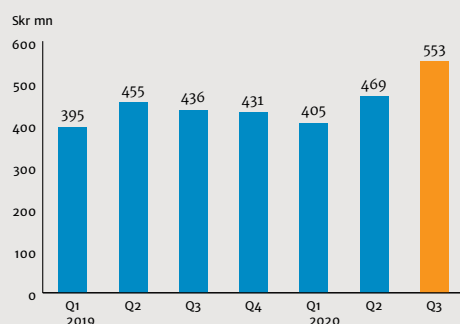


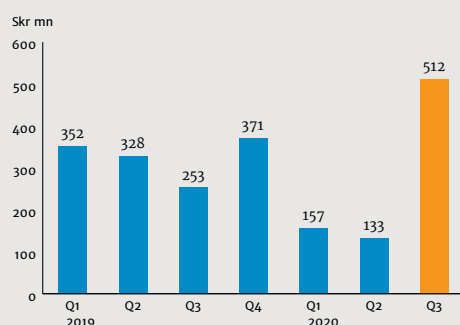


**Delårsrapport
januari–september 2020**

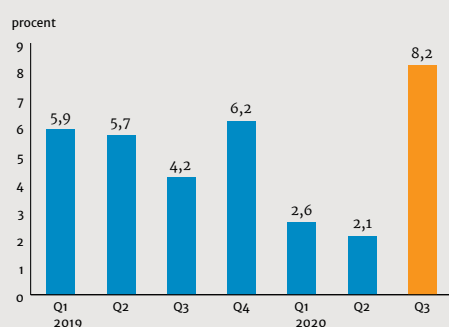
Räntenetto, kvartal



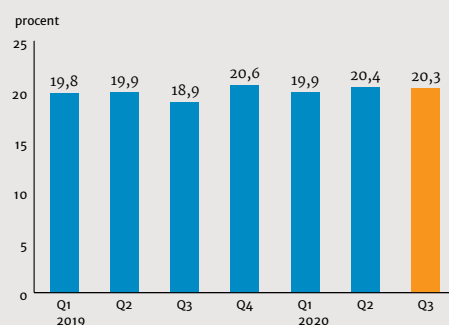
Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari – september 2020

(Jämfört med perioden januari – september 2019)

- Räntenetto Skr 1 427 miljoner (1 286)
- Rörelseresultat Skr 802 miljoner (933)
- Nettoresultat Skr 627 miljoner (734)
- Nyutlåning Skr 106,9 miljarder (61,6)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 157 (184)
- Avkastning på eget kapital 4,3 procent (5,3)

Tredje kvartalet 2020

(Jämfört med tredje kvartalet 2019)

- Räntenetto Skr 553 miljoner (436)
- Rörelseresultat Skr 512 miljoner (253)
- Nettoresultat Skr 403 miljoner (198)
- Nyutlåning Skr 17,1 miljarder (16,2)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 101 (50)
- Avkastning på eget kapital 8,2 procent (4,2)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2019)

- Total kapitalrelation 20,3 procent (20,6)
- Totala tillgångar Skr 370,4 miljarder (317,3)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 306,5 miljarder (269,7)

SEK:s roll stärks i tider av ekonomisk oro

Den höga efterfrågan på finansiering till följd av covid-19 som vi noterade i våras har minskat och utlåningsvolymerna är nu tillbaka på mer normala nivåer. Det beror dels på att många exportörer redan täckt sina behov av finansiering och dels på indikatorer som visar att den svenska ekonomin befinner sig i en återhämtningsfas. Nyutlåningen för det tredje kvartalet uppgick till Skr 17,1 miljarder, vilket är något högre än motsvarande period i fjol (16,2). Den höga utlåningen under året har resulterat i att räntenettet för det tredje kvartalet blev det högsta i SEK:s historia. Även om nyutlåningen nu har normaliserats så visar årets utveckling på den viktiga roll som SEK har i tider av ekonomisk oro.

En kvarvarande effekt av pandemin är att de flesta av SEK:s anställda fortsätter att arbeta på distans, åtminstone fram till årsskiftet. Hemarbetet fungerar mycket väl, både tekniskt och praktiskt. Även majoriteten av alla kundmöten genomförs på distans vilket fungerar bra. Bearbetningen av nya kunder har sakta men säkert tagit fart igen. Antalet nya kunder är dock färre än vad vi förväntade oss vid årets ingång.

Industrins investeringar i omställningen till en mer hållbar värld är viktigare än någonsin, inte minst för att återstarta ekonomin och för att nå de svenska klimatmålen i Parisavtalet. SEK ska vara en positiv kraft i den omställningen och har goda förutsättningarna att bidra. Bolaget har lång erfarenhet av att finansiera förnybar energi och hållbar infrastruktur internationellt.

Vi har identifierat fyra områden där behoven av omställning är stora. Dessa är transport, energi, sjöfart och smarta städer. Genom konkurrenskraftiga finansieringserbjudanden kan SEK bidra till industrins omställning till mer fossilnåla produkter och verksamheter.

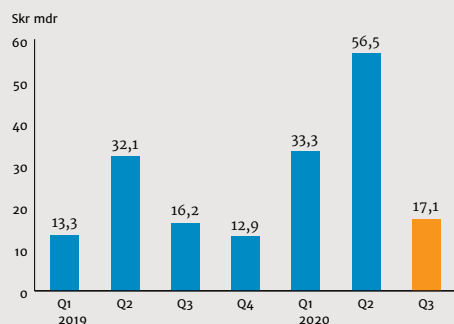
I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat tre gröna obligationer i svenska kronor om sammanlagt 1,3 miljarder kronor under det tredje kvartalet.

Rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till Skr 802 miljoner (933). Det lägre resultatet förklaras framförallt av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster. Räntenettet uppgick till Skr 1 427 miljoner (1 286), vilket är en ökning med 11 procent jämfört med samma period föregående år.



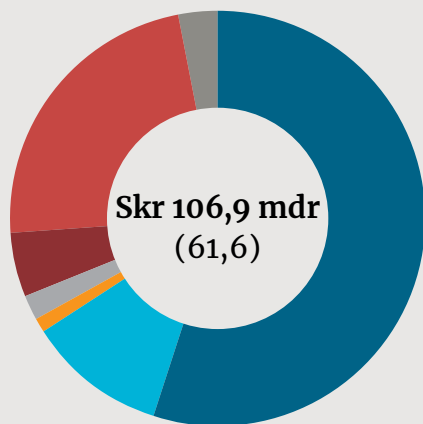
Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad

Jan-sep 2020



- Sverige 50% (37)
- Västeuropa utöver Sverige 12% (16)
- Japan 0% (3)
- Asien utöver Japan 2% (0)
- Mellanöstern/Afrika 11% (10)
- Nordamerika 22% (33)
- Latinamerika 3% (1)
- Central- och Östeuropa 0% (0)

Ökad utlåning till gröna investeringar

Efter en rekordhög nyutlåning i det andra kvartalet är volymerna tillbaka på mer normala nivåer. Nyutlåningen för det tredje kvartalet uppgick till Skr 17,1 miljarder (16,2). Många företag löste sina finansieringsbehov i våras när osäkerheten kring pandemin var som störst. Kundernas efterfrågan bedöms därför minska under resten av året.

Affärerna under tredje kvartalet har dominerats av fakturaköp som stod för knappt hälften av utlåningsvolymen samt av exportkrediter till Afrika. Den största exportkrediten är en grön finansiering av solkraftsparker i Angola där Hitachi ABB Power Grids och en rad svenska företag bidrar med utrustning. Lånen har en lång löptid (18 år) och exportkrediten på EUR 560 miljoner arrangeras av ING Bank i Holland och garanteras av Exportkreditnämnden.

En av SEK:s nya kunder är Climeon AB som omvandlar lågtempererad spillvärme till ren el. Climeon är ett bra exempel på svensk ingenjörskonst vars slutprodukt bidrar till fossilfri energi. SEK har en hög ambition att jobba med fler företag vars produkter och tjänster bidrar till omställningen.

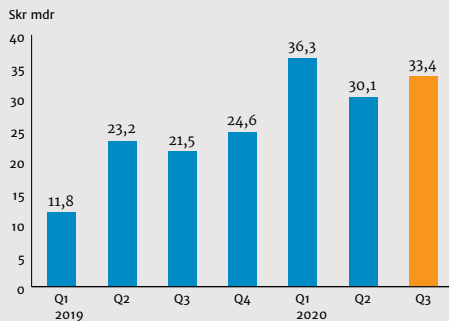
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Utlåning till svenska exportörer ¹	55,7	20,1	24,9
Utlåning till exportörernas kunder ²	51,2	41,5	49,6
Totalt	106,9	61,6	74,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	16%	25%	21%

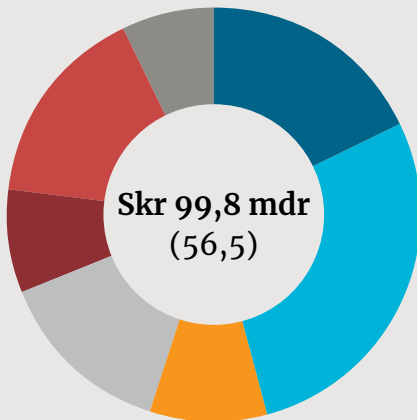
¹ Varav Skr 0,8 miljarder (9/2019: 0,8 och 12/2019: 1,8) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

² Varav Skr 16,7 miljarder (9/2019: 17,0 och 12/2019: 16,3) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



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



- Norden 14% (3)
- Europa utöver Norden 25% (29)
- Japan 11% (18)
- Asien utöver Japan 17% (16)
- Mellanöstern/Afrika 6% (2)
- Nordamerika 20% (24)
- Latinamerika 7% (8)

Höga emissionsvolymmer

Under årets första nio månader har SEK lånat upp motsvarande Skr 100 miljarder på lång löptid, det vill säga löptider över ett år, vilket är Skr 40 miljarder mer än samma period föregående år. SEK har samtidigt emitterat en stor volym värdepapper med kortare löptid, så kallade Commercial Papers, motsvarade Skr 19 miljarder. SEK:s långsiktiga relationer till investerare och goda renommé på marknaden har gjort att de ökade volymerna har tagits emot väl.

SEK:s upplåningsnivåer har successivt blivit lägre sedan i våras, efter de kraftiga störningar på kapitalmarknaderna som uppstod i samband med covid-19-pandemin. SEK emitterade i augusti en 5-årig fastförräntad benchmarkobligation om USD 1 miljard. Nivån på den var 13 baspunkter lägre än dess 5-åriga motsvarighet som SEK emitterade i maj i år. I september emitterade SEK en 3-årig benchmarkobligation om USD 1,25 miljarder på samma nivå som på motsvarande löptid förra året.

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 1,3 miljarder i gröna obligationer under det tredje kvartalet.

SEK:s upplåning			
Skr mdr	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Ny långfristig upplåning	99,8	56,5	81,1
Utestående icke efterställd upplåning	325,2	292,4	273,0
Återköp och inlösen av egen skuld	2,8	6,3	21,3



Januari-september 2020

Rörelseresultatet uppgick till Skr 802 miljoner (933). Nettoresultatet uppgick till Skr 627 miljoner (734). Det lägre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster och ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 427 miljoner (1 286), en ökning med 11 procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet påverkades positivt av stora nyutlåningsvolymerna under första halvåret. Räntenettet påverkades också positivt med Skr 63 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med samma period föregående år. Resolutionsavgiften uppgick till Skr 64 miljoner (127) 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.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Förändring
Total utlåning	232,4	218,5	6%
Likviditetsplaceringar	71,1	64,1	11%
Räntebärande tillgångar	320,8	290,6	10%
Räntebärande skulder	299,1	275,1	9%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -4 miljoner (113). 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-sep 2020	Jan-sep 2019	Förändring
Personalkostnader	-252	-243	4%
Övriga administrationskostnader	-142	-149	-5%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-39	-43	-9%
Rörelsekostnader	-433	-435	0%

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

En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 6 miljoner (7).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -160 miljoner (-8) och utgjordes 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-tillväxtprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD) och bedöms därför underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen, se not 4. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 september 2020 till Skr -261 miljoner jämfört med Skr -128 miljoner per 31 december 2019, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -49 miljoner (12/2019: -64). Minskning av stadie 3 förklaras av en konstaterad förlust som tidigare var fullt reserverad.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -175 miljoner (-199) och den effektiva skattesatsen var 21,4 procent (21,3).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -6 miljoner (-7). Resultatet förklaras av negativt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner då diskonteringsräntan sjunkit under året med en motverkande effekt av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

Juli-september 2020

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till Skr 512 miljoner (253). Nettoresultatet uppgick till Skr 403 miljoner (198). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av ett högre räntenetto. I tillägg har även realiserade marknadsvärdeförändringar påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner positivt.

Räntenetto

Räntenettet uppgick för tredje kvartalet till Skr 553 miljoner (436), en ökning med 27 procent jämfört med samma period föregående år. Den ökade utlåningsvolymen har i tredje kvartalet fått genomslag på räntenettet. Räntenettet påverkades också positivt med Skr 21 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med samma period föregående år. Resolutionsavgiften uppgick till Skr 21 miljoner (42) för perioden.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Förändring
Total utlåning	247,6	223,9	11%
Likviditetsplaceringar	67,4	61,2	10%
Räntebärande tillgångar	334,1	301,7	11%
Räntebärande skulder	314,8	281,2	12%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner för tredje kvartalet uppgick till Skr 87 miljoner (-42). Resultatet förklaras framförallt av positivt bidrag från valutabasissspreadar.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Förändring
Personalkostnader	-75	-72	4%
Övriga administrationskostnader	-44	-43	2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-13	-15	-13
Rörelsekostnader	-132	-130	2%

Rörelsekostnaderna har ökat med 2 procent jämfört med samma period föregående år.

En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 6 miljoner (2).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, för tredje kvartalet uppgick till Skr 15 miljoner (-4) och utgörs av minskade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster. De minskade kreditförlusterna för tredje kvartalet 2020 förklaras framförallt av minskade reserver i stadie 1. Utvecklingen under det tredje kvartalet har visat på en starkare återhämtning än tidigare bedömning. Ledningen gör därför bedömningen att de samlade förväntade kreditförlusterna blir något lägre än bedömningen vid föregående kvartal. Ledningens bedömning är dock att återhämtningen inte är så stark som SEK:s IFRS 9-modell indikerar, se not 4. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Skattekostnader

Skattekostnaderna för tredje kvartalet uppgick till Skr -109 miljoner (-55) och den effektiva skattesatsen var 21,4 procent (21,7).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt för tredje kvartalet uppgick till Skr -54 miljoner (-26), vilket förklaras av negativa resultat både relaterat till förändring i egen kreditrisk och 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 ökad volym av beviljade krediter.

Skr mdr	30 september 2020	31 december 2019	Förändring
Totala tillgångar	370,4	317,3	17%
Likviditetsplaceringar	78,6	63,6	24%
Total utlåning	247,1	217,6	14%
Varav krediter i CIRR-systemet	75,2	76,1	-1%

SEK:s totala nettoexponeringar, exponering efter riskmittering, var per 30 september 2020 Skr 397,9 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 riskavtäckad via statliga organ. Exponeringen mot finansiella institut har minskats som en aktiv åtgärd i bolagets likviditetsförvaltning.

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 september 2020 uppgick till Skr 19,1 miljarder (12/2019: 18,3). Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,3 procent (12/2019: 20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 september

2020 på 15,0 procent, en marginal mot kravet om 5,3 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 10,0 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 september 2020	31 december 2019
Kärnprimärkapitalrelation	20,3	20,6
Primärkapitalrelation	20,3	20,6
Total kapitalrelation	20,3	20,6
Bruttosoliditetsgrad	5,1	5,7
Likviditetstäckningsgrad ¹	337	620
Stabil netto- finansieringskvot ¹	139	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.

Risikfaktorer 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.

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.

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.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per andra kvartalet 2020 till -7,7 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 9,1 procent i augusti 2020. Konsumentprisindex steg med 0,8 procent på årsbasis i augusti och reporäntan ligger kvar på noll procent.

Den svenska exporten minskade med 18,2 procent under andra kvartalet 2020 jämfört med föregående kvartal. Tillväxten i världshandeln dämpades under 2019 och i inledningen av 2020. Denna utveckling accelererade till följd av covid-19-pandemin med en kraftig nedgång i den globala tillväxten, världshandeln och ekonomiska indikatorer. Ledande prognosmakare reviderade kraftigt ned sina prognoser för dessa indikatorer under andra kvartalet. Exempelvis är Världsbankens prognos för den globala tillväxten 2020 -5,2 procent.

Brexit, handelskonflikter och geopolitiska risker hamnade i skuggan av effekterna från covid-19, med nedstängningar av stora delar av samhällsfunktioner världen över. Under det tredje kvartalet noteras vissa lättnader och samhällsfunktioner har öppnat upp. Den ekonomiska aktiviteten och global handel visar tecken på viss återhämtningen i stora delar av världen. De flesta makroekonomiska siffror som publicerats under det tredje kvartalet har varit bättre än prognosticerat, om än fortsatt historiskt svaga.

Covid-19-pandemin har haft stor negativ påverkan på den svenska exporten men tecken på återhämtning syns redan under det tredje kvartalet. Industrins orderingång i Sverige växte med 5,6 procent mellan juli och augusti och Business Swedens exportchefsindex steg med 11,5 enheter till 48,7 i augusti vilket visar att synen bland exportföretagen tydligt har förbättrats, särskilt på tre månaders sikt.

Det faktum att Sverige har mycket starka statsfinanser och en låg statsskuld har gjort att möjligheterna till finanspolitiska stimulanser varit gynnsamma. Staten har vidtagit särskilda åtgärder för att främja svensk export under covid-19-pandemin och SEK:s förutsättningar att stötta den svenska exportindustrin har stärkts, bland annat genom en utökad låneram i Riksgälden.

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 14,0 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 september 2020.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Nyutlåning	17 097	56 509	16 201	106 896	61 636	74 515
varav till svenska exportörer	3 288	32 478	6 398	55 654	20 148	24 901
varav till exportörernas kunder	13 809	24 031	9 803	51 242	41 488	49 614
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	37%	18%	1%	16%	25%	21%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	306 473	308 091	285 322	306 473	285 322	269 744
Ny långfristig upplåning	33 423	30 069	21 555	99 784	56 460	81 053
Utestående icke efterställd upplåning	325 177	304 493	292 415	325 177	292 415	273 017
Avkastning på eget kapital	8,2%	2,1%	4,2%	4,3%	5,3%	5,5%
Kärnprimärkapitalrelation	20,3%	20,4%	18,9%	20,3%	18,9%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,3%	20,4%	18,9%	20,3%	18,9%	20,6%
Total kapitalrelation	20,3%	20,4%	18,9%	20,3%	18,9%	20,6%
Bruttosoliditetsgrad	5,1%	5,4%	5,3%	5,1%	5,3%	5,7%
Likviditetstäckningsgrad ¹	337%	722%	739%	337%	739%	620%
Stabil nettofinansieringskvot ¹	139%	129%	122%	139%	122%	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	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter		827	1 073	1 536	3 150	4 723	6 083
Räntekostnader		-274	-604	-1 100	-1 723	-3 437	-4 366
Räntenetto	2	553	469	436	1 427	1 286	1 717
Avgifts- och provisionsnetto		-11	-10	-7	-28	-23	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	87	-24	-42	-4	113	226
Summa rörelseintäkter		629	435	387	1 395	1 376	1 910
Personalkostnader		-75	-92	-72	-252	-243	-333
Övriga administrationskostnader		-44	-46	-43	-142	-149	-206
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-13	-13	-15	-39	-43	-57
Summa rörelsekostnader		-132	-151	-130	-433	-435	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		497	284	257	962	941	1 314
Kreditförluster, netto	4	15	-151	-4	-160	-8	-10
Rörelseresultat		512	133	253	802	933	1 304
Skattekostnader		-109	-32	-55	-175	-199	-277
Nettoresultat¹		403	101	198	627	734	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>		-22	-62	-14	27	40	24
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-32	8	-12	-33	-39	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		11	12	6	0	0	-4
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-43	-42	-20	-6	1	16
Övrigt totalresultat		-43	-42	-20	-6	-5	10
Totalresultat¹		360	59	178	621	729	1 037
Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		101	25	50	157	184	257

¹ Hela resultatet är hänförligt till 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 september 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Likvida medel	5	7 314	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	23 397	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	47 908	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	56 601	43 627
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	27 798	27 010
Utlåning till allmänheten	4, 5	180 491	163 848
Derivat	5, 6	9 125	6 968
Materiella och immateriella tillgångar		137	134
Uppskjuten skattefordran		21	16
Övriga tillgångar		14 833	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 730	2 747
Summa tillgångar		370 355	317 296
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 582	3 678
Skulder till allmänheten	5	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	311 595	269 339
Derivat	5, 6	22 680	20 056
Övriga skulder		554	2 466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 118	2 582
Avsättningar		123	93
Summa skulder		350 652	298 214
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-149	-143
Balanserad vinst		15 862	15 235
Summa eget kapital		19 703	19 082
Summa skulder och eget kapital		370 355	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-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
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-sep 2020	627					627
Övrigt totalresultat jan-sep 2020	-6			21	-27	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2020	621	-	-	21	-27	627
Utdelning	-					-
Utgående eget kapital 30 september 2020¹	19 703	3 990	-	-77	-72	15 862

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	802	933	1 304
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-201	-147	-279
Betald inkomstskatt	-249	-244	-366
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-31 383	-4 676	-1 433
Kassaflöde från löpande verksamhet	-31 031	-4 134	-774
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-22	-26	-40
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-22	-26	-40
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	43 328	2 408	-4 420
Derivat, netto	-5 896	3 682	4 049
Utdelat till aktieägaren	-	-194	-194
Amortering leasingskuld	-20	-33	-39
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	37 412	5 863	-604
Periodens kassaflöde	6 359	1 703	-1 418
Likvida medel vid periodens början	1 362	2 416	2 416
Periodens kassaflöde	6 359	1 703	-1 418
Valutakurseffekter i likvida medel	-407	368	364
Likvida medel vid periodens slut¹	7 314	4 487	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	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	107	255	510	747	1 590	2 005
Utlåning till allmänheten	534	562	657	1 671	2 040	2 656
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	233	243	215	689	617	829
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	32	71	176	223	534	686
Derivat	-127	-111	-73	-332	-205	-291
Administrativ ersättning CIR-systemet	48	53	50	151	145	194
Övriga	0	0	1	1	2	4
Summa ränteintäkter¹	827	1 073	1 536	3 150	4 723	6 083
Räntekostnader						
Räntekostnader	-253	-587	-1 058	-1 659	-3 310	-4 197
Resolutionsavgift	-21	-17	-42	-64	-127	-169
Summa räntekostnader	-274	-604	-1 100	-1 723	-3 437	-4 366
Räntenetto	553	469	436	1 427	1 286	1 717

¹ Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-september 2020 till Skr 2 815 miljoner (4 025).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	8	9	11	17	19
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	48	1	-31	-61	51	120
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	36	-37	-19	44	46	85
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	2	4	-1	2	-1	2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	87	-24	-42	-4	113	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 basisspreadar, 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 2020	Apr-jun 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Förväntade kreditförluster stadie 1	20	-110	-5	-107	-8	-19
Förväntade kreditförluster stadie 2	0	-39	-2	-46	6	11
Förväntade kreditförluster stadie 3	-5	-2	3	-7	-21	-17
Konstaterade kreditförluster	-	-20	-	-20	-25	-25
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	20	-	20	40	40
Återvunna kreditförluster	-	-	-	-	-	-
Kreditförluster, netto	15	-151	-4	-160	-8	-10

Skr mn	30 september 2020				31 december 2019
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	210 197	36 106	1 068	247 371	217 594
Poster utanför balansräkningen före reserver	36 865	27 586	-	64 451	59 343
Summa före reserver	247 062	63 692	1 068	311 822	276 937
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-158	-54	-49	-261	-124
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-0	-	-	-0	-4
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-158	-54	-49	-261	-128
Reserveringsgrad	0,06%	0,08%	4,59%	0,08	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 september 2020				31 december 2019
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-54	-10	-64	-128	-139
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-64	0	0	-64	-23
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-51	-44	-7	-102	10
Överfört till stadie 1	0	0	-	-	0
Överfört till stadie 2	1	-1	-	-	0
Överfört till stadie 3	0	-	0	-	-22
Minskning till följd av bortbokning	7	0	0	7	10
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	20	20	40
Valutakurseffekter ¹	3	1	2	6	-4
Utgående balans	-158	-54	-49	-261	-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 downturnscenariot och ett upturnscenariot. Basscenarioet utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Världsbanken reviderade sina siffror senast i juni 2020 vad avser världstillväxten var-efter inga väsentliga händelser skett vilka skulle föranleda en revidering av världsbankens prognos. Världsbankens estimat innebar en nedrevidering av tillväxtsiffrorna jämfört med de

senaste prognoserna. Basscenarioet har viktats till 60 procent, och down- och upturnscenariorna har viktats lika med 20 procent. SEK har under det tredje kvartalet gjort en övergripande justering som innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 30 september 2020. SEK:s IFRS9 modell utgår från BNP-tillväxtprognoiser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). Den kraftigt positiva BNP-tillväxtprognoisen för 2021 bedöms underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen, då metoden inte beaktar det kraftiga fall i BNP som inträffade under det andra kvartalet. 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 vår metodik fortfarande håller för att bedöma om en väsentlig ökning av kreditrisk skett. Vi ser fler krediter som flyttats från stadie 1 till stadie 2, vilket förklaras av en ökning av anstånd i och med covid-19-pandemin samt ratingsänkningar. 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 september 2020		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 314	7 314	-
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	23 397	23 397	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 908	47 908	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	56 601	57 615	1 014
Utlåning till kreditinstitut	27 798	27 975	177
Utlåning till allmänheten	180 491	188 382	7 891
Derivat	9 125	9 125	-
Summa finansiella tillgångar	352 634	361 716	9 082
Skulder till kreditinstitut	3 582	3 582	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	311 595	312 040	445
Derivat	22 680	22 680	-
Summa finansiella skulder	347 857	348 302	445

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	17 468	5 929	-	23 397
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	18 374	29 534	-	47 908
Derivat	-	7 827	1 298	9 125
Summa 30 september 2020	35 842	43 290	1 298	80 430
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	-	6 985	48 496	55 481
Derivat	-	19 737	2 943	22 680
Summa 30 september 2020	-	26 722	51 439	78 161
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-observerbar 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 september 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 september 2020
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752	-9 556	9 656	-10 649	6 483	-347	48	-378	-48 495
Derivat, netto	22	4	-273	-	-1 265	-2 474	-	2 341	-1 645
Netto tillgångar och skulder	-43 730	-9 552	9 383	-10 649	5 218	-2 821	48	1 963	-50 140

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 september 2020 uppgick till Skr 102 miljoner i förlust (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 observerbar 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 september 2020					
	Verkligt värde ¹	Ikke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ²	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-1 187	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-30	30
Ränta	6	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-299	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-70	70
Övriga	-165	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa Derivat netto	-1 645				-100	100
Aktie	-18 834	Korrelation Kreditspread	0,12 - (0,12) 10BP - (10BP)	Optionsmodell Diskonterade kassaflöden	30 21	-30 -21
Ränta	-14 038	Korrelation Kreditspread	0,12 - (0,12) 10BP - (10BP)	Optionsmodell Diskonterade kassaflöden	0 74	0 -74
Valuta	-15 521	Korrelation Kreditspread	0,12 - (0,12) 10BP - (10BP)	Optionsmodell Diskonterade kassaflöden	73 72	-73 -72
Övriga	-103	Korrelation Kreditspread	0,12 - (0,12) 10BP - (10BP)	Optionsmodell Diskonterade kassaflöden	0 1	0 -1
Summa Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-48 496				271	-271
Total påverkan på totalresultat³					171	-171
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 SEK har per den 30 juni 2020 förbättrat metoden 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 Vid sammanställning av total maximal och minimal påverkan på totalresultatet används det mest gynnsamma respektive ogynnsamma skiftet för varje korrelation vid beaktande av den totala exponering som uppstår från emitterade värdepapper tillsammans med säkrande derivat. Den resulterande effekten avseende känslighet mot korrelationer blir Skr +/- 10 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 168 miljoner (12/2019: 174) vid maximalt scenario och Skr -168 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 september 2020	31 december 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019
Netto CVA/DVA ¹	-23	-12	-11	14
OCA ²	-99	-126	27	40

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 september 2020			31 december 2019		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 258	12 600	343 976	3 998	12 367	304 242
Valutarelaterade kontrakt	4 706	6 465	189 425	2 734	6 933	182 668
Aktierelaterade kontrakt	67	1 424	19 586	236	584	16 387
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	94	2 191	8 812	0	172	1 997
Summa derivat	9 125	22 680	561 799	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 ersättning 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 nettoredovisas 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 ersättningen som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader. Se tabellerna nedan som visar rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för U-krediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nytulning sker av U-krediter. Utestående U-krediter uppgick 30 september 2020 till Skr 474 miljoner (12/2019: 547) och resultatet uppgick till Skr -22 miljoner (-28) för perioden januari till september 2020. SEK:s administrativa ersättning för administration av U-krediter uppgick till Skr 1 miljon (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jul-sep 2020	Apr-jul 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter	540	582	528	1 661	1 546	2 074
Räntekostnader	-511	-529	-493	-1 552	-1 429	-1 912
Räntenetto	29	53	35	109	117	162
Ränteskillnadsersättning	0	11	0	14	1	1
Valutakurseffekter	0	-1	9	2	14	5
Resultat innan ersättning till SEK	29	63	44	125	132	168
Administrativ ersättning till SEK	-48	-52	-50	-150	-144	-192
Rörelseresultat CIRR-systemet	-19	11	-6	-25	-12	-24
Ersättning till (-) /från (+) staten	19	-11	6	25	12	24

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

Skr mn	30 september 2020	31 december 2019
Likvida medel	1	0
Utlåning	75 166	76 120
Derivat	-	26
Övriga tillgångar	13 775	9 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	648	569
Summa tillgångar	89 590	86 022
Skulder	75 578	76 257
Derivat	13 541	9 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	471	648
Summa skulder	89 590	86 022
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	54 480	47 868
Bindande offerter	1 391	37

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 september 2020	31 december 2019
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	17 780	16 891
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	3 625	4 393
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	59 363	52 150
Bindande offerter	1 463	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 september 2020		31 december 2019	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	20,3		20,6	
Primärkapitalrelation	20,3		20,6	
Total kapitalrelation	20,3		20,6	

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

Buffertkrav	30 september 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Institutspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	6 604	7,0	7 890	8,9
varav krav på kärnprimärkapital ²	4 227	4,5	3 990	4,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 349	2,5	2 216	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	28	0,0	1 684	1,9
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	11 555	12,3	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 september 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	9 892	10,5	10 993	12,4
Totalt kapitalkrav enligt FI (beräknat per 30 juni 2020) ³	13 679	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 september 2020, beräkning baserad på rapporterade värden per 30 juni 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	2,3	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	4,2	3 880	4,1

¹ Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2020	31 december 2019
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	14 872	12 829
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver ¹	275	245
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	460	1 766
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	19 597	18 830
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-428	-445
Immateriella tillgångar	-83	-56
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster på kassaflödessakringar	0	0
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	70	93
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-41	-115
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-482	-523
Summa kärnprimärkapital	19 115	18 307
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	19 115	18 307
Förlagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar ²	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	19 115	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 september 2020 hade begränsningsregeln ingen påverkan (12/2019: ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 september 2020			31 december 2019		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 248	2 248	180	2 367	2 367	189
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 248	2 248	180	2 367	2 367	189
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	218 166	10 687	855	172 148	8 816	705
Finansiella institut ²	37 119	8 987	719	45 437	10 802	864
Företag ³	122 615	65 663	5 253	110 592	60 068	4 806
Motpartslösa tillgångar	151	151	12	152	152	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	378 051	85 488	6 839	328 329	79 838	6 387
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 291	183	e.t.	2 534	203
Valutakursrisk	e.t.	698	56	e.t.	695	56
Råvarurisk	e.t.	6	1	e.t.	9	1
Operativ risk	e.t.	3 214	257	e.t.	3 214	257
Summa	380 299	93 945	7 516	330 696	88 657	7 093

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

² Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 5 934 miljoner (12/2019: 5 613), riskexponeringsbelopp Skr 2 017 miljoner (12/2019: 1 980) och kapitalkrav Skr 161 miljoner (12/2019: 158).

³ Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 251 miljoner (12/2019: 3 646), riskexponeringsbelopp Skr 2 307 miljoner (12/2019: 2 352) och kapitalkrav Skr 185 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 volatilitetsriskerna.

Råvarurisk

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

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 IFRS 9 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 kontryckliga 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 samhällsekonomin. Per

30 september 2020 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 71 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 kontryckliga kapitalbuffert. Den kontryckliga kapitalbufferten per 30 september 2020 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontryckliga 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 september 2020 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,03 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 september 2020	31 december 2019
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	333 381	288 146
Exponeringar utanför balansräkningen	38 360	35 856
Totalt exponeringsmått	371 741	324 002
Bruttosoliditetsgrad	5,1%	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 bruttosoliditetsmättet.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	30 september 2020	31 december 2019
Kreditrisk	6 327	7 337
Operativ risk	183	183
Marknadsrisk	1 134	1 109
Övriga risker	183	203
Stressbuffert	2 831	992
Summa	10 658	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 september 2020		31 december 2019		30 september 2020		31 december 2019		30 september 2020		31 december 2019	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	155,0	47,3	110,4	39,1	57,6	81,9	50,9	78,3	212,6	53,4	161,3	46,4
Kommuner	12,7	3,9	16,5	5,8	-	-	-	-	12,7	3,2	16,5	4,7
Multilaterala utvecklingsbanker	2,9	0,9	3,1	1,1	0,1	0,1	-	-	3,0	0,8	3,1	0,9
Offentliga organ	4,3	1,3	4,0	1,4	-	-	-	-	4,3	1,1	4,0	1,2
Finansiella institut	30,4	9,3	38,9	13,8	7,0	9,9	6,8	10,5	37,4	9,4	45,7	13,2
Företag	122,2	37,3	109,6	38,8	5,7	8,1	7,3	11,2	127,9	32,1	116,9	33,6
Total	327,5	100,0	282,5	100,0	70,4	100,0	65,0	100,0	397,9	100,0	347,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 2020

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika		Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
				Oceanien						
Stater	0,1	0,5	1,3	0,8	-	-	189,7	17,1	3,1	212,6
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,6	0,1	-	12,7
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	3,0
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	4,3
Finansiella institut	-	1,0	0,3	3,7	0,9	-	12,5	18,8	0,2	37,4
Företag	2,7	1,2	2,8	5,8	-	3,2	89,4	22,4	0,4	127,9
Summa	2,8	2,7	4,4	10,3	0,9	3,2	304,2	65,7	3,7	397,9

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2019

Skr mdr	Mellan- östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord- amerika		Latin- amerika	Sverige	Väst- europa utöver Sverige	Central- och Öst- europa	Totalt
				Oceanien						
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 september 2020	31 december 2019
Tyskland	9,8	9,1
Frankrike	8,3	8,0
Norge	7,4	7,3
Storbritannien	7,4	8,0
Finland	7,4	6,8
Österrike	5,3	1,7
Luxemburg	4,7	4,4
Nederländerna	4,1	3,9
Danmark	3,3	3,3
Polen	3,2	3,1
Spanien	3,1	2,1
Schweiz	2,6	0,7
Belgien	1,1	2,4
Portugal	0,6	0,6
Irland	0,3	0,3
Serbien	0,3	-
Lettland	0,2	0,2
Island	0,1	0,1
Italien	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Totalt	69,4	62,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s årsredovisning för 2019. SEK har under 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	Jul-sep 2020	Apr-jun 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019	Jan-dec 2019
Ränteintäkter	827	1 073	1 536	3 150	4 723	6 083
Räntekostnader	-274	-604	-1 100	-1 723	-3 437	-4 366
Räntenetto	553	469	436	1 427	1 286	1 717
Avgifts- och provisionsnetto	-11	-10	-7	-28	-23	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	65	-86	-56	23	153	250
Summa rörelseintäkter	607	373	373	1 422	1 416	1 934
Personalkostnader	-77	-91	-72	-252	-243	-335
Övriga administrationskostnader	-44	-47	-44	-142	-150	-207
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-13	-13	-14	-39	-43	-57
Summa rörelsekostnader	-134	-151	-130	-433	-436	-599
Rörelseresultat före kreditförluster	473	222	243	989	980	1 335
Kreditförluster, netto	15	-151	-4	-160	-8	-10
Rörelseresultat	488	71	239	829	972	1 325
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	-	-	-	1 321
Skattekostnader	-104	-19	-52	-181	-207	-572
Nettoresultat	384	52	187	648	765	2 074

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	30 september 2020	31 december 2019
Tillgångar		
Likvida medel	7 313	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	23 397	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 908	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	56 601	43 627
Utlåning till kreditinstitut	27 798	27 010
Utlåning till allmänheten	180 491	163 848
Derivat	9 125	6 968
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	137	134
Övriga tillgångar	14 833	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 730	2 747
Summa tillgångar	370 333	317 280
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 582	3 678
Skulder till allmänheten	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	311 595	269 339
Derivat	22 680	20 056
Övriga skulder	554	2 467
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 118	2 582
Avsättningar	19	20
Summa skulder	350 548	298 142
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	77	47
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	14 872	12 829
Årets resultat	648	2 074
Summa eget kapital	19 785	19 138
Summa skulder och eget kapital	370 333	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 22 oktober 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:

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 22 oktober 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 september 2020 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 22 oktober 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.