
Estland	0,0	0,0
Ryssland	0,0	0,0
Ungern	-	0,0
Total	59,9	58,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 28 i SEK:s årsredovisning för 2018. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2018.

Not 12. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2019	Okt-dec 2018	Jan-mar 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter	1 579	1 466	1 056	5 153
Räntekostnader	-1 184	-1 088	-674	-3 711
Räntenetto	395	378	382	1 442
Avgifts- och provisionsnetto	-12	-13	-5	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹	117	120	12	393
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-2
Summa rörelseintäkter	500	485	389	1 801
Personalkostnader	-84	-89	-80	-319
Övriga administrationskostnader	-48	-61	-56	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-14	-15	-8	-40
Summa rörelsekostnader	-146	-165	-144	-591
Rörelseresultat före kreditförluster	354	320	245	1 210
Kreditförluster, netto	9	-1	5	7
Rörelseresultat	363	319	250	1 217
Förändringar av obeskattade reserver	-	1 123	-	1 123
Skattekostnader	-78	-321	-59	-531
Nettoresultat	285	1 121	191	1 809

¹ Skillnad moderbolag – koncern för perioden januari-mars 2019 förklaras av olika redovisningsprinciper avseende förändring i SEK's egen kreditrisk, se not 1.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 mars 2019	31 december 2018
Tillgångar		
Likvida medel	1 969	2 415
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	8 838	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	51 722	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	39 932	36 782
Utlåning till kreditinstitut	25 568	27 725
Utlåning till allmänheten	166 414	161 094
Derivat	8 276	6 529
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	156	69
Övriga tillgångar	7 180	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 044	2 657
Summa tillgångar	313 099	302 033
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 207	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	265 662	255 600
Derivat	20 761	21 934
Övriga skulder	1 584	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 005	2 583
Avsättningar	16	15
Summa skulder	294 235	283 448
Obeskattade reserver	1 321	1 321
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	27	22
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	0	6
Balanserad vinst	13 043	11 239
Årets resultat	285	1 809
Summa eget kapital	17 543	17 264
Summa skulder och eget kapital	313 099	302 033

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 26 april 2019

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Ulla Nilsson
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

16 juli 2019 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 juni 2019

21 oktober 2019 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2019

30 januari 2020 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 31 december 2019

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 26 april 2019, kl 14.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2018.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 31 mars 2019 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 26 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal (se *)

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

*Avkastning på eget kapital efter skatt

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

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 9).

*CIRR-krediter som andel av nyutlåning

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

CIRR-systemet

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

Egen kreditrisk

Förändring i verkligt värde relaterad till förändring i egen kreditrisk på finansiella skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde över resultatet.

*Genomsnittliga räntebärande skulder

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

*Genomsnittliga räntebärande tillgångar

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

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

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

Medelstora företag

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

*Ny långfristig upplåning

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag.

*Nyutlåning

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i Rapport över finansiell ställning och Rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 8). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i Rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Stabil nettofinansieringskvot

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

Stora företag

Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*Utestående icke efterställd upplåning

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

*Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter

I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och avtalade, ej utbetalda krediter. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader (se Rapport över finansiell ställning och not 8).

Utlåning

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

Återköp och inlösen av egen skuld

Mätetalet är baserat på affärsdag.

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

Om SEK, AB Svensk Exportkredit

SEK har funnits sedan 1962 och ägs idag av den svenska staten. På huvudkontoret i Stockholm arbetar ungefär 240 personer. SEK har även ett kontor i Göteborg som delas med Business Sweden och EKN.

SEK:s uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnärings. I uppdraget ingår att erbjuda det statsstödda CIRR-systemet, exportkrediter till fast ränta.

SEK:s vision

Vår vision är att stärka svensk exportnäringens konkurrenskraft för att skapa sysselsättning och hållbar tillväxt i Sverige.

SEK:s värderingar

Vi styrs av våra värderingar Lösningsorientering, Samarbete och Professionalism.

SEK:s kunder

Våra kunder återfinns inom den svenska exportnärings. Vi finansierar företag där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet. Kunderna finns bland stora och medelstora företag samt deras utländska köpare av svenska produkter och tjänster.

SEK:s samarbeten

Vi har genom Team Sweden nära samarbeten med andra exportfrämjare i Sverige, bland annat Business Sweden och Exportkreditnämnden (EKN). Vårt internationella nätverk är stort och vi samarbetar även med många svenska och internationella banker.