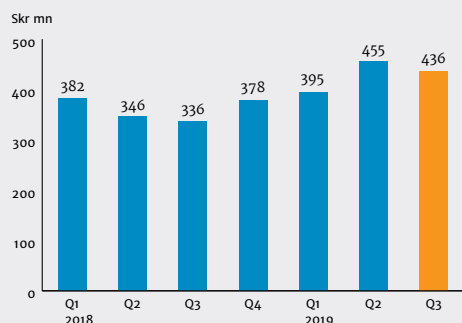
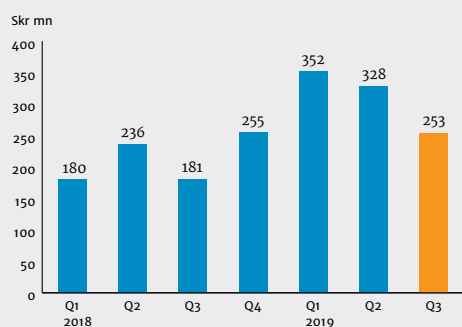
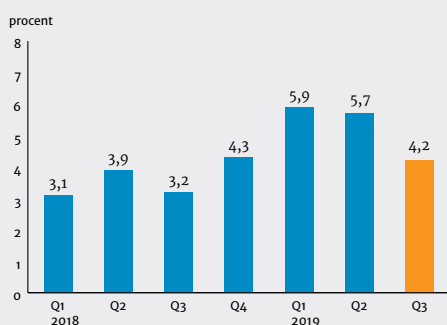
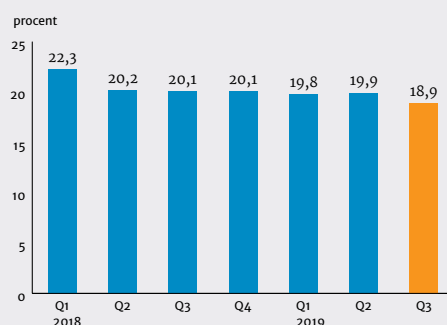




AB Svensk Exportkredit
Swedish Export Credit Corporation

The background image shows a port scene with a large red truck in motion, blurred to indicate speed. In the background, there are yellow port cranes and stacks of shipping containers. The sky is blue with some clouds. An orange rectangular box is overlaid on the right side of the image, containing the title text.

Delårsrapport januari–september 2019

Räntenetto, kvartal**Rörelseresultat, kvartal****Avkastning på eget kapital, kvartal****Total kapitalrelation, kvartal****Januari-september 2019**

(Jämfört med perioden januari-september 2018)

- Räntenetto Skr 1 286 miljoner (1 064)
- Rörelseresultat Skr 933 miljoner (597)
- Nettoresultat Skr 734 miljoner (454)
- Nyutlåning Skr 61,6 miljarder (39,3)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 184 (114)
- Avkastning på eget kapital 5,3 procent (3,4)

Tredje kvartalet 2019

(Jämfört med tredje kvartalet 2018)

- Räntenetto Skr 436 miljoner (336)
- Rörelseresultat Skr 253 miljoner (181)
- Nettoresultat Skr 198 miljoner (142)
- Nyutlåning Skr 16,2 miljarder (12,7)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 50 (36)
- Avkastning på eget kapital 4,2 procent (3,2)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2018)

- Total kapitalrelation 18,9 procent (20,1)
- Totala tillgångar Skr 338,4 miljarder (302,0)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 285,3 miljarder (260,0)

Ökad utlåning trots svagare tillväxt för svensk export

Världsekonomin går in i en tydlig avmattning vilket får återverkningar för svensk export som uppvisar en svagare utveckling jämfört med det första halvåret. Enligt Business Sweden har exportföretagen en mer negativ syn på framtiden vilket återspeglas i förväntad nedgång i exportefterfrågan, exportförsäljning samt lönsamhet i exportförsäljning. Sveriges exporttillväxt väntas bli 3,1 procent, mått i volym, 2019 och 1,8 procent år 2020.

För SEK:s del har det varit hög aktivitet inom flera områden vilket märks i såväl ökad utlåningsvolym som i antalet nya kunder. Nyutlåningen under årets första nio månader uppgick till Skr 61,6 miljarder vilket är högre jämfört med samma period föregående år (39,3). Ökningen är ett resultat av gynnsam efterfrågan och en mer aktiv bearbetning av kunder från vår sida. Sedan årsskiftet har antalet nya kunder ökat från 153 till 180, det vill säga med 18 procent. Vår ambition är att fortsätta öka kundbasen genom att erbjuda paketerade finansieringslösningar baserade på identifierade kundbehov.

Rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till Skr 933 miljoner, vilket är betydligt högre jämfört med samma period föregående år (597). Även räntenettet och avkastningen på eget kapital var högre jämfört med samma period föregående år vilket beror på ökad utlåning, minskad upplåningskostnad, lägre resolutionsavgift och en svagare krona.

Utbildningsprogrammet Swedish Export Academy som startade 2017 arrangeras nu för andra gången. I år är antalet deltagande organisationer fler. Förutom SEK, EKN och Business Sweden som var initiativtagare, har även Almi och UD anslutit sig. Utbildningen syftar till att utveckla såväl medarbetarna som samarbetet mellan organisationerna och pågår fram till juni 2020.

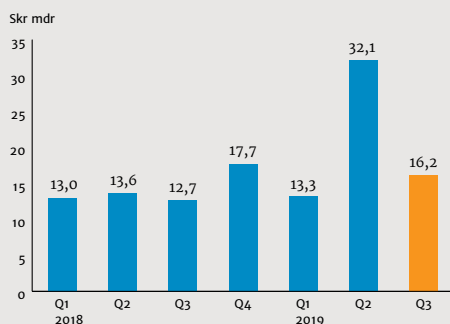
Att vara en attraktiv arbetsgivare är ett viktigt mål för SEK. Det är därför glädjande att vi hamnar på listan Raketer bland Sveriges mest attraktiva arbetsgivare när Företagsbarometern undersöker studenters attityder till arbetsliv och karriär. Det innebär att vi klättrat mer än sex placeringar sedan förra årets mätning. En annan god nyhet är att Universum nominerat SEK:s HR-chef Sirpa Rusanen till årets HR-direktör.

”Det är glädjande att SEK hamnar på listan Raketer bland Sveriges mest attraktiva arbetsgivare.”

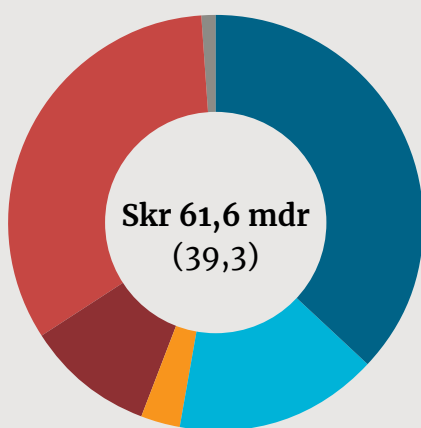


Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-sep 2019



- Sverige 37% (36)
- Västeuropa utöver Sverige 16% (20)
- Japan 3% (4)
- Asien utöver Japan 0% (1)
- Mellanöstern/Afrika 10% (11)
- Nordamerika 33% (24)
- Latinamerika 1% (3)
- Central- och Östeuropa 0% (1)

Ökad efterfrågan på Enkla exportlånet

För SEK:s del har det varit hög aktivitet inom flera områden vilket märks framför allt i direktutlåningen till svenska exportörer och kortfristig finansiering till köpare av svenska varor och tjänster. Allt fler bolag efterfrågar Enkla exportlånet som riktar sig till medelstora och innovativa exportbolag. Ofta är lånebehovet kopplat till en större affär där företaget behöver kapital till insatsvaror eller nya investeringar.

Ett ökat intresse kan även noteras för slutkundsfinansiering i form av mindre exportkrediter samt fakturafinansiering. SEK:s erbjudande i lokala valutor går fortsatt starkt. Europa har volymmässigt varit den största marknaden för nyutlåning under kvartalet följt av Nordamerika.

Under det tredje kvartalet gjorde SEK nästan en miljard kronor i kontraktsgarantier samt en affär med ett utländskt EPC-bolag (engineering, procurement and construction).

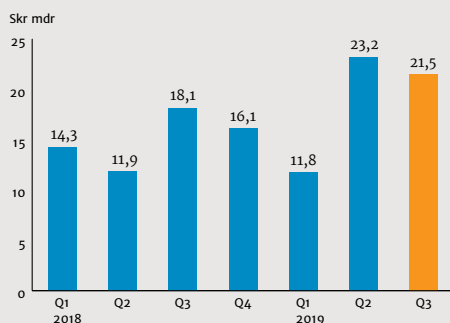
Skr mdr	SEK:s nyutlåning		
	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Utlåning till svenska exportörer ¹	20,1	10,6	18,0
Utlåning till exportörernas kunder ²	41,5	28,7	39,0
Totalt	61,6	39,3	57,0
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	25%	7%	9%

¹ Varav Skr 0,8 miljarder (9/2018: 0,0 och 12/2018: 0,0) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

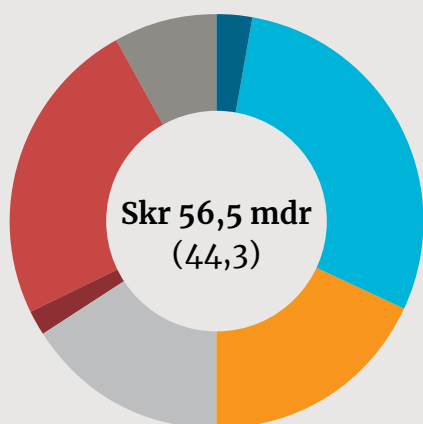
² Varav Skr 17,0 miljarder (9/2018: 4,0 och 12/2018: 5,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Jan-sep 2019



- Norden 3% (4)
- Europa utöver Norden 29% (31)
- Japan 18% (15)
- Asien utöver Japan 16% (11)
- Mellanöstern/Afrika 2% (3)
- Nordamerika 24% (29)
- Latinamerika 8% (7)

Minskad upplåningskostnad

SEK är fortsatt aktivt på den publika USD-marknaden. Under tredje kvartalet emitterades bland annat en 2-årig fastförräntad benchmark samt två obligationer med rörlig ränta där löptiden understeg två år. Bolaget har en fortsatt stark närvaro på den japanska marknaden och bibehåller diversifieringen i upplåningen gällande såväl instrument som valutor. Upplåningskostnad på utestående skuld vid utgången av kvartalet är lägre än vid årsskiftet. SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nyutlåning och är väl förberett för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

SEK:s upplåning			
Skr mdr	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Ny långfristig upplåning	56,5	44,3	60,4
Utestående icke efterställd upplåning	292,4	254,0	257,8
Återköp och inlösen av egen skuld	6,3	8,9	9,9



Januari–september 2019

Rörelseresultatet uppgick till Skr 933 miljoner (597). Nettoresultatet uppgick till Skr 734 miljoner (454). Ökningen jämfört med samma period föregående år förklaras av ökat räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 1 286 miljoner (1 064), en ökning med 21 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades positivt med Skr 73 miljoner genom lägre resolutionsavgift som totalt uppgick till Skr 127 miljoner (200). Resolutionsavgiften uppgår 2019 till 0,090 procent (0,125) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIR-krediter. Från och med 2020 kommer resolutionsavgiften att vara 0,05 procent. Svag svensk krona och högre svensk styrränta tillsammans med ökad utlåningsvolym har också påverkat räntenettot positivt.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan–sep 2019	Jan–sep 2018	Förändring
Total utlåning	218,5	202,9	8%
Likviditetsplaceringar ¹	64,1	51,6	24%
Räntebärande tillgångar	290,6	268,1	8%
Räntebärande skulder	275,1	241,6	14%

¹ SEK har sedan 2019 valt att inte definiera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt som likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 113 miljoner (–37). Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar relaterade till derivat.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan–sep 2019	Jan–sep 2018	Förändring
Personalkostnader	–243	–223	9%
Övriga administrationskostnader	–149	–171	–13%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	–43	–25	72%
Rörelsekostnader	–435	–419	4%

Rörelsekostnaderna har ökat med 4 procent jämfört med samma period föregående år beroende på ökade personalkostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. Under 2019 har en avsättning gjorts med Skr 7 miljoner till

systemet för individuell rörlig ersättning (–). Implementeringen av International Financial Reporting Standards (IFRS) 16 Leasingavtal innebär att leasingkontrakt redovisas som en tillgång som är föremål för avskrivning, och den operationella leasingkostnaden ersätts därmed av en kostnad för avskrivning av leasingtillgången. Förändringen innebär att Skr 25 miljoner nu redovisas som avskrivningar av leasingtillgången istället för leasingkostnad under övriga administrationskostnader. Se not 1 för mer information.

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr –8 miljoner (8). Kreditförlusterna förklaras av nya krediter i stadie 3 och ökad utlåning med motverkande effekt av konstaterade förluster under perioden där förlusten blev lägre än reserverat. Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 september 2019 till Skr –131 miljoner jämfört med Skr –139 miljoner per 31 december 2018, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr –71 miljoner (12/2018: –84). Reserven påverkades negativt av valutakurseffekter.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr 199 miljoner (143) och den effektiva skattesatsen var 21,3 procent (24,0). Minskningen av den effektiva skattesatsen berodde på att SEK i november 2018 förtidslöste efterställda skulder vars räntekostnader ej var avdragsgilla. Från och med 2019 är bolagsskattesatsen i Sverige 21,4 procent (22,0).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr –7 miljoner (260), vilket förklaras av negativt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner, med motverkande effekt av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

Säkringsreserven relaterad till kassaflödessäkringar har lösts upp under året och omklassificerats till rörelseresultatet, vilket hade en negativ effekt på övrigt totalresultat med –6 miljoner (–16).

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till Skr 253 miljoner (181). Nettoresultatet uppgick till Skr 198 miljoner (142). Ökningen jämfört med samma period föregående år förklaras främst av ett ökat räntenetto med motverkande effekt av ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettot för tredje kvartalet uppgick till Skr 436 miljoner (336), en ökning med 30 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettot påverkades positivt med Skr 25

miljoner genom lägre resolutionsavgift som totalt uppgick till Skr 42 miljoner (67). En ökad utlåningsvolym tillsammans med svag svensk krona och högre svensk styrränta har också påverkat räntenettet positivt.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Förändring
Total utlåning	223,9	210,8	6%
Likviditetsplaceringar ¹	61,2	55,2	11%
Räntebärande tillgångar	301,7	280,7	8%
Räntebärande skulder	281,2	253,5	11%

¹ SEK har sedan 2019 valt att inte definiera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt som likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet uppgick till Skr -42 miljoner (-5). Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar på derivat relaterat till förändrade basisspreadar.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Förändring
Personalkostnader	-72	-66	9%
Övriga administrationskostnader	-43	-48	-10%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-15	-8	88%
Rörelsekostnader	-130	-122	7%

Rörelsekostnaderna har ökat med 7 procent jämfört med samma period föregående år beroende på ökade personalkostnader och av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar. En avsättning har gjorts med Skr 2 miljoner under perioden till systemet för individuell rörlig ersättning (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, för tredje kvartalet uppgick till Skr -4 miljoner (-22). Kvartalets kreditförluster förklaras framförallt av ökad utlåning. Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 september 2019 till Skr -131 miljoner jämfört med Skr -139 miljoner per 31 december 2018, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -71 miljoner (12/2018: -84). Reserven påverkades negativt av valutakurseffekter.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -55 miljoner (-39) och den effektiva skattesatsen uppgick till 21,7 procent (21,5). Från och med 2019 är bolagsskattesatsen i Sverige 21,4 procent (22,0).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -26 miljoner (119), vilket förklaras av negativt resultat relaterat till förändringar i egen kreditrisk och omvärdering av förmånsbestämda pensioner.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

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

Skr mdr	30 september 2019	31 december 2018	Förändring
Totala tillgångar	338,4	302,0	12%
Likviditetsplaceringar ¹	66,1	62,2	6%
Utestående krediter	227,7	209,2	9%
Varav krediter i CIR-systemet	77,0	69,9	10%

¹ SEK har sedan 2019 valt att inte definiera kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt som likviditetsplaceringar. Jämförelsesiffror har justerats.

SEK:s totala nettoexponeringar per 30 september 2019 var Skr 362,9 miljarder (12/2018: 337,4). Flera motparts-kategorier har ökat medan stater har minskat 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 på 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

SEK:s totala kapitalbas per 30 september 2019 uppgick till Skr 18 004 miljoner (12/2018: 17 531). Den totala kapitalrelationen uppgick till 18,9 procent (12/2018: 20,1), att jämföra med Finansinspektionens krav på 16,6 procent, en marginal mot kravet om 2,3 procentenheter. Motsvarande krav för kärnprimärkapital uppgår till 11,9 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 7,0 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	30 september 2019	31 december 2018
Kärnprimärkapitalrelation	18,9	20,1
Primärkapitalrelation	18,9	20,1
Total kapitalrelation	18,9	20,1
Bruttosoliditetsgrad	5,3	5,6
Likviditetstäckningsgrad	739	266
Stabil netto- finansieringskvot ¹	122	144

¹ Under andra kvartalet 2019 har SEK valt att förändra beräkningsmetod.

Rating

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

Övriga händelser

På en extra bolagsstämma den 17 juni 2019 beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag att SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan två och fyra procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Kärnprimärkapitalrelationen ska uppgå till minst fyra procentenheter över det kommunicerade kravet.

SEK har rekryterat Peter Svensén till Chief Risk Officer. Peter Svensén kommer närmast från statliga bolånebanken SBAB där han haft motsvarande tjänst. Svensén tillträder sin tjänst på SEK den 28 oktober. SEK har utsett Anna-Lena Söderlund att vara tillförordnad riskchef från 21 augusti 2019 fram till att Peter Svensén tillträder.

Riskfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt kreditrisker, men även marknadsrisker, likviditets- och refinansieringsrisker, operativa risker och hållbarhetsrisker. För mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management Report - Pillar 3 2018", samt avsnitt Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2018.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per andra kvartalet 2019 till 1,0 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 7,4 procent i augusti 2019. Konsumentprisindex steg med 1,4 procent på årsbasis i augusti och reporäntan ligger kvar på -0,25 procent. Den svenska exporten var oförändrad under andra kvartalet 2019 jämfört med föregående kvartal. Den svenska ekonomin har tydligt avmattats under detta kvartal. Statsfinanserna är dock fortsatt mycket starka. Tillväxten i världshandeln har dämpats under året. Efter att Världsbankens tillväxtutsikter för en rad länder reviderades ned i juni har världsekonomin fortsatt att tappa fart. Makroindikatorer världen över har försvagats, även om USA fortfarande utvecklas väl, och det finns en tilltagande förväntan om en avmattning för världskonjunkturen samt en oro för handelskonflikter och geopolitiska risker. Handelskonflikten mellan USA och Kina samt Storbritanniens utträde ur EU där ännu inga lösningar nåtts är två händelser som fortsatt skapar osäkerhet globalt. SEK är väl förberedda och har utfört erforderliga åtgärder för att kunna fortsätta bedriva verksamheten, även om Storbritannien lämnar EU utan ett utträdesavtal.

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 2 och 4 procentenheter och kärnprimärkapitalrelation ska uppgå till minst 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. För närvarande innebär kapitalmålen att den totala kapitalrelationen ska uppgå till 18,6–20,6 procent och kärnprimärkapitalrelationen 15,9 procent.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-Sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-Sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Nyutlåning	16 201	32 132	12 662	61 636	39 263	57 015
varav till svenska exportörer	6 398	8 905	2 216	20 148	10 567	18 014
varav till exportörernas kunder	9 803	23 227	10 446	41 488	28 696	39 001
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	1%	45%	11%	25%	7%	9%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	285 322	276 386	264 760	285 322	264 760	260 040
Ny långfristig upplåning	21 555	23 210	18 173	56 460	44 335	60 411
Utestående icke efterställd upplåning	292 415	270 065	254 013	292 415	254 013	257 847
Avkastning på eget kapital	4,2%	5,7%	3,2%	5,3%	3,4%	3,6%
Kärnprimärkapitalrelation	18,9%	19,9%	20,1%	18,9%	20,1%	20,1%
Primärkapitalrelation	18,9%	19,9%	20,1%	18,9%	20,1%	20,1%
Total kapitalrelation	18,9%	19,9%	20,1%	18,9%	20,1%	20,1%
Bruttosoliditetsgrad	5,3%	5,6%	5,6%	5,3%	5,6%	5,6%
Likviditetstäckningsgrad	739%	464%	494%	739%	494%	266%
Stabil nettofinansieringskvot ¹	122%	114%	140%	122%	140%	144%

¹ Under andra kvartalet 2019 har SEK valt att förändra beräkningsmetod.

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter		1 536	1 608	1 374	4 723	3 687	5 153
Räntekostnader		-1 100	-1 153	-1 038	-3 437	-2 623	-3 711
Räntenetto	2	436	455	336	1 286	1 064	1 442
Avgifts- och provisionsnetto		-7	-5	-6	-23	-19	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-42	50	-5	113	-37	19
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-	-	-2
Summa rörelseintäkter		387	500	325	1 376	1 008	1 427
Personalkostnader		-72	-87	-66	-243	-223	-311
Övriga administrationskostnader		-43	-58	-48	-149	-171	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-15	-14	-8	-43	-25	-40
Summa rörelsekostnader		-130	-159	-122	-435	-419	-582
Rörelseresultat före kreditförluster		257	341	203	941	589	845
Kreditförluster, netto	4	-4	-13	-22	-8	8	7
Rörelseresultat		253	328	181	933	597	852
Skattekostnader		-55	-66	-39	-199	-143	-204
Nettoresultat¹		198	262	142	734	454	648
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
Derivat i kassaflödessäkringar		-	-	-7	-8	-20	-25
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	1	2	4	6
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	-6	-6	-16	-19
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
Egen kreditrisk		-14	42	126	40	310	374
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-12	-16	-	-39	-30	-48
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		6	-8	-28	0	-62	-72
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-20	18	98	1	218	254
Övrigt totalresultat		-20	18	92	-5	202	235
Totalresultat¹		178	280	234	729	656	883

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Skr

Resultat per aktie före och efter utspädning ²	50	66	36	184	114	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	30 september 2019	31 december 2018
Tillgångar			
Likvida medel	5	4 487	2 416
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	7 352	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	54 212	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	43 801	36 781
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	26 708	27 725
Utlåning till allmänheten	4, 5	173 293	161 094
Derivat	5, 6	10 605	6 529
Materiella och immateriella tillgångar		146	69
Övriga tillgångar		14 809	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 992	2 657
Summa tillgångar		338 405	302 033
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	4 494	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	287 921	255 600
Derivat	5, 6	23 013	21 934
Övriga skulder		1 215	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 596	2 583
Uppskjuten skatteskuld		267	276
Avsättningar		125	85
Summa skulder		319 631	283 794
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-158	-153
Balanserad vinst		14 942	14 402
Summa eget kapital		18 774	18 239
Summa skulder och eget kapital		338 405	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-sep 2018	454						454
Övrigt totalresultat jan-sep 2018	202		-16		242	-24	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2018	656		-16		242	-24	454
Utdelning	-232						-232
Utgående eget kapital 30 september 2018¹	18 012	3 990	9	-	-167	-28	14 208
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-sep 2019	734						734
Övrigt totalresultat jan-sep 2019	-5		-6		31	-30	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2019	729		-6		31	-30	734
Utdelning	-194						-194
Utgående eget kapital 30 september 2019¹	18 774	3 990	-	-	-86	-72	14 942

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	933	597	852
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-147	530	14
Betald inkomstskatt	-244	-275	-366
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-4 676	-21 043	-24 145
Kassaflöde från löpande verksamhet	-4 134	-20 191	-23 645
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-26	-12	-21
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-26	-12	-21
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	2 408	9 683	25 102
Derivat, netto	3 682	11 459	1 830
Förändring i efterställd upplåning	-	-	-2 322
Utdelat till aktieägaren	-194	-232	-232
Amortering leasingskuld	-33	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	5 863	20 910	24 378
Periodens kassaflöde	1 703	707	712
Likvida medel vid periodens början	2 416	1 231	1 231
Periodens kassaflöde	1 703	707	712
Valutakurseffekter i likvida medel	368	417	473
Likvida medel vid periodens slut¹	4 487	2 355	2 416

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.

Noter

1. Redovisningsprinciper
2. Räntenetto
3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
4. Nedskrivningar
5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
6. Derivat
7. CIRRS-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. 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 rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens riktlinjer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande.

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

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 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 och ändringar i FFFS 2008:25. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2018.

FFFS 2008:25 har per den 15 juni 2019 infört utökade upplysningskrav i delårsrapporter och årsredovisning för kapitalkrav och kapitalbas. Not 9 Kapitalsituation har utökats med de nya upplysningskraven.

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 leasing-

kontrakt, 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. I rapport över kassaflöden redovisas betalningar hänförliga till amortering på leasingskulden inom finansieringsverksamheten och betalningar hänförliga till räntedelen redovisas i den löpande verksamheten. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. 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 SEK har andra avtal som betraktas som leasing än under IAS 17. SEK har också valt som redovisningsprincip att utnyttja lätt-nadsreglerna 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 leasingskulden justerat för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till leasingavtalet. Standarden medför nya upplysningskrav för leasetagare, vilka kommer att presenteras i årsredovisningen 2019.

Varken 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 till IFRS 16

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	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	510	542	418	1 590	1 003	1 475
Utlåning till allmänheten	657	693	668	2 040	1 864	2 534
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	215	212	171	617	500	672
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	176	175	124	534	371	523
Derivat	-73	-64	-49	-205	-166	-210
Administrativ ersättning CIRR-systemet	50	49	42	145	113	157
Övriga	1	1	0	2	2	2
Summa ränteintäkter¹	1 536	1 608	1 374	4 723	3 687	5 153
Räntekostnader						
Räntekostnader	-1 058	-1 109	-971	-3 310	-2 423	-3 445
Resolutionsavgift	-42	-44	-67	-127	-200	-266
Summa räntekostnader	-1 100	-1 153	-1 038	-3 437	-2 623	-3 711
Räntenetto	436	455	336	1 286	1 064	1 442

¹ Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari - september 2019 till Skr 4 025 miljoner (3 147).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	9	8	7	17	12	24
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-31	27	-63	51	-64	-45
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-19	15	50	46	18	43
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-1	0	1	-1	-3	-3
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-42	50	-5	113	-37	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 i normalfallet 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	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Förväntade kreditförluster stadie 1	-5	-10	1	-8	11	6
Förväntade kreditförluster stadie 2	-2	4	-1	6	15	14
Förväntade kreditförluster stadie 3	3	-22	-22	-21	-18	-13
Konstaterade kreditförluster	-	-25	-	-25	-	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	40	-	40	-	-
Återvunna kreditförluster	-	-	-	-	0	0
Kreditförluster, netto	-4	-13	-22	-8	8	7

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

Skr mn	30 september 2019				31 december 2018
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	196 925	29 375	1 419	227 719	209 096
Poster utanför balansräkningen före reserver	30 819	31 209	12	62 040	55 590
Summa före reserver	227 744	60 584	1 431	289 759	264 686
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-43	-15	-71	-129	-137
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-1	-1	0	-2	-2
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-44	-16	-71	-131	-139
Reserveringsgrad	0,02%	0,03%	4,96%	0,05%	0,05%

¹ Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen. Poster utanför balansräkningen avser garantiförbindelser, avtalade, ej utbetalda krediter och bindande offerter, se not 8.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar, januari-september 2019

Skr mn	30 september 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	-13	-5	0	-18	-15
Omvärdering av nedskrivningar, netto	1	9	2	12	7
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	0
Överfört till stadie 2	0	-1	1	0	0
Överfört till stadie 3	0	2	-24	-22	0
Minskning till följd av bortbokning	4	1	-	5	15
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	40	40	-
Valutakurseffekter ¹	-2	-1	-6	-9	-9
Utgående balans	-44	-16	-71	-131	-139

¹ Redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner i Rapport över totalresultat

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 september 2019		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	4 487	4 487	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	7 352	7 352	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 212	54 212	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	43 801	45 151	1 350
Utlåning till kreditinstitut	26 708	26 858	150
Utlåning till allmänheten	173 293	179 489	6 196
Derivat	10 605	10 605	–
Summa finansiella tillgångar	320 458	328 154	7 696
Skulder till kreditinstitut	4 494	4 494	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	287 921	290 065	2 144
Derivat	23 013	23 013	–
Summa finansiella skulder	315 428	317 572	2 144

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
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	4 611	2 741	–	7 352
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	19 497	34 715	–	54 212
Derivat	–	7 482	3 123	10 605
Summa 30 september 2019	24 108	44 938	3 123	72 169
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	–	12 507	58 753	71 260
Derivat	–	18 970	4 043	23 013
Summa 30 september 2019	–	31 477	62 796	94 273
Summa 31 december 2018	–	32 203	54 418	86 621

Flytt från nivå 2 till nivå 1 har gjorts med Skr 21 461 miljoner under perioden januari–september 2019 vilket är en följd av förbättringar av klassificeringsmetod (12/2018: Flytt mellan nivå 2 och 3 med Skr –2 124 miljoner).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 30 september 2019

Skr mn	1 januari 2019	Förvärv/ emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (–) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (–) via övrigt totalresultat	Valuta-kurs-effekter	30 september 2019
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	–47 898	–9 890	8 692	–	–	–2 510	34	–7 181	–58 753
Derivat, netto	–4 587	9	–108	–	–	2 295	–	1 471	–920
Netto tillgångar och skulder 2019	–52 485	–9 881	8 584	–	–	–215	34	–5 710	–59 673

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 ¹	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 30 september 2019 uppgick till Skr 149 miljoner i förlust (12/2018: 157 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 räntejustering 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	30 september 2019					
Skr mn	Verkligt värde	Ikke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ¹	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-994	Korrelation	0,74-0,02	Optionsmodell	5	-5
Ränta	1 543	Korrelation	0,20-(0,06)	Optionsmodell	-62	61
Valuta	-1 283	Korrelation	0,76-(0,96)	Optionsmodell	19	-17
Övriga	-186	Korrelation	0,51-(0,03)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-920				-38	39
Aktie	-552	Korrelation	0,74-0,02	Optionsmodell	-5	5
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	26	-26
Ränta	-58 054	Korrelation	0,20-(0,06)	Optionsmodell	66	-66
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	81	-80
Valuta	-41	Korrelation	0,76-(0,96)	Optionsmodell	-19	16
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	99	-99
Övriga	-106	Korrelation	0,51-(0,03)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	4	-4
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-58 753				252	-254
Total påverkan på totalresultat²	-59 673				214	-215
Derivat netto 31 december 2018	-4 587				-66	64
Emitterade (icke 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 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 påverkan på totalresultat utgjorde effekten av känsligheten i SEK:s egen kreditspread Skr 210 miljoner (12/2018: 242) vid maximalt scenario och Skr -209 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)	
	30 september 2019	31 december 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018
Netto CVA/DVA ¹	-15	-29	14	-8
OCA ²	-110	-150	40	310

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	30 september 2019			31 december 2018		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 929	15 459	303 879	3 842	10 207	280 808
Valutarelaterade kontrakt	5 254	5 896	174 216	2 630	8 799	162 870
Aktierelaterade kontrakt	422	1 469	24 309	57	2 755	16 014
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	189	–1 671	–	173	–1 920
Summa derivat	10 605	23 013	500 733	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 30 september 2019 till Skr 635 miljoner (12/2018: 663) och resultatet uppgick till Skr -28 miljoner (-31) för perioden januari till september 2019. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -1 miljon (-1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter	528	520	432	1 546	1 165	1 624
Räntekostnader	-493	-479	-397	-1 429	-1 057	-1 480
Räntenetto	35	41	35	117	108	144
Ränteskillnadsersättning	0	1	1	1	20	20
Valutakurseffekter	9	1	-1	14	8	9
Resultat innan ersättning till SEK	44	43	35	132	136	173
Administrativ ersättning till SEK	-50	-48	-41	-144	-111	-155
Rörelseresultat CIRR-systemet	-6	-5	-6	-12	25	18
Ersättning till (-) /från (+) staten	6	5	6	12	-25	-18

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

Skr mn	30 september 2019	31 december 2018
Utlåning	76 948	69 922
Derivat	23	502
Övriga tillgångar	12 104	4 090
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	691	561
Summa tillgångar	89 766	75 075
Skulder	77 274	70 144
Derivat	11 916	4 408
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	576	523
Summa skulder	89 766	75 075
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	54 010	47 664
Bindande offerter	76	616

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 september 2019	31 december 2018
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	16 083	16 374
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 362	4 032
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	57 603	50 814
Bindande offerter	76	744

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

Not 9. Kapitalsituation

Kapitalsituationen omfattar moderbolaget AB Svensk Exportkredit. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12. 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

Kapitalrelationer	30 september 2019 procent ¹	31 december 2018 procent ¹
Kärnprimärkapitalrelation	18,9	20,1
Primärkapitalrelation	18,9	20,1
Total kapitalrelation	18,9	20,1

¹ Kapitalrelationerna visar kvoten av respektive kapitalmätt och totalt riskexponeringsbelopp. Se tabellerna "Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter" och "Minimikapitalkrav exklusive buffertar".

Buffertkrav	30 september 2019		31 december 2018	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	8 394	8,8	7 380	8,5
varav krav på kärnprimärkapital ²	4 286	4,5	3 917	4,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 381	2,5	2 176	2,5
varav kontracyklisk kapitalbuffert	1 727	1,8	1 287	1,5
varav systemriskbuffert	–	–	–	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	10 381	10,9	10 534	12,1

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

² 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.

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.

Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav	30 september 2019		31 december 2018	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	11 714	12,3	10 427	12,0
Totalt kapitalkrav enligt FI (beräknat per 30 juni, 2019) ³	14 727	16,4	14 464	16,6

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

² Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert.

³ Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert samt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI. Se Pelare 2 kapitalkrav i tabellen nedan. Aktuella siffror beräknas med ett kvartals fördröjning. Jämförelsesiffror är baserade på balansräkning per årsskiftet.

Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	Kapitalsituation per 30 september 2019, beräkning baserad på rapporterade värden per 30 juni 2019		31 december 2018	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kreditrelaterad koncentrationsrisk	2 089	2,3	2 089	2,4
Ränterisk i bankboken	844	1,0	844	1,0
Pensionsrisk	11	0,0	11	0,0
övriga kapitalkrav pelare 2	936	1,0	936	1,1
Kapitalplaneringsbuffert	84	0,1	157	0,2
Totalt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	3 964	4,4	4 037	4,7

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2019	31 december 2018
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	12 836	11 239
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver ¹	1 276	1 256
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	545	1 615
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	18 647	18 100
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-470	-496
Immateriella tillgångar	-52	-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	81	112
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-202	-136
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-643	-569
Summa kärnprimärkapital	18 004	17 531
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	18 004	17 531
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar ²	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	18 004	17 531

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

² 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 30 september 2019 hade begränsningsregeln ingen påverkan (ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 september 2019			31 december 2018		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag ²	2 020	2 020	162	1 701	1 701	136
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 020	2 020	162	1 701	1 701	136
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	171 960	9 983	799	171 572	9 905	792
Finansiella institut ³	48 297	12 001	960	33 953	9 880	790
Företag ⁴	123 011	65 063	5 205	113 987	59 486	4 760
Motpartslösa tillgångar ⁵	165	165	13	90	90	7
Summa kreditrisk IRK-metoden	343 433	87 212	6 977	319 602	79 361	6 349
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t	2 188	175	e.t	2 037	163
Valutakursrisk	e.t	743	59	e.t	879	70
Råvarurisk	e.t	9	1	e.t	10	1
Operativ risk	e.t	3 066	245	e.t	3 066	245
Summa	345 453	95 238	7 619	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 5 535 miljoner (12/2018: 4 525), riskexponeringsbelopp Skr 1 952 miljoner (12/2018: 1 668) och kapitalkrav Skr 156 miljoner (12/2018: 133).

⁴ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 750 miljoner (12/2018: 3 400), riskexponeringsbelopp Skr 2 474 miljoner (12/2018: 2 157) och kapitalkrav Skr 198 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.

Kreditrisker

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 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

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 höjdes per den 19 september 2019 från 2,0 procent till

2,5 procent. Per 30 september 2019 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 68 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 30 september 2019 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,1 procentenheter (12/2018: 0,1). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	30 september 2019	31 december 2018
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	300 753	281 529
Exponeringar utanför balansräkningen	37 771	33 159
Totalt exponeringsmått	338 524	314 688
Bruttosoliditetsgrad	5,3%	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	30 september 2019	31 december 2018
Kreditrisk	7 754	7 008
Operativ risk	239	239
Marknadsrisk	1 055	1 094
Övriga risker	175	163
Stressbuffert	992	1 966
Summa	10 215	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 Motpartskategori	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m.m.				Totalt			
	30 september 2019		31 december 2018		30 september 2019		31 december 2018		30 september 2019		31 december 2018	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	113,3	38,4	121,2	43,8	54,1	80,0	48,4	80,3	167,4	46,1	169,6	50,3
Kommuner	14,5	4,9	13,4	4,8	–	–	–	–	14,5	4,0	13,4	4,0
Multilaterala utvecklingsbanker	1,0	0,3	0,1	0,0	–	–	0,0	0,0	1,0	0,3	0,1	0,0
Offentliga organ	2,6	0,9	0,6	0,2	–	–	–	–	2,6	0,7	0,6	0,2
Finansiella institut	41,8	14,2	28,7	10,4	6,8	10,1	5,5	9,1	48,6	13,4	34,2	10,1
Företag	122,1	41,3	113,1	40,8	6,7	9,9	6,4	10,6	128,8	35,5	119,5	35,4
Total	295,3	100,0	277,1	100,0	67,6	100,0	60,3	100,0	362,9	100,0	337,4	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 2019

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	–	0,7	3,5	4,0	–	1,0	142,5	12,3	3,4	167,4
Kommuner	–	–	–	–	–	–	14,3	0,2	–	14,5
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	–	–	1,0	–	1,0
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	–	2,6	–	2,6
Finansiella institut	–	2,6	0,9	9,5	1,0	–	14,2	20,1	0,3	48,6
Företag	5,1	1,7	4,4	5,3	–	3,1	86,5	22,7	0,0	128,8
Summa	5,1	5,0	8,8	18,8	1,0	4,1	257,5	58,9	3,7	362,9

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2018

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika/ Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika	Oceanien	Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
Stater	–	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	30 september 2019	31 december 2018
Frankrike	9,6	9,0
Storbritannien	8,9	6,8
Tyskland	8,7	7,5
Norge	7,5	6,8
Finland	6,5	5,5
Danmark	4,9	5,8
Nederländerna	3,5	2,8
Polen	3,4	3,1
Luxemburg	2,5	1,9
Spanien	1,9	1,4
Österrike	1,8	4,6
Belgien	1,4	1,1
Schweiz	0,8	0,8
Portugal	0,4	0,1
Irland	0,3	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
Ungern	-	0,0
Totalt	62,6	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	Jul-sep 2019	Apr-jun 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Jan-dec 2018
Ränteintäkter	1 536	1 608	1 374	4 723	3 687	5 153
Räntekostnader	-1 100	-1 153	-1 038	-3 437	-2 623	-3 711
Räntenetto	436	455	336	1 286	1 064	1 442
Avgifts- och provisionsnetto	-7	-4	-6	-23	-19	-32
Nettoresultat av finansiella transaktioner ¹	-56	92	121	153	273	393
Övriga rörelseintäkter	0	-	0	0	-2	-2
Summa rörelseintäkter	373	543	451	1 416	1 316	1 801
Personalkostnader	-72	-87	-67	-243	-230	-319
Övriga administrationskostnader	-44	-58	-48	-150	-171	-232
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-14	-15	-8	-43	-25	-40
Summa rörelsekostnader	-130	-160	-123	-436	-426	-591
Rörelseresultat före kreditförluster	243	383	328	980	890	1 210
Kreditförluster, netto	-4	-13	-22	-8	8	7
Rörelseresultat	239	370	306	972	898	1 217
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	1 123
Skattekostnader	-52	-77	-66	-207	-210	-531
Nettoresultat	187	293	240	765	688	1 809

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

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	30 september 2019	31 december 2018
Tillgångar		
Likvida medel	4 487	2 415
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	7 352	11 117
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	54 212	48 665
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	43 801	36 782
Utlåning till kreditinstitut	26 708	27 725
Utlåning till allmänheten	173 293	161 094
Derivat	10 605	6 529
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	146	69
Övriga tillgångar	14 809	4 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 992	2 657
Summa tillgångar	338 405	302 033
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	4 494	2 247
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	287 921	255 600
Derivat	23 013	21 934
Övriga skulder	1 214	1 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 596	2 583
Avsättningar	18	15
Summa skulder	319 256	283 448
Obeskattade reserver	1 321	1 321
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	40	22
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	0	6
Balanserad vinst	12 836	11 239
Årets resultat	764	1 809
Summa eget kapital	17 828	17 264
Summa skulder och eget kapital	338 405	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 21 oktober 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:

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 21 oktober 2019, kl 13.00.

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 30 september 2019 och den niomånersperiod 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 granskningsåtgär-

der. 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 21 oktober 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 AB Svensk Exportkredit (SEK)

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 exportkrediter till fast ränta i det statsstödda CIRR-systemet.

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.