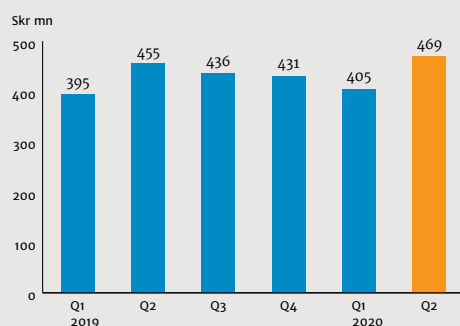


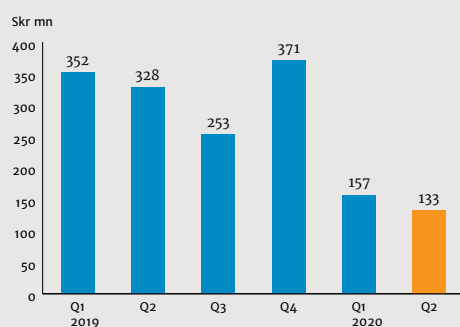
The background of the cover is a photograph of a welder in a dark industrial setting. The welder is wearing a protective mask and a blue apron. A bright, intense light from the welding process is visible, with a large spray of sparks emanating from the point of contact. The scene is dimly lit, with the primary light source being the welding arc.

Delårsrapport januari–juni 2020

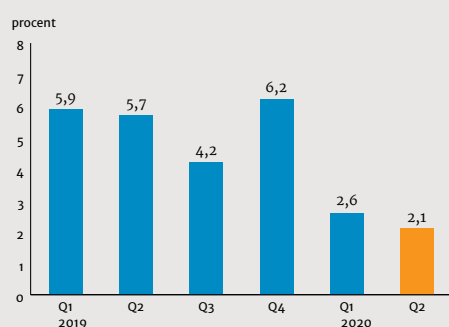
Räntenetto, kvartal



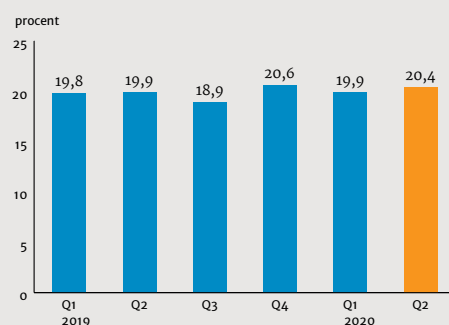
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-juni 2020

(Jämfört med perioden januari-juni 2019)

- Räntenetto Skr 874 miljoner (850)
- Rörelseresultat Skr 290 miljoner (680)
- Nettoresultat Skr 224 miljoner (536)
- Nyutlåning Skr 89,8 miljarder (45,4)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 56 (134)
- Avkastning på eget kapital 2,3 procent (5,8)

Andra kvartalet 2020

(Jämfört med andra kvartalet 2019)

- Räntenetto Skr 469 miljoner (455)
- Rörelseresultat Skr 133 miljoner (328)
- Nettoresultat Skr 101 miljoner (262)
- Nyutlåning Skr 56,5 miljarder (32,1)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 25 (66)
- Avkastning på eget kapital 2,1 procent (5,7)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2019)

- Total kapitalrelation 20,4 procent (20,6)
- Totala tillgångar Skr 353,5 miljarder (317,3)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 308,1 miljarder (269,7)

Historiskt hög nyutlåning

Spridningen av covid-19 har påverkat SEK:s verksamhet på många olika sätt. Det mest påtagliga är att efterfrågan på finansiering har ökat markant vilket har resulterat i en kraftigt ökad utlåning. Nyutlåningen för det andra kvartalet uppgick till Skr 56,5 miljarder, vilket är den näst högsta affärsvolymen någonsin under ett enskilt kvartal.

Rörelsefinansiering med långa löptider har varit mest efterfrågat. Många svenska exportörer tar höjd för att lågkonjunkturen kan bli långvarig och vill därför stärka sin likviditetsberedskap.

En annan effekt av pandemin är att de allra flesta av SEK:s anställda, sedan början av mars, arbetar på distans vilket fungerat mycket bra för samtliga funktioner, såväl tekniskt som praktiskt. Även kundmöten har genomförts på distans vilket fungerat väl. Däremot har bearbetningen av nya kunder varit mer utmanande utan fysiska möten. Antalet nya kunder är färre än beräknat för det första halvåret.

SEK:s låneram i Riksgälden har utökats från 125 till 200 miljarder kronor, och bolaget lånade i första kvartalet Skr 10 miljarder som en aktiv åtgärd för att möta exportföretagens ökade finansieringsbehov. I det andra kvartalet har låneramen inte behövt nyttjas eftersom upplåningen på den internationella kapitalmarknaden fungerat väl. SEK har bland annat emitterat två gröna, fastförräntade obligationer i svenska kronor med löptiderna tre respektive fem år.

Omstarten av ekonomin kommer att kräva stora investeringar, inte minst i grön omställning. SEK vill vara en positiv kraft i det arbetet och bidra för att minska klimatutsläppen. Att finansiera klimatsmart teknik och hållbara lösningar kommer vara en viktig del av vår verksamhet framöver.

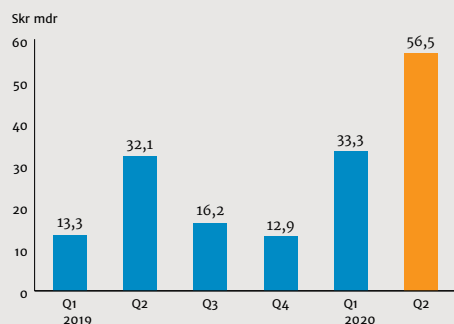
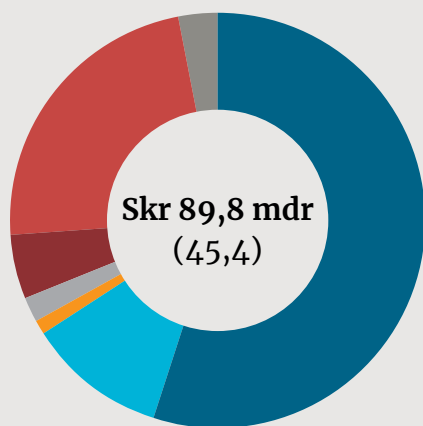
Kundaffären gav ett starkt räntenetto för kvartalet, Skr 469 miljoner, en ökning med drygt 3 procent i jämförelse med det andra kvartalet 2019 och 16 procent i jämförelse med årets första kvartal. Det höga räntenettet kommer från såväl en större affärsvolym som högre räntemarginaler. De längre löptiderna på affärerna ger också en bra grund för en långsiktigt stabil intjäning.

Trots det starka kundresultatet ger betydande avsättningar för förväntade kreditförluster samt omvärderingar av finansiella instrument ett lägre rörelseresultat för det andra kvartalet, Skr 133 miljoner (328) och ett nettoresultat om Skr 101 miljoner (262). SEK säkrar den ekonomiska prisrisken i finansiella instrument vilka behålls till förfall. Rörelser i marknadsvärdet ger ändå upphov till tillfälliga resultateffekter.



Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal

SEK:s nyutlåning per marknad
Jan-jun 2020

- Sverige 55% (35)
- Västeuropa utöver Sverige 11% (15)
- Japan 1% (2)
- Asien utöver Japan 2% (0)
- Mellanöstern/Afrika 5% (10)
- Nordamerika 23% (37)
- Latinamerika 3% (1)
- Central- och Östeuropa 0% (0)

Rekord för rörelsefinansiering till svenska exportörer

Nyutlåningen för det andra kvartalet uppgick till Skr 56,5 miljarder (32,1), vilket är den näst högsta volymen i SEK:s historia för ett enskilt kvartal, och den högsta utlåningen till svenska exportörer. Utlåningen är högre nu än under de mest intensiva kvartalen under finanskrisen.

Affärerna har dominerats av rörelsefinansiering till svenska exportörer, varav flera i samarbete med Exportkreditnämnden som ställt ut rörelsekreditgarantier. SEK har under krisen kunnat erbjuda såväl kortare krediter som finansiering på löptider om tre år och längre, när det har varit svårt för kunderna att få tillgång till likviditet på övriga marknaden.

Det har även varit en hög efterfrågan på exportkrediter, och SEK har bland annat finansierat Scaniabussar till Elfenbenskusten och telekomutrustning från Ericsson till Verizon Communications Inc.

Affärsverksamheten har påverkats av covid-19, främst i form av en kraftigt ökad efterfrågan på krediter. En annan konsekvens är att fler kunder än normalt har begärt anstånd eller ändringar i sina låneavtal eftersom deras verksamheter påverkas negativt av krisen. Dessa är dock färre än befarat och SEK har inte behövt göra några nedskrivningar på specifika krediter.

En ytterligare konsekvens av krisen är att ökningstakten av nya kunder är lägre än beräknat. Det beror bland annat på att smittspridningen gör det svårare att träffa motparter. Sedan mars har samtliga kundmöten genomförts digitalt.

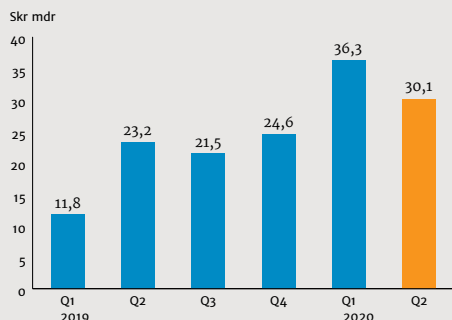
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Utlåning till svenska exportörer ¹	52,4	13,7	24,9
Utlåning till exportörernas kunder ²	37,4	31,7	49,6
Totalt	89,8	45,4	74,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	12%	34%	21%

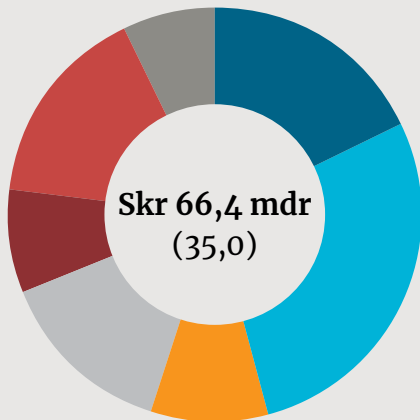
¹ Varav Skr 0,9 miljarder (6/2019: 0,1 och 12/2019: 1,8) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 15,4 miljarder (6/2019: 16,0 och 12/2019: 16,3) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, jan-jun 2020



- Norden 18% (4)
- Europa utöver Norden 28% (23)
- Japan 9% (20)
- Asien utöver Japan 14% (19)
- Mellanöstern/Afrika 8% (3)
- Nordamerika 16% (26)
- Latinamerika 7% (5)

Stabiliserade upplåningsmarknader

Efter de kraftiga störningarna på kapitalmarknaderna som följde av covid-19 pandemin har situationen stabiliserats avsevärt. SEK:s höga kreditvärdighet och goda anseende har rönt ett stort intresse från det globala investerarkollektivet och bolaget har framgångsrikt kunnat finansiera den starka ökningen i kundaffären.

SEK har emitterat en 5-årig fastförräntad benchmark obligation om USD 1,25 miljarder i maj. Investerarintresset var mycket stort och emissionen kunde genomföras på en mycket attraktiv nivå. Bolaget emitterade också två gröna obligationer i svenska kronor i juni. Även dessa på attraktiva nivåer. Marknaden för kort upplåning öppnade upp under kvartalet och intresset för SEK:s Commercial Paper har varit stort vilket gjort att bolaget kunnat emittera på oförändrade eller till och med bättre nivåer än innan covid-19.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Ny långfristig upplåning	66,4	35,0	81,1
Utestående icke efterställd upplåning	304,5	270,1	273,0
Återköp och inlösen av egen skuld	2,6	4,8	21,3



Januari–juni 2020

Rörelseresultatet uppgick till Skr 290 miljoner (680). Nettoresultatet uppgick till Skr 224 miljoner (536). Det lägre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av att realiserade marknadsvärdeförändringar påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner negativt. I tillägg har även avsättningarna till reserven för förväntade kreditförluster ökat.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 874 miljoner (850), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades positivt med Skr 42 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med samma period föregående år. Resolutionsavgiften uppgick till Skr 43 miljoner (85) för perioden och är en avgift som SEK måste betala för att finansiera den resolutionsreserv som etablerats för att hantera systemviktiga institut i kris. Resolutionsavgiften uppgår 2020 till 0,05 procent (0,09) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIRR-krediter. Motverkande effekt på räntenettet hade bland annat minskad risk i likviditetsportföljen.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan–jun 2020	Jan–jun 2019	Förändring
Total utlåning	232,8	214,6	8%
Likviditetsplaceringar	59,9	59,3	1%
Räntebärande tillgångar	311,4	290,6	7%
Räntebärande skulder	288,8	264,0	9%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -91 miljoner (155). Framförallt är det rörelser mot lägre korta räntor som påverkar resultatet under halvåret. Volatiliteten på de finansiella marknaderna har varit mycket hög under perioden. Detta har speglats i kraftiga rörelser i de marknadsfaktorer mot vilka SEK:s realiserade resultat är exponerat, såsom räntor, basis- och kreditspreadar. Den sammantagna resultateffekten under perioden är begränsad även om enskilda marknadsfaktorer under kortare perioder bidragit till en ökad volatilitet i det realiserade resultatet.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan–jun 2020	Jan–jun 2019	Förändring
Personalkostnader	-177	-171	4%
Övriga administrationskostnader	-98	-106	-8%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-26	-28	-7%
Rörelsekostnader	-301	-305	-1%

Rörelsekostnaderna har minskat med 1 procent jämfört med samma period föregående år, vilket framförallt förklaras av minskade övriga administrationskostnader med motverkande effekt av högre personalkostnader.

Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (Skr 5 miljoner).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -175 miljoner (-4) och utgörs av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster. Kreditförlusterna förklaras till stor del av marknadsläget till följd av covid-19-pandemin och SEK ser en ökning av förväntade kreditförluster i stadie 1 och 2. SEK:s IFRS 9-modell utgår från BNP-prognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). Den kraftigt negativa BNP-prognosen bedöms överskatta fallissemangssannolikheterna. Metoden beaktar inte fullt ut de statliga stödåtgärder som har satts in och som hjälper företagen i krisen. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 juni 2020 till Skr -281 miljoner jämfört med Skr -128 miljoner per 31 december 2019, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -46 miljoner (12/2019: -64). SEK har inga nya stadie 3-krediter under perioden. Minskning av stadie 3 förklaras av en konstaterad förlust som tidigare var fullt reserverad.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -66 miljoner (-144) och den effektiva skattesatsen var 21,4 procent (21,2).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 48 miljoner (19), vilket förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

April-juni 2020

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till Skr 133 miljoner (328). Nettoresultatet uppgick till Skr 101 miljoner (262). Det lägre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av att avsättningarna till reserven för förväntade kreditförluster ökat. I tillägg har även orealiserade marknadsvärdeförändringar påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner negativt.

Räntenetto

Räntenettet uppgick för andra kvartalet till Skr 469 miljoner (455), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades positivt med Skr 27 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med samma period föregående år. Resolutionsavgiften uppgick till Skr 17 miljoner (44) för perioden. Motverkande effekt på räntenettet hade bland annat minskad risk i likviditetsportföljen.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Förändring
Total utlåning	245,0	218,6	12%
Likviditetsplaceringar	56,9	59,5	-4%
Räntebärande tillgångar	321,6	294,0	9%
Räntebärande skulder	308,7	269,5	15%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner för andra kvartalet uppgick till Skr -24 miljoner (50). Påverkan från valutabasisspreadar, kreditspredar och Libor-OIS-spreaden har varit signifikanta. SEK hade exempelvis negativt bidrag från valutabasisspreadar under det andra kvartalet. Det omvända gäller för kreditspredar och Libor-OIS-spreaden.

Rörelsekostnader

Skr mn	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Förändring
Personalkostnader	-92	-87	6%
Övriga administrationskostnader	-46	-58	-21%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-13	-14	-7%
Rörelsekostnader	-151	-159	-5%

Rörelsekostnaderna har minskat med 5 procent jämfört med samma period föregående år, vilket framförallt förklaras av minskade övriga administrationskostnader med motverkande effekt av högre personalkostnader.

Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (Skr 3 miljoner).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, för andra kvartalet uppgick till Skr -151 miljoner (-13) och utgörs av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster. Kreditförlusterna för andra kvartalet 2020 förklaras till stor del av marknadsläget till följd av covid-19-pandemin, SEK ser en ökning av förväntade kreditförluster i stadie 1 och 2. SEK:s IFRS 9-modell utgår från BNP-prognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). Den kraftigt negativa BNP-prognosen bedöms överskatta fallissemangssannolikheterna. Metoden beaktar inte fullt ut de statliga stödåtgärder som har satts in och som hjälper företagen i krisen. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning. SEK hade under andra kvartalet en konstaterad förlust som sedan tidigare var fullt reserverad.

Skattekostnader

Skattekostnaderna för andra kvartalet uppgick till Skr -32 miljoner (-66) och den effektiva skattesatsen var 21,4 procent (20,4).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt för andra kvartalet uppgick till Skr -54 miljoner (26), vilket till största delen förklaras av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk, motverkat av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar ökade jämfört med årsskiftet 2019, vilket huvudsakligen är drivet av ökad utlåningsvolym till följd av covid-19-pandemin med motverkande effekt av valutakurseffekter. SEK har under perioden haft en kraftig ökning av kreditförfrågningar, vilket också lett till ökade beviljade krediter.

Skr mdr	30 juni 2020	31 december 2019	Förändring
Totala tillgångar	353,5	317,3	11%
Likviditetsplaceringar	56,1	63,6	-12%
Total utlåning	248,0	217,6	14%
Varav krediter i CIR-systemet	79,4	76,1	4%

SEK:s totala nettoexponeringar, exponering efter riskmittering, var per 30 juni 2020 Skr 381,4 miljarder (12/2019: 347,5). Kreditexponering har ökat mot såväl stater som företag under perioden som följd av den ökade utlåningen till svenska exportörer, vilken till del varit riskavtäckt via statliga organ. Exponeringen mot finansiella institut har minskats som en aktiv åtgärd i bolagets likviditetsförvaltning, 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 en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 200 miljarder. För att möta den ökade efterfrågan på CIRR-krediter gjordes under första kvartalet en dragning på Skr 10 miljarder under låneramen. Låneramen kan användas för finansiering av CIRR-systemet samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder. Låneramen ska utgöra en reserv för tillfällen då SEK:s upplåningsmarknader inte är tillgängliga.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 30 juni 2020 uppgick till Skr 19,0 miljarder (12/2019: 18,3). Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,4 procent (12/2019: 20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 juni 2020 på 15,0 procent, en marginal mot kravet om 5,4 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 10,1 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 10,3 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	30 juni 2020	31 december 2019
Kärnprimärkapitalrelation	20,4	20,6
Primärkapitalrelation	20,4	20,6
Total kapitalrelation	20,4	20,6
Bruttosoliditetsgrad	5,4	5,7
Likviditetstäckningsgrad ¹	722	620
Stabil netto-finansieringskvot ¹	129	120

¹ Per Q1 2020 har SEK ändrat beräkningsmetod för LCR och NSFR som en anpassning till kommande regelverkskrav. Metodförändringarna av LCR ger endast en marginell påverkan på måttet, medan måttet NSFR påverkas något mer och positivt av förändringarna.

Rating

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

Övriga händelser

Med anledning av kraftiga störningar i det finansiella systemet och negativa effekter för svensk exportnäring till följd av covid-19-pandemin har åtgärder vidtagits för att stärka SEK:s utlåningskapacitet och därmed ge bolaget bättre förutsättningar att

stötta exportföretagen. På årsstämman den 26 mars beslutades att det inte utgår aktieutdelning för 2019. Efter bemyndigande från riksdagen gav regeringen i juni Riksgälden i uppdrag att utöka SEK:s låneram från Skr 125 miljarder till Skr 200 miljarder. SEK får använda låneramen till utlåning inom gällande system för statsstödda krediter samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 15 miljarder.

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 en mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten Pelare 3 2019, samt avsnitt Risk- och kapitalhantering i SEK:s årsredovisning för 2019.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per första kvartalet 2020 till 0,5 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 8,5 procent i maj 2020. Konsumentprisindex förblev oförändrad på årsbasis i maj och reporäntan ligger kvar på noll procent. Den svenska exporten ökade med 3,4 procent under första kvartalet 2020 jämfört med föregående kvartal.

Tillväxten i världshandeln dämpades under 2019 och inledningen av 2020. Denna utveckling accelererade till följd av covid-19-pandemin med den kraftiga nedgång som nu syns i den globala tillväxten, världshandeln och i stort sett alla andra indikatorer. Ledande prognosmakare har kraftigt reviderat ned sina prognoser för dessa indikatorer och de data som hunnit komma in under kvartalet har varit av låg kvalitet på grund av stora osäkerheter. Exempelvis spår Världsbanken att den globala tillväxten för 2020 hamnar på -5,2 procent. Brexit, handelskonflikter och geopolitiska risker har hamnat i skuggan av effekterna från covid-19 med nedstängningar av stora delar av samhällsfunktioner världen över, även om vissa lättnader har börjat skönjas. Det faktum att Sverige har mycket starka statsfinanser och en låg statsskuld, har gjort att möjligheterna till finanspolitiska stimulanser varit gynnsamma.

Storbritannien lämnade officiellt EU den 31 januari 2020. SEK har säkerställt att samtliga avtal och limiter hos de banker bolaget har affärer med fortfarande gäller efter detta utträde.

Covid-19-pandemin har haft stor negativ påverkan på den svenska exporten och en återhämtning bedöms ta tid vilket i sin tur kan få negativa effekter på SEK:s affärsvolym. I ett läge där exportbolagens tillgång till finansiering på bank- och kapitalmarknaden är begränsad kan SEK spela en viktig roll för exportindustrin.

Vidare har bolaget tillgångar och skulder vilka marknadsvärderas och bokförs till verkligt värde. Ökad volatilitet i tillgångspriser på de finansiella marknaderna kan ge upphov till ökad volatilitet i SEK:s realiserade resultat.

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 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 17,0-19,0 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 14,1 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 juni 2020.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Nyutlåning	56 509	33 290	32 132	89 799	45 435	74 515
varav till svenska exportörer	32 478	19 888	8 905	52 366	13 750	24 901
varav till exportörernas kunder	24 031	13 402	23 227	37 433	31 685	49 614
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	18%	0%	45%	12%	34%	21%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	308 091	290 235	276 386	308 091	276 386	269 744
Ny långfristig upplåning	30 069	36 292	23 210	66 361	35 041	81 053
Utestående icke efterställd upplåning	304 493	312 839	270 065	304 493	270 065	273 017
Avkastning på eget kapital	2,1%	2,6%	5,7%	2,3%	5,8%	5,5%
Kärnprimärkapitalrelation	20,4%	19,9%	19,9%	20,4%	19,9%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,4%	19,9%	19,9%	20,4%	19,9%	20,6%
Total kapitalrelation	20,4%	19,9%	19,9%	20,4%	19,9%	20,6%
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,4%	5,6%	5,4%	5,6%	5,7%
Likviditetstäckningsgrad ¹	722%	681%	464%	722%	464%	620%
Stabil nettofinansieringskvot ¹	129%	131%	114%	129%	114%	120%

¹ Per Q1 2020 har SEK ändrat beräkningsmetod för LCR och NSFR som en anpassning till kommande regelverkskrav. Metodförändringarna av LCR ger endast en marginell påverkan på måttet, medan måttet NSFR påverkas något mer och positivt av förändringarna.

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter		1 073	1 250	1 608	2 323	3 187	6 083
Räntekostnader		-604	-845	-1 153	-1 449	-2 337	-4 366
Räntenetto	2	469	405	455	874	850	1 717
Avgifts- och provisionsnetto		-10	-7	-5	-17	-16	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-24	-67	50	-91	155	226
Summa rörelseintäkter		435	331	500	766	989	1 910
Personalkostnader		-92	-85	-87	-177	-171	-333
Övriga administrationskostnader		-46	-52	-58	-98	-106	-206
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-13	-13	-14	-26	-28	-57
Summa rörelsekostnader		-151	-150	-159	-301	-305	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		284	181	341	465	684	1 314
Kreditförluster, netto	4	-151	-24	-13	-175	-4	-10
Rörelseresultat		133	157	328	290	680	1 304
Skattekostnader		-32	-34	-66	-66	-144	-277
Nettoresultat¹		101	123	262	224	536	1 027
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-	-	-	-	-8	-8
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	-	-	2	2
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	-	-	-6	-6
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk</i>		-62	111	42	49	54	24
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		8	-9	-16	-1	-27	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		12	-23	-8	-11	-6	-4
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-42	79	18	37	21	16
Övrigt totalresultat		-42	79	18	37	15	10
Totalresultat¹		59	202	280	261	551	1 037
Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		25	31	66	56	134	257

¹ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 juni 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Likvida medel	5	3 911	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	18 953	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	33 268	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	55 688	43 627
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	30 685	27 010
Utlåning till allmänheten	4, 5	182 126	163 848
Derivat	5, 6	7 622	6 968
Materiella och immateriella tillgångar		135	134
Uppskjuten skattefordran		15	16
Övriga tillgångar		18 355	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 714	2 747
Summa tillgångar		353 472	317 296
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 205	3 678
Skulder till allmänheten	5	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	291 288	269 339
Derivat	5, 6	24 619	20 056
Övriga skulder		2 460	2 466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 464	2 582
Avsättningar		93	93
Summa skulder		334 129	298 214
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-106	-143
Balanserad vinst		15 459	15 235
Summa eget kapital		19 343	19 082
Summa skulder och eget kapital		353 472	317 296

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	Egen kreditrisk	Förmåns-bestämda pensions-planer	
Ingående eget kapital 1 januari 2019	18 239	3 990	6	-117	-42	14 402
Periodens resultat jan-jun 2019	536					536
Övrigt totalresultat jan-jun 2019	15		-6	43	-22	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2019	551		-6	43	-22	536
Utdelning	-194					-194
Utgående eget kapital 30 juni 2019¹	18 596	3 990	-	-74	-64	14 744
Ingående eget kapital 1 januari 2019	18 239	3 990	6	-117	-42	14 402
Periodens resultat jan-dec 2019	1 027					1 027
Övrigt totalresultat jan-dec 2019	10		-6	19	-3	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2019	1 037		-6	19	-3	1 027
Utdelning	-194					-194
Utgående eget kapital 31 december 2019¹	19 082	3 990	-	-98	-45	15 235
Ingående eget kapital 1 januari 2020	19 082	3 990	-	-98	-45	15 235
Periodens resultat jan-jun 2020	224					224
Övrigt totalresultat jan-jun 2020	37			38	-1	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2020	261			38	-1	224
Utdelning	-					-
Utgående eget kapital 30 juni 2020¹	19 343	3 990	-	-60	-46	15 459

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	290	680	1 304
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	322	98	-279
Betald inkomstskatt	-188	-153	-366
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-12 216	551	-1 433
Kassaflöde från löpande verksamhet	-11 792	1 176	-774
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-14	-16	-40
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-14	-16	-40
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	14 327	-4 134	-4 420
Derivat, netto	352	2 168	4 049
Utdelat till aktieägaren	-	-194	-194
Amortering leasingskuld	-13	-	-39
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	14 666	-2 160	-604
Periodens kassaflöde	2 860	-1 000	-1 418
Likvida medel vid periodens början	1 362	2 416	2 416
Periodens kassaflöde	2 860	-1 000	-1 418
Valutakurseffekter i likvida medel	-311	203	364
Likvida medel vid periodens slut¹	3 911	1 619	1 362

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. 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. 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 principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag 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 2019. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2019.

SEK valde under 2019 att förtidstillämpa Ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 – Reform för nya referensräntor publicerad av IASB i september 2019, se årsredovisningen för 2019, not 1 (c) (ii).

Övriga förändringar av IASB har inte haft någon påverkan på redovisningen under 2020. Nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	255	385	542	640	1 080	2 005
Utlåning till allmänheten	562	575	693	1 137	1 383	2 656
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	243	213	212	456	402	829
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	71	120	175	191	358	686
Derivat	-111	-94	-64	-205	-132	-291
Administrativ ersättning CIR-systemet	53	50	49	103	95	194
Övriga	0	1	1	1	1	4
Summa ränteintäkter¹	1 073	1 250	1 608	2 323	3 187	6 083
Räntekostnader						
Räntekostnader	-587	-819	-1 109	-1 406	-2 252	-4 197
Resolutionsavgift	-17	-26	-44	-43	-85	-169
Summa räntekostnader	-604	-845	-1 153	-1 449	-2 337	-4 366
Räntenetto	469	405	455	874	850	1 717

¹ Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-juni 2020 till Skr 2 052 miljoner (2 721).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	8	2	8	10	8	19
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	1	-110	27	-109	82	120
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-37	45	15	8	65	85
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	4	-4	0	0	0	2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-24	-67	50	-91	155	226

SEK:s generella affärsmodell är att behålla finansiella instrument värderade till verkligt värde till förfall. De marknadsvärdeförändringar som uppstår i nettoresultatet är huvudsakligen hänförliga till förändring av 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 orrealiserade värdeförändringar.

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Förväntade kreditförluster stadie 1	-110	-17	-10	-127	-3	-19
Förväntade kreditförluster stadie 2	-39	-7	4	-46	8	11
Förväntade kreditförluster stadie 3	-2	0	-22	-2	-24	-17
Konstaterade kreditförluster	-20	-	-25	-20	-25	-25
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	20	-	40	20	40	40
Återvunna kreditförluster	-	-	-	-	-	-
Kreditförluster, netto	-151	-24	-13	-175	-4	-10

Skr mn	30 juni 2020				31 december 2019
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	211 558	35 628	1 069	248 255	217 594
Poster utanför balansräkningen före reserver	42 189	28 159	11	70 359	59 343
Summa före reserver	253 747	63 787	1 080	318 614	276 937
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-180	-55	-46	-281	-124
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	0	-	-	0	-4
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-180	-55	-46	-281	-128
Reserveringsgrad	0,07%	0,09%	4,26%	0,09%	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.

Tabellen ovan 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. Kreditportföljen karakteriseras av en mycket

god kreditkvalitet och SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN och andra statliga exportkreditinstitut inom OECD, vilket förklarar den låga reserveringsgraden.

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

Skr mn	30 juni 2020				31 december 2019
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans	-54	-10	-64	-128	-139
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-67	-1	0	-68	-23
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-65	-45	-2	-112	10
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	0
Överfört till stadie 2	0	0	-	0	0
Överfört till stadie 3	-	-	-	-	-22
Minskning till följd av bortbokning	6	0	0	6	10
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	20	20	40
Valutakurseffekter ¹	0	1	0	1	-4
Utgående balans	-180	-55	-46	-281	-128

¹ Redovisas under Nettoresultat av finansiella transaktioner i Rapport över totalresultat.

Reserveringar för förväntade kreditförluster beräknas med hjälp av kvantitativa modeller som bygger på indata, antaganden och metoder som i hög grad består av bedömningar. Följande kan i synnerhet ha stor påverkan på nivån av reserveringar: Fastställande av en väsentlig ökning av kreditrisk, beaktande av framåtblickande makroekonomiska scenarier och värdering av både förväntade kreditförluster inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden. Förväntade kreditförluster baseras på vad SEK objektivt förväntar sig förlora på exponeringen givet kunskapen på balansdagen och med beaktande av vad som kan komma att inträffa i framtiden, och är ett sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera utfall av flera möjliga scenarier, där data som ska beaktas är både information från tidigare förhållanden, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar. SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturnscenari och ett upturnscenari. Basscenariot utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Världsbanken har reviderat sina siffror i juni 2020 vad avser världstillväxten. Världsbankens nya estimat innebär en nedrevidering av tillväxtsiffrorna jämfört med de senaste prognoserna. Basscena-

riot har viktats mellan 70 och 80 procent, och downturn- och upturnscenariorna har viktats lika mellan 10 och 15 procent. SEK har under andra kvartalet gjort en övergripande justering som innebär en minskning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt SEK:s IFRS 9- modell per 30 juni 2020. SEK:s IFRS 9-modell utgår från BNP-prognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). Den kraftigt negativa BNP-prognosen bedöms överskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen. Metoden beaktar inte fullt ut de statliga stödåtgärder som har satts in och som hjälper företagen i krisen. En justering av estimaten har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

SEK har gjort utökade bedömningar av väsentlig ökning av kreditrisk i och med covid-19-pandemin. SEK:s bedömning är att bolagets metodik fortfarande håller för att bedöma om en väsentlig ökning av kreditrisk skett. SEK ser fler krediter som flyttats från stadie 1 till stadie 2, vilket framförallt förklaras av en ökning av anstånd i och med covid-19-pandemin. Flyttarna från stadie 1 till stadie 2 har inte haft något väsentlig påverkan på förväntade kreditförluster.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2020		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	3 911	3 911	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	18 953	18 953	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 268	33 268	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	55 688	56 556	868
Utlåning till kreditinstitut	30 685	30 836	151
Utlåning till allmänheten	182 126	189 745	7 619
Derivat	7 622	7 622	-
Summa finansiella tillgångar	332 253	340 891	8 638
Skulder till kreditinstitut	3 205	3 205	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	291 288	291 450	162
Derivat	24 619	24 619	-
Summa finansiella skulder	329 112	329 274	162

Skr mn	31 december 2019		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 362	1 362	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	8 344	8 344	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	53 906	53 906	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	43 627	45 054	1 427
Utlåning till kreditinstitut	27 010	27 133	123
Utlåning till allmänheten	163 848	169 612	5 764
Derivat	6 968	6 968	-
Summa finansiella tillgångar	305 065	312 379	7 314
Skulder till kreditinstitut	3 678	3 678	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	269 339	271 549	2 210
Derivat	20 056	20 056	-
Summa finansiella skulder	293 073	295 283	2 210

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i årsredovisningen för 2019, 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. Den nuva-

rande marknadssituationen i och med covid-19-pandemin har inte föranlett några förändringar i metodik för fastställande av verkligt värde.

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	12 489	6 464	-	18 953
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	19 298	13 970	-	33 268
Derivat	-	6 490	1 132	7 622
Summa 30 juni 2020	31 787	26 924	1 132	59 843
Summa 31 december 2019	34 450	32 283	2 485	69 218

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	-	7 014	46 723	53 737
Derivat	-	20 975	3 644	24 619
Summa 30 juni 2020	-	27 989	50 367	78 356
Summa 31 december 2019	-	30 546	46 215	76 761

Flytt från nivå 1 till nivå 2 gjordes under perioden januari-mars 2020 med Skr 25 031 miljoner. Då marknaden för dessa instrument nu åter bedöms som aktiv har samtliga flyttats tillbaka till nivå 1 under perioden april-juni 2020 (12/2019: Flytt från nivå 2 till nivå 1 med Skr 21 461 miljoner). Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -10 649 miljoner för emitterade värdepapper då större inslag av bedömning skett i värderingen. Flytt från nivå 3 till nivå 2 med Skr 6 483 miljoner för emitterade värdepapper och flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -1 265 miljoner för derivat har gjorts då instrumenten inte väsentligt

påverkas av icke-observerbart marknadsdata. Flyttarna till och från nivå 3 inkluderar båda emitterade värdepapper om Skr 6 391 miljoner som flyttades från nivå 2 till nivå 3 under perioden januari-mars 2020 men som sedan, då värderingen åter kunde ske enligt normala principer, flyttades tillbaka till nivå 2 under perioden april-juni 2020 (12/2019: Flytt från nivå 3 till nivå 2 med Skr 1 040 miljoner för emitterade värdepapper och flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -30 miljoner för derivat).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 30 juni 2020

Skr mn	1 januari 2020	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 juni 2020
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752	-5 631	8 329	-10 649	6 483	-319	-95	-1 089	-46 723
Derivat, netto	22	-2	-212	-	-1 265	-2 502	-	1 447	-2 512
Netto tillgångar och skulder	-43 730	-5 633	8 117	-10 649	5 218	-2 821	-95	358	-49 235

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 31 december 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	31 december 2019
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-47 898	-10 702	21 314	-	1 040	-3 408	-43	-4 055	-43 752
Derivat, netto	-4 587	-5	-299	1	-31	3 181	-	1 762	22
Netto tillgångar och skulder	-52 485	-10 707	21 015	1	1 009	-227	-43	-2 293	-43 730

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 per 30 juni 2020 uppgick till Skr 27 miljoner i vinst (12/2019: 69 miljoner i förlust) och redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

Osäkerhet i värderingen av nivå-3-instrument

Bedömningen av parametrarna som ingår i modeller för att räkna marknadsvärde på nivå-3-instrument är förknippad med subjektivitet och osäkerhet. SEK har därför 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 de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer har en omvärdering utförts där korrelationerna skiftats. 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. Omvärderingen sker genom att justera korrelationerna med +/- 0,12 vilket motsvarar den nivå som SEK använder inom ramen för försiktig värdering. För de nivå-3-instrument som påverkas väsentligt av icke observer-

bar marknadsdata i form av SEK:s egen kreditvärdighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata. Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda 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 juni 2020					
	Verkligt värde ¹	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ²	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-1 706	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-19	19
Ränta	8	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-634	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-69	69
Övriga	-180	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-2 512				-88	88
Aktie	-15 764	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	17	-17
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	19	-19
Ränta	-14 390	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	78	-78
Valuta	-16 471	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	70	-70
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	78	-78
Övriga	-98	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-46 723				263	-263
Total påverkan på totalresultat³					175	-175
Derivat netto 31 december 2019	22				-44	46
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2019	-43 752				219	-218
Total påverkan på totalresultat 31 december 2019³					175	-172

¹ I delårsrapporten 2020-06-30 har SEK använt en förbättrad metod för att kategorisera derivat och emitterade värdepapper.

² Känslighetsanalysen visar den effekt en förskjutning av korrelationer samt SEK:s egen kreditspread har på det verkliga värdet av nivå 3-instrument. Tabellen visar maximal positiv och negativ värdeförändring då korrelationer samt kreditspread skiftas med +/- 0,12 respektive +/- 10 baspunkter.

³ Av den totala påverkan på totalresultatet utgjorde effekten av känsligheten i SEK:s egen kreditspread Skr 176 miljoner (12/2019: 174) vid maximalt scenario och Skr -176 miljoner (12/2019: -173) 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 juni 2020	31 december 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019
Netto CVA/DVA ¹	-24	-12	-12	17
OCA ²	-77	-126	49	54

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 klassificerade till verkligt värde via resultatet.

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2020			31 december 2019		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 449	12 704	340 491	3 998	12 367	304 242
Valutarelaterade kontrakt	3 037	7 828	173 520	2 734	6 933	182 668
Aktierelaterade kontrakt	53	1 755	16 001	236	584	16 387
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	83	2 332	1 944	0	172	1 997
Summa derivat	7 622	24 619	531 956	6 968	20 056	505 294

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

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

Not 7. CIRR-systemet

I SEK:s uppdrag ingår att administrera 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 nettoredo visas under övriga tillgångar.

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 2019 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 juni 2020 till Skr 491 miljoner (12/2019: 547) och resultatet uppgick till Skr -15 miljoner (-19) för perioden januari till juni 2020. Administrativ ersättning till SEK uppgick till Skr -1 miljon (-1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter	582	539	520	1 121	1 018	2 074
Räntekostnader	-529	-512	-479	-1 041	-936	-1 912
Räntenetto	53	27	41	80	82	162
Ränteskillnadsersättning	11	3	1	14	1	1
Valutakurseffekter	-1	3	1	2	5	5
Resultat innan ersättning till SEK	63	33	43	96	88	168
Administrativ ersättning till SEK	-52	-50	-48	-102	-94	-192
Rörelseresultat CIRR-systemet	11	-17	-5	-6	-6	-24
Ersättning till (-)/från (+) staten	-11	17	5	6	6	24

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

Skr mn	30 juni 2020	31 december 2019
Likvida medel	4	0
Utlåning	79 428	76 120
Derivat	-	26
Övriga tillgångar	14 446	9 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	560	569
Summa tillgångar	94 438	86 022
Skulder	79 601	76 257
Derivat	14 186	9 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	651	648
Summa skulder	94 438	86 022
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	49 407	47 868
Bindande offerter	6 287	37

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 juni 2020	31 december 2019
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	20 524	16 891
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	3 956	4 393
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	60 116	52 150
Bindande offerter	6 287	2 800

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 2019 samt SEK:s Pelare 3 rapport för år 2019.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	30 juni 2020		31 december 2019	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	20,4		20,6	
Primärkapitalrelation	20,4		20,6	
Total kapitalrelation	20,4		20,6	

¹ Kapitalrelationerna visar kvoten av respektive kapitalmått och totalt riskexponeringsbelopp. Se tabellerna ”Kapitalbas-, tillägg- och avdragsposter” och ”Minimikapitalkrav exklusive buffertar”.

Buffertkrav	30 juni 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	6 545	7,0	7 890	8,9
varav krav på kärnprimärkapital ²	4 184	4,5	3 990	4,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 324	2,5	2 216	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	37	0,0	1 684	1,9
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	11 529	12,4	11 171	12,6

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 juni 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	9 799	10,5	10 993	12,4
Totalt kapitalkrav enligt FI (beräknat per 31 mars, 2020 ³)	13 760	14,7	15 606	16,4

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

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

³ Kapitalkravet inkluderar minimikrav på 8 procent, kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk kapitalbuffert samt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI. Se Pelare 2 kapitalkrav i tabellen nedan. Siffror beräknas med ett kvartals fördröjning.

Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	Kapitalsituation per 30 juni 2020, beräkning baserad på rapporterade värden per 31 mars 2020		Kapitalsituation per 31 december 2019, beräkning baserad på rapporterade värden per 30 september 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kreditrelaterad koncentrationsrisk	2 089	2,2	2 089	2,2
Ränterisk i bankboken	844	0,9	844	0,9
Pensionsrisk	11	0,0	11	0,0
Övriga kapitalkrav pelare 2	936	1,0	936	1,0
Kapitalplaneringsbuffert	-	-	-	-
Totalt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	3 880	4,1	3 880	4,1

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2020	31 december 2019
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	14 882	12 829
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver ¹	265	245
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	197	1 766
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	19 334	18 830
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-353	-445
Immateriella tillgångar	-73	-56
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessäkringar	0	0
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	52	93
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-1	-115
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-375	-523
Summa kärnprimärkapital	18 959	18 307
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	18 959	18 307
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar ²	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	18 959	18 307

¹ Eget kapital-andelen av obeskattade reserver är inkluderad i raden "Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver".

² Det belopp för förväntade förluster som beräknas enligt IRK-metoden utgör ett bruttoavdrag från kapitalbasen. Bruttoavdraget minskar med de redovisningsmässiga nedskrivningar som relaterar till exponeringar som bidrar till den förväntade förlusten. Överskjutande belopp av sådana redovisningsmässiga nedskrivningar ökar kapitalbasen. Denna ökning är begränsad till 0,6 procent av SEK:s riskexponeringsbelopp för stats-, företags- och institutsexponeringar enligt IRK-metoden. Per den 30 juni 2020 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2019: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 juni 2020			31 december 2019		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag ²	2 272	2 272	182	2 367	2 367	189
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 272	2 272	182	2 367	2 367	189
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	201 835	10 008	801	172 148	8 816	705
Finansiella institut ³	34 708	8 100	648	45 437	10 802	864
Företag ⁴	123 129	66 164	5 293	110 592	60 068	4 806
Motpartslösa tillgångar	163	163	13	152	152	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	359 835	84 435	6 755	328 329	79 838	6 387
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 239	179	e.t.	2 534	203
Valutakursrisk	e.t.	806	64	e.t.	695	56
Råvarurisk	e.t.	7	1	e.t.	9	1
Operativ risk	e.t.	3 214	257	e.t.	3 214	257
Summa	362 107	92 973	7 438	330 696	88 657	7 093

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 5 315 miljoner (12/2019: 5 613), riskexponeringsbelopp Skr 1 788 miljoner (12/2019: 1 980) och kapitalkrav Skr 143 miljoner (12/2019: 158).

⁴ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 987 miljoner (12/2019: 3 646), riskexponeringsbelopp Skr 2 643 miljoner (12/2019: 2 352) och kapitalkrav Skr 211 miljoner (12/2019: 188).

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 IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

Kapitalbuffert

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige sänktes per den 16 mars 2020 från 2,5 procent till 0 procent. Sänkningen görs i förebyggande syfte, för att motverka kreditåstramningar till följd av den senaste utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på sam-

hällsekonomin. Per 30 juni 2020 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 72 procent (12/2019: 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. Den kontracykliska kapitalbufferten per 30 juni 2020 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontracykliska buffertvärdet till 0 procent. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 30 juni 2020 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,04 procentenheter (12/2019: 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 juni 2020	31 december 2019
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	311 069	288 146
Exponeringar utanför balansräkningen	42 862	35 856
Totalt exponeringsmått	353 931	324 002
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,7%

Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. Det finns inget minimikrav för närvarande. Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut i bruttosoliditetsmåttet.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	30 juni 2020	31 december 2019
Kreditrisk	9 349	7 337
Operativ risk	183	183
Marknadsrisk	1 142	1 109
Övriga risk	179	203
Stressbuffert	2 831	992
Summa	13 684	9 824

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 2019.

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 Motparts-kategori	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m m				Totalt			
	30 juni 2020		31 december 2019		30 juni 2020		31 december 2019		30 juni 2020		31 december 2019	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	136,8	44,8	110,4	39,1	62,7	82,8	50,9	78,3	199,5	52,3	161,3	46,4
Kommuner	12,8	4,2	16,5	5,8	-	-	-	-	12,8	3,3	16,5	4,7
Multilaterala utvecklingsbanker	2,7	0,9	3,1	1,1	-	-	-	-	2,7	0,7	3,1	0,9
Offentliga organ	2,5	0,8	4,0	1,4	-	-	-	-	2,5	0,7	4,0	1,2
Finansiella institut	28,5	9,3	38,9	13,8	6,5	8,6	6,8	10,5	35,0	9,2	45,7	13,2
Företag	122,4	40,0	109,6	38,8	6,5	8,6	7,3	11,2	128,9	33,8	116,9	33,6
Total	305,7	100,0	282,5	100,0	75,7	100,0	65,0	100,0	381,4	100,0	347,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2020

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige		Central- och Öst-europa	Totalt
								Sverige	Sverige		
Stater	0,0	0,6	1,3	0,8	-	-	174,3	19,4	3,1	199,5	
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,7	0,1	-	12,8	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	2,7	
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	2,5	-	2,5	
Finansiella institut	-	1,4	0,3	2,7	0,9	-	14,3	15,1	0,3	35,0	
Företag	3,1	1,2	2,6	4,9	-	3,3	90,5	23,0	0,3	128,9	
Summa	3,1	3,2	4,2	8,4	0,9	3,3	291,8	62,8	3,7	381,4	

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2019

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Oceanien	Latin-amerika	Sverige	Väst-europa utöver Sverige		Central- och Öst-europa	Totalt
								Sverige	Sverige		
Stater	-	0,6	2,8	2,8	-	-	138,1	13,9	3,1	161,3	
Kommuner	-	-	-	-	-	-	16,3	0,2	-	16,5	
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,1	-	3,1	
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,0	-	4,0	
Finansiella institut	-	2,7	0,9	6,6	0,9	-	16,7	17,7	0,2	45,7	
Företag	4,5	1,7	3,8	4,0	-	2,8	80,1	19,9	0,1	116,9	
Summa	4,5	5,0	7,5	13,4	0,9	2,8	251,2	58,8	3,4	347,5	

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2020	31 december 2019
Tyskland	8,2	9,1
Frankrike	8,2	8,0
Finland	7,3	6,8
Storbritannien	7,2	8,0
Norge	6,1	7,3
Danmark	5,4	3,3
Luxemburg	4,5	4,4
Österrike	4,2	1,7
Nederländerna	3,2	3,9
Polen	3,1	3,1
Belgien	2,8	2,4
Schweiz	2,7	0,7
Spanien	2,0	2,1
Portugal	0,5	0,6
Irland	0,3	0,3
Lettland	0,2	0,2
Serbien	0,2	-
Island	0,1	0,1
Italien	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Ryssland	0,0	-
Totalt	66,4	62,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s årsredovisning för 2019. SEK har under första halvåret 2020 utnyttjat låneramen hos Riksgäldskontoret och gjort en dragning på Skr 10 miljarder. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2019.

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	Apr-jun 2020	Jan-mar 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter	1 073	1 250	1 608	2 323	3 187	6 083
Räntekostnader	-604	-845	-1 153	-1 449	-2 337	-4 366
Räntenetto	469	405	455	874	850	1 717
Avgifts- och provisionsnetto	-10	-7	-4	-17	-16	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-86	44	92	-42	209	250
Summa rörelseintäkter	373	442	543	815	1 043	1 934
Personalkostnader	-91	-84	-87	-175	-171	-335
Övriga administrationskostnader	-47	-51	-58	-98	-106	-207
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-13	-13	-15	-26	-29	-57
Summa rörelsekostnader	-151	-148	-160	-299	-306	-599
Rörelseresultat före kreditförluster	222	294	383	516	737	1 335
Kreditförluster, netto	-151	-24	-13	-175	-4	-10
Rörelseresultat	71	270	370	341	733	1 325
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	1 321
Skattekostnader	-19	-58	-77	-77	-155	-572
Nettoresultat	52	212	293	264	578	2 074

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	30 juni 2020	31 december 2019
Tillgångar		
Likvida medel	3 911	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	18 953	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 268	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	55 688	43 627
Utlåning till kreditinstitut	30 685	27 010
Utlåning till allmänheten	182 126	163 848
Derivat	7 622	6 968
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	135	134
Övriga tillgångar	18 355	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 713	2 747
Summa tillgångar	353 456	317 280
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 205	3 678
Skulder till allmänheten	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	291 288	269 339
Derivat	24 619	20 056
Övriga skulder	2 460	2 467
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 464	2 582
Avsättningar	19	20
Summa skulder	334 055	298 142
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	67	47
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	14 882	12 829
Årets resultat	264	2 074
Summa eget kapital	19 401	19 138
Summa skulder och eget kapital	353 456	317 280

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 16 juli 2020

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:

22 oktober 2020 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 30 september 2020
2 februari 2021 Finansiell rapport för perioden 1 januari - 31 december 2020

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 16 juli 2020, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation, hållbarhetsredovisning och årsredovisning för 2019.

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 juni 2020 och den sexmånadersperiod 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 16 juli 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
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, statsskuldssamband/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 högljudda 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, skulder till 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 ägs av den svenska staten och har sedan 1962 gjort det möjligt för tusentals svenska företag att växa. Att utöka sin produktion, göra förvärv, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen.

SEK:s uppdrag

Vårt uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. 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

SEK finansierar exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. Målgruppen är företag med en årsomsättning över 200 miljoner kronor och där det finns ett svenskt intresse och exportanknytning i företagets verksamhet.

SEK:s samarbeten

Genom Team Sweden har vi ett nära samarbete 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.