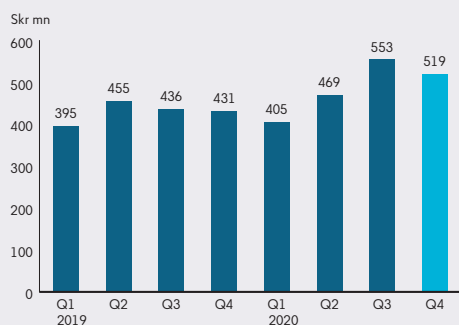


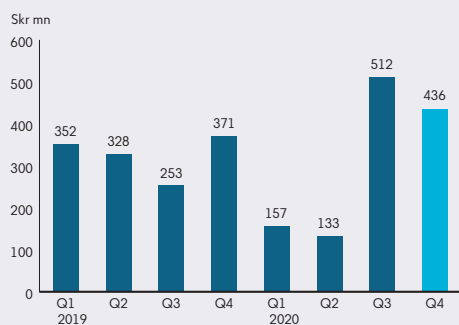


Bokslutskommuniké 2020

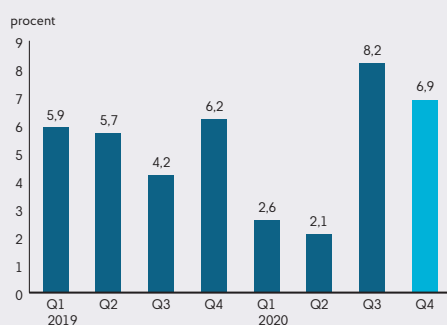
Räntenetto, kvartal



Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-december 2020

(Jämfört med perioden januari-december 2019)

- Räntenetto Skr 1 946 miljoner (1 717)
- Rörelseresultat Skr 1 238 miljoner (1 304)
- Nettoresultat Skr 968 miljoner (1 027)
- Nyutlåning Skr 125,5 miljarder (74,5)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 243 (257)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 4,9 procent (5,5)

Fjärde kvartalet 2020

(Jämfört med fjärde kvartalet 2019)

- Räntenetto Skr 519 miljoner (431)
- Rörelseresultat Skr 436 miljoner (371)
- Nettoresultat Skr 341 miljoner (294)
- Nyutlåning Skr 18,6 miljarder (12,9)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 86 (74)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 6,9 procent (6,2)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2019)

- Total kapitalrelation 21,8 procent (20,6)
- Totala tillgångar Skr 335,4 miljarder (317,3)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 288,9 miljarder (269,7)
- Föreslagen ordinarie utdelning Skr 290 miljoner (-)

Rekordhög efterfrågan på finansiering

Årets verksamhet har präglats av den pågående pandemin, en allvarlig hälsokris som fått långtgående ekonomiska konsekvenser. I tider av ekonomisk oro är behovet av SEK:s tjänster högre, det visar sig tydligt även denna gång. Exportföretagens behov av finansiering har varit mycket stort, och under 2020 lånade SEK ut Skr 125,5 miljarder (74,5) vilket är den högsta utlåningsvolymen i bolagets historia. Den höga utlåningen under året har resulterat i att även räntenettet för året blev det näst högsta i SEK:s historia, Skr 1 946 miljoner (1 717). Större avsättningar för förväntade kreditförluster ger dock att rörelseresultatet för 2020 uppgick till Skr 1 238 miljoner vilket är något lägre än föregående år (1 304). Det historiskt starka räntenettet förklaras av ökad affärsaktivitet och ökad utlåning till svenska exportörer och deras kunder internationellt.

Exportnäringen återhämtade sig i tredje men också i fjärde kvartalet trots en andra smittvåg i många länder. Osäkerheten i prognoserna om den ekonomiska utvecklingen är dock stor.

Det finns ett globalt investeringsbehov för att nå målen om minskade klimatutsläpp enligt Parisavtalet, och omställningstakten har ökat under pandemin. Det finns till exempel stora behov av omställning inom transport och energisektorn, hållbar stadsutveckling och fossilsnål produktion. SEK har under året ökat sitt fokus på att finansiera omställningen i Sverige och internationellt.

För att få en uppfattning om våra kunders behov av omställning genomförde SEK under 2020 en undersökning bland svenska exportörer. Den visar att nästan åtta av tio företag inom en treårsperiod planerar att investera i omställning i Sverige för att minska sin klimatpåverkan. Av dessa uppger 54 procent att de har behov av finansiering till investeringarna. Resultatet av undersökningen visar på en enorm förändringskraft hos exportföretagen för att minska klimatutsläppen och bidra till en ökad andel hållbar export.

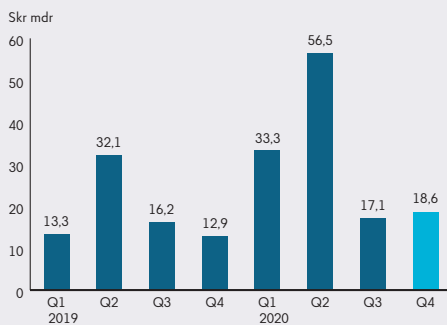
I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget under året emitterat fem nya gröna obligationer och fem utökningar av utestående obligationer, till en volym av Skr 5,1 miljarder. I fjärde kvartalet gjorde SEK sin första publika SOFR-transaktion någonsin. SOFR (Secured Overnight Financing Rate) är den nya referensräntan som ska ersätta USD Libor.

Till följd av smittorisken för covid-19-viruset fortsätter de allra flesta medarbetare att arbeta på distans. För att säkerställa god arbetsmiljö och balans mellan jobb och fritid gör vi löpande pulsmätningar för att fånga upp behov och vidta åtgärder. Välmående och motiverade medarbetare är en förutsättning för framgångsrika affärer och nöjda kunder.

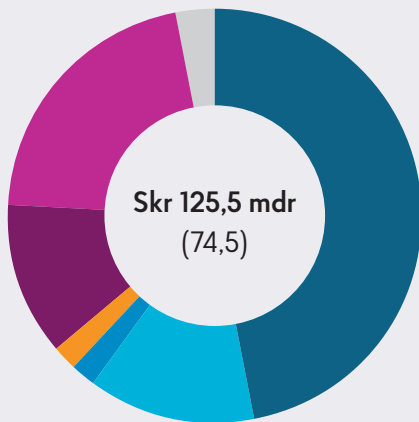


Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Jan-dec 2020



- Sverige 47% (39)
- Västeuropa utöver Sverige 13% (17)
- Japan 2% (3)
- Asien utöver Japan 2% (0)
- Mellanöstern/Afrika 12% (9)
- Nordamerika 21% (30)
- Latinamerika 3% (2)
- Central- och Östeuropa 0% (0)

Rekordstor utlåningsvolym

Under 2020 har SEK lånat ut totalt Skr 125,5 miljarder vilket innebär ett nytt rekord. Den hittills högsta nyutlåningen för ett enskilt år var 2009 då volymen uppgick till Skr 122,5 miljarder och var kopplade till finanskrisen. Under det fjärde kvartalet var nyutlåningen Skr 18,6 miljarder vilket är Skr 5,7 miljarder mer än motsvarande period ifjol. I tider av ekonomisk kris då kapitalmarknaden inte fungerar lika effektivt, kan SEK vara ett verktyg för staten för att säkerställa exportnäringens finansiering, vilket bolaget bevisat såväl nu som under finanskrisen.

Trots de utmaningar som följt av pandemin där SEK:s verksamhet till stor del skötts på distans, med färre fysiska kundmöten och en tidvis utmanande kapitalmarknad, har bolaget lyckats tillgodose exportnäringens ökade finansieringsbehov.

Utlåningen till svenska exportörer har varit betydligt högre än vanligt under 2020. Eftersom många exportörer redan täckt sina behov av finansiering under det första halvåret och den svenska ekonomin befann sig i en återhämtningsfas under tredje och fjärde kvartalet, förväntade sig SEK minskad efterfrågan under det andra halvåret vilket också skedde. Istället ökade under det andra halvåret efterfrågan på exportkrediter och projektfinsieringar, det vill säga finansieringen till svenska exportörers utländska kunder.

Under det fjärde kvartalet genomförde SEK flera projektfinsieringar gällande nya vindkraftsparkar i Europa och Latinamerika på totalt Skr 1,5 miljarder. Trots hårdare restriktioner och makroekonomiska utmaningar som lett till vissa förseningar med affärer på utvecklingsmarknader, till exempel i Afrika gjordes fem exportkrediter i Europa, Afrika och Mellanöstern. Dessutom var efterfrågan på rörelsefinansiering relativt hög i kvartalet.

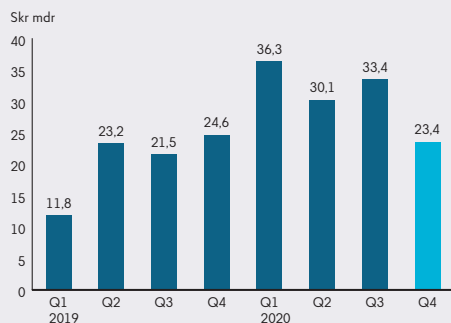
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Utlåning till svenska exportörer ¹	62,2	24,9
Utlåning till exportörernas kunder ²	63,3	49,6
Totalt	125,5	74,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	15%	21%

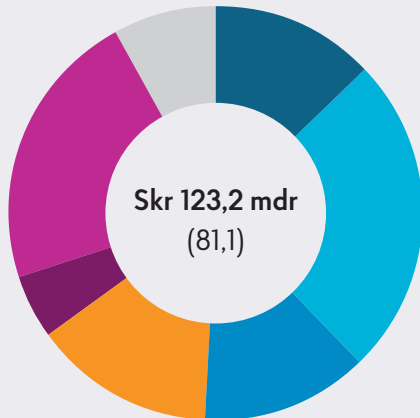
1 Varav Skr 1,1 miljarder (1,8) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

2 Varav Skr 17,9 miljarder (16,3) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



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



- Norden 13% (2)
- Europa utöver Norden 25% (27)
- Japan 13% (19)
- Asien utöver Japan 14% (15)
- Mellanöstern/Afrika 5% (4)
- Nordamerika 22% (26)
- Latinamerika 8% (7)

SEK:s starka renommé möjliggjorde lång upplåning

SEK:s starka renommé har under året möjliggjort finansiering av kraftigt ökad kund efterfrågan på lång finansiering. Under 2020 har SEK lånat upp motsvarande Skr 123 miljarder på lång löptid, det vill säga löptider om minst ett år, vilket är Skr 42 miljarder mer än föregående år. En stor del av den långa upplåningen, 87 procent, har gjorts i form av plain vanilla-transaktioner som sålts till investerare runt om i världen. SEK har under 2020 även emitterat värdepapper med kortare löptid, så kallade Commercial Papers, motsvarande Skr 27 miljarder. SEK:s långsiktiga relationer till investerare och goda renommé på kapitalmarknaden har gjort att de ökade volymerna har tagits emot väl.

Upplåningsnivåerna har fluktuerat under året. I samband med de kraftiga störningar på kapitalmarknaderna, som uppstod i samband med att covid-19-pandemin bröt ut under våren, blev upplåningspriserna högre, men har successivt gått tillbaka ner till de nivåer som rådde i början av 2020. Som exempel på detta emitterade SEK under fjärde kvartalet en 2-årig fastförräntad obligation om USD 600 miljoner på en något lägre prisnivå än på motsvarande löptid i början av året.

Som ett steg i anpassningen till den nya referensränta som kommer att ersätta USD Libor emitterade SEK i november en obligation om USD 700 miljoner vars ränta är länkad till SOFR.

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 1,6 miljarder i gröna obligationer under det fjärde kvartalet och totalt Skr 5,1 miljarder under 2020.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Ny långfristig upplåning	123,2	81,1
Utestående icke efterställd upplåning	287,5	273,0
Återköp och inlösen av egen skuld	3,0	21,3



Januari-december 2020

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 238 miljoner (1 304). Nettoresultatet uppgick till Skr 968 miljoner (1 027). Det starka räntenettet påverkar positivt med motverkande effekter av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster och ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 946 miljoner (1 717), en ökning med 13 procent jämfört med föregående år. Den rekordhög utlåningen under året har påverkat räntenettet positivt. Räntenettet påverkades också positivt med Skr 83 miljoner genom lägre resolutionsavgift jämfört med föregående år. Resolutionsavgiften uppgick till Skr 86 miljoner (169) för året 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-dec 2020	Jan-dec 2019	Förändring
Total utlåning	224,6	213,4	5%
Likviditetsplaceringar	61,4	62,9	-2%
Räntebärande tillgångar	305,5	284,8	7%
Räntebärande skulder	280,2	265,4	6%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 83 miljoner (226). Posten förklaras framförallt av basisspreadar och skillnad i värdeförändringar på säkringsinstrument och säkrade poster i säkringsredovisning. Volatiliteten på de finansiella marknaderna har varit mycket hög under året. 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 året är begränsad även om enskilda marknadsfaktorer under kortare perioder bidragit till ökad volatilitet i det realiserade resultatet.

Rörelsekostnader

Skr mn	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019	Förändring
Personalkostnader	-347	-333	4%
Övriga administrationskostnader	-198	-206	-4%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-51	-57	-11%
Rörelsekostnader	-596	-596	0%

Rörelsekostnaderna är oförändrade jämfört med föregående år. En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 8 miljoner (10).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -153 miljoner (-10) och utgjordes av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster. Kreditförlusterna förklaras till stor del av marknadsläget till följd av covid-19-pandemin vilket innebär en kraftig ökning av förväntade kreditförluster i stadie 1. 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 31 december 2020 till Skr -249 miljoner jämfört med Skr -128 miljoner per 31 december 2019, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -46 miljoner (12/2019: -64). Minskningen av stadie 3 förklaras av en konstanterad förlust som tidigare var fullt reserverad med viss motverkande effekt av ökade exponeringar i stadie 3.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -270 miljoner (-277) och den effektiva skattesatsen var 21,8 procent (21,2).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 19 miljoner (12). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

Fjärde kvartalet 2020

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till Skr 436 miljoner (371). Nettoresultatet uppgick till Skr 341 miljoner (294). Det högre resultatet jämfört med samma period föregående år förklaras framförallt av ett högre räntenetto med viss motverkande effekt av ett lägre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet uppgick för fjärde kvartalet till Skr 519 miljoner (431), en ökning med 20 procent jämfört med samma period föregående år. Den ökade utlåningsvolymen påverkade räntenettet positivt i fjärde kvartalet. 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	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	Förändring
Total utlåning	239,4	222,7	7%
Likviditetsplaceringar	68,9	64,8	6%
Räntebärande tillgångar	328,2	304,0	8%
Räntebärande skulder	306,3	282,7	8%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner för fjärde kvartalet uppgick till Skr 87 miljoner (113). Resultatet är framförallt hänförligt till skillnader i värdeförändringar på säkringsinstrument och säkrade poster.

Rörelsekostnader

Skr mn	Okt-dec 2020	Okt-dec 2019	Förändring
Personalkostnader	-95	-90	6%
Övriga administrationskostnader	-56	-57	-2%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-12	-14	-14%
Rörelsekostnader	-163	-161	1%

Rörelsekostnaderna har ökat med 1 procent jämfört med samma period föregående år. En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 2 miljoner (3).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, för fjärde kvartalet uppgick till Skr 7 miljoner (-2) och förklaras framförallt av minskade reserver i stadie 1. SEK:s IFRS 9-modell utgår från BNP-tillväxtprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD) och bedöms underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Skattekostnader

Skattekostnaderna för fjärde kvartalet uppgick till Skr -95 miljoner (-77) och den effektiva skattesatsen var 21,8 procent (20,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt för fjärde kvartalet uppgick till Skr 25 miljoner (19), vilket förklaras av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner med viss motverkande effekt av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

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 starkare svensk krona. SEK har under året haft en kraftig ökning av kreditförfrågningar, huvudsakligen från befintliga kunder, vilket också lett till ökad volym av beviljade krediter.

Skr mdr	31 december 2020	31 december 2019	Förändring
Totala tillgångar	335,4	317,3	6%
Likviditetsplaceringar	59,2	63,6	-7%
Total utlåning	231,7	217,6	6%
Varav krediter i CIRR-systemet	69,2	76,1	-9%

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, var per 31 december 2020 Skr 359,5 miljarder (12/2019: 347,5). Kreditexponering har ökat mot såväl stater som företag under året som följd av den ökade utlåningen till svenska exportörer, vilken delvis varit riskavtäckta 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 Riksgälden om Skr 200 miljarder. För att möta den ökade efterfrågan på CIRR-krediter utnyttjades under första kvartalet Skr 10 miljarder av 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 31 december 2020 uppgick till Skr 19,5 miljarder (12/2019: 18,3). Den totala kapitalrelationen uppgick till 21,8 procent (12/2019: 20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2020 på 15,0 procent, en marginal mot kravet om 6,8 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 9,5 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 12,3 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 december 2020	31 december 2019
Kärnprimärkapitalrelation	21,8	20,6
Primärkapitalrelation	21,8	20,6
Total kapitalrelation	21,8	20,6
Bruttosoliditetsgrad	5,8	5,7
Likviditetstäckningsgrad ¹	447	620
Stabil nettofinansieringskvot ¹	135	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

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med Skr 290 miljoner (-) i enlighet med företagets utdelningspolicy om 30 procent av årets resultat. Utdelningen är inom ramen för Finansinspektionens rekommendation.

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.

Storbritannien lämnade officiellt EU den 31 januari 2020. SEK har säkerställt att samtliga väsentliga avtal och limiter hos de banker bolaget har affärer med, varav ett flertal är baserade i Storbritannien, fortfarande gäller efter detta utträde. Detta gäller även efter det handelsavtal som slöts mellan EU och Storbritannien i december 2020 och efter den tidigare överenskomna Brexit-implementeringsperioden som tog slut 31 december 2020.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per tredje kvartalet 2020 till -2,5 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 8,3 procent i november 2020. Konsumentprisindex steg med 0,2 procent på årsbasis i november och reporäntan ligger kvar på noll procent.

Brexit, handelskonflikter och geopolitiska risker hamnade i skuggan av effekterna från covid-19, med nedstängningar av stora delar av samhällsfunktioner världen över. Covid-19-pandemin ledde till en kraftig nedgång i den globala tillväxten, världshandeln och ekonomiska indikatorer, främst under det första halvåret. Under det tredje kvartalet noterades vissa lättnader i restriktioner och samhällsfunktioner öppnade upp på ett flertal platser. Den ekonomiska aktiviteten och global handel visade tecken på viss återhämtning i stora delar av världen och de flesta makroekonomiska siffror som publicerades under det tredje kvartalet var också bättre än prognosticerat, om än fortsatt historiskt svaga. Under det fjärde kvartalet, då stora delar av världen drabbades av en andra våg av smitta med stigande dödstal, vände återigen vissa makroekonomiska indikatorer nedåt. Dock verkar den ekonomiska nedgången i fjärde kvartalet dämpats något av vaccinsikter. Världsbankens senaste prognos från januari 2021 för den globala tillväxten 2020 ligger nu på -4,3 procent, en upprevidering från juniprognosens -5,2 procent.

Covid-19-pandemin har haft stor negativ påverkan på den svenska exporten men tecken på återhämtning syntes redan under det tredje kvartalet, något som fortsatt under det fjärde kvartalet. Den svenska exporten minskade med 18,2 procent under andra kvartalet 2020 jämfört med föregående kvartal. I det tredje kvartalet ökade exporten med 11,2 procent jämfört med det andra kvartalet. Industrins orderingång i Sverige växte sedan med 3,8 procent mellan oktober och november och Business Swedens exportchefsindex steg med 11,4 enheter till 60 i fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet, som i sin tur också visade en stark uppgång jämfört med det andra kvartalet. Vidare visade höstens Exportkreditbarometer från SEK att index över exportföretagens framtidstro gick från rekordlåga minus 35 i våras till plus 29, en stark återhämtning på bara ett halvår. Detta visar att synen bland exportföretagen tydligt har förbättrats under andra halvåret 2020.

Det faktum att Sverige har mycket starka statsfinanser och en låg statsskuld, har möjliggjort finanspolitiska stimulanser. 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 den utökade låneram hos Riksgälden.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital efter skatt 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 över, och kärnprimärkapitalrelationen 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 13,5 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2020.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Nyutlåning	18 574	17 097	12 879	125 470	74 515
varav till svenska exportörer	6 494	3 288	4 753	62 148	24 901
varav till exportörernas kunder	12 080	13 809	8 126	63 322	49 614
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	8%	37%	0%	15%	21%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	288 891	306 473	269 744	288 891	269 744
Ny långfristig upplåning	23 372	33 423	24 594	123 156	81 053
Utestående icke efterställd upplåning	287 462	325 177	273 017	287 462	273 017
Avkastning på eget kapital efter skatt	6,9%	8,2%	6,2%	4,9%	5,5%
Föreslagen ordinarie utdelning	-	-	-	290	-
Kärnprimärkapitalrelation	21,8%	20,3%	20,6%	21,8%	20,6%
Primärkapitalrelation	21,8%	20,3%	20,6%	21,8%	20,6%
Total kapitalrelation	21,8%	20,3%	20,6%	21,8%	20,6%
Bruttosoliditetsgrad	5,8%	5,1%	5,6%	5,8%	5,7%
Likviditetstäckningsgrad ¹	447%	337%	620%	447%	620%
Stabil nettofinansieringskvot ¹	135%	139%	120%	135%	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 30.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Ränteintäkter ¹		737	890	1 423	4 108	6 357
Räntekostnader ¹		-218	-337	-992	-2 162	-4 640
Räntenetto	2	519	553	431	1 946	1 717
Avgifts- och provisionsnetto		-14	-11	-10	-42	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	87	87	113	83	226
Summa rörelseintäkter		592	629	534	1 987	1 910
Personalkostnader		-95	-75	-90	-347	-333
Övriga administrationskostnader		-56	-44	-57	-198	-206
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-12	-13	-14	-51	-57
Summa rörelsekostnader		-163	-132	-161	-596	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		429	497	373	1 391	1 314
Kreditförluster, netto	4	7	15	-2	-153	-10
Rörelseresultat		436	512	371	1 238	1 304
Skattekostnader		-95	-109	-77	-270	-277
Nettoresultat²		341	403	294	968	1 027
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		-	-	-	-	-8
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	-	-	2
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-	-	-	-	-6
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
<i>Egen kreditrisk</i>		-9	-22	-15	18	24
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		34	-32	34	1	-4
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-5	11	-4	-5	-4
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		20	-43	15	14	16
Övrigt totalresultat		20	-43	15	14	10
Totalresultat²		361	360	309	982	1 037
Skr						
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		86	101	74	243	257

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIRR-systemet. Jämförelsetal har justerats, se not 1.

2 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Likvida medel	5	3 362	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	22 266	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	33 551	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4,5	50 780	43 627
Utlåning till kreditinstitut	4,5	31 315	27 010
Utlåning till allmänheten	4,5	171 562	163 848
Derivat	5,6	7 563	6 968
Materiella och immateriella tillgångar		145	134
Uppskjuten skattefordran		15	16
Övriga tillgångar		12 853	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 987	2 747
Summa tillgångar		335 399	317 296
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 486	3 678
Skulder till allmänheten	5	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	273 976	269 339
Derivat	5,6	25 395	20 056
Övriga skulder		455	2 466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 924	2 582
Avsättningar		99	93
Summa skulder		315 335	298 214
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-129	-143
Balanserad vinst		16 203	15 235
Summa eget kapital		20 064	19 082
Summa skulder och eget kapital		335 399	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 pensionsplaner	
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-dec 2020	968					968
Övrigt totalresultat jan-dec 2020	14			14	0	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2020	982	-	-	14	0	968
Utdelning	-					-
Utgående eget kapital 31 december 2020¹	20 064	3 990	-	-84	-45	16 203

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat	1 238	1 304
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	140	-116
Betald inkomstskatt	-311	-529
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-19 055	-1 433
Kassaflöde från löpande verksamhet	-17 988	-774
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-35	-40
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35	-40
Finansieringsverksamhet		
Förändring i icke efterställd upplåning	29 460	-4 420
Derivat, netto	-8 651	4 049
Utdelat till aktieägaren	-	-194
Amortering leasingsskuld	-27	-39
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	20 782	-604
Periodens kassaflöde	2 759	-1 418
Likvida medel vid periodens början	1 362	2 416
Periodens kassaflöde	2 759	-1 418
Valutakurseffekter i likvida medel	-759	364
Likvida medel vid periodens slut¹	3 362	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

- Not 1. Redovisningsprinciper
- Not 2. Räntenetto
- Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner
- Not 4. Nedskrivningar
- Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde
- Not 6. Derivat
- Not 7. CIR-systemet
- Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
- Not 9. Kapitalsituation
- Not 10. Exponeringar
- Not 11. Transaktioner med närstående
- Not 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 bokslutskommuniké har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) med tillhörande tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. SEK följer också statens principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande.

För moderbolaget har bokslutskommunikén 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. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets årsredovisning för 2019.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2019 förutom förändrad redovisning av intäkter och kostnader i CIR-systemet. Sedan fjärde kvartalet 2020 redovisar SEK ränteintäkter och räntekostnader som avser tillgångar

och skulder hänförliga till CIR-systemet i SEK:s rapport över totalresultat då bedömningen inte längre är att SEK agerar som agent åt svenska staten gällande CIR-systemet. Enligt tidigare princip redovisades inte dessa i SEK:s rapport över totalresultat. Den tidigare principen innebar att enbart följande poster har redovisats i SEK:s resultaträkning; den fasta ersättningen som SEK erhåller som kompensation för administrationen av CIR-systemet, den ersättning som SEK erhåller när SEK är agent för krediten, och SEK:s ränteintäkter för lån mellan SEK och CIR-systemet. Bytet av redovisningsprincip innebär att alla intäkter och kostnader relaterade till CIR-systemet redovisas i SEK:s resultaträkning. Redovisningsprincipen för hur tillgångar och skulder relaterade till CIR-systemet redovisas har inte förändrats. Dessa har sedan tidigare inkluderats i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspartner avseende utlåning och upplåning. Den nya presentationen underlättar för läsaren att förstå avkastning på SEK:s tillgångar och kostnader för SEK:s skulder. Förändringen innebär inte någon påverkan på SEK:s räntenetto och nettoresultat utan påverkar enbart ränteintäkter och räntekostnader. Jämförelsesiffrorna har räknats om och förändringen, liksom inverkan under 2020, framgår av tabellen nedan.

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.

Förändrad redovisning av intäkter och kostnader i CIR-systemet

Skr mn	Q420			Q320			Q419		
	Tidigare princip	Förändring	Ny princip	Tidigare princip	Förändring	Ny princip	Tidigare princip	Förändring	Ny princip
Ränteintäkter	729	8	737	827	63	890	1 360	63	1 423
Räntekostnader	-210	-8	-218	-274	-63	-337	-929	-63	-992
Räntenetto	519	-	519	553	-	553	431	-	431
Inverkan på periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Skr mn	Helår 2020			Helår 2019		
	Tidigare princip	Förändring	Ny princip	Tidigare princip	Förändring	Ny princip
Ränteintäkter	3 879	229	4 108	6 083	274	6 357
Räntekostnader	-1 933	-229	-2 162	-4 366	-274	-4 640
Räntenetto	1 946	-	1 946	1 717	-	1 717
Inverkan på periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	36	53	112	236	546
Utlåning till allmänheten	975	1 035	1 112	4 210	4 597
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	208	233	212	897	829
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	20	32	152	242	686
Derivat	-557	-517	-213	-1 708	-538
Administrativ ersättning CIR-systemet	46	48	49	197	194
Övriga	9	6	-1	34	43
Summa ränteintäkter^{1,2}	737	890	1 423	4 108	6 357
Räntekostnader					
Räntekostnader	-197	-316	-950	-2 076	-4 471
Resolutionsavgift	-21	-21	-42	-86	-169
Summa räntekostnader²	-218	-337	-992	-2 162	-4 640
Räntenetto	519	553	431	1 946	1 717

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-december 2020 till Skr 4 960 miljoner (5 703).

2 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIR-systemet. Jämförelsetal har justerats, se not 1.

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	3	1	2	14	19
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	39	48	69	-22	120
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	42	36	39	86	85
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	3	2	3	5	2
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	87	87	113	83	226

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Förväntade kreditförluster stadie 1	9	20	-11	-98	-19
Förväntade kreditförluster stadie 2	-2	0	5	-48	11
Förväntade kreditförluster stadie 3	0	-5	4	-7	-17
Konstaterade kreditförluster	-	-	0	-20	-25
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	20	40
Återvunna kreditförluster	-	-	-	-	-
Kreditförluster, netto	7	15	-2	-153	-10

Skr mn	31 december 2020				31 december 2019
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	198 108	32 337	1 482	231 927	217 594
Poster utanför balansräkningen före reserver	28 356	34 148	-	62 504	59 343
Summa före reserver	226 464	66 485	1 482	294 431	276 937
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-139	-55	-46	-240	-124
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-8	-1	-	-9	-4
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-147	-56	-46	-249	-128
<i>Reserveringsgrad</i>	<i>0,06%</i>	<i>0,08%</i>	<i>3,10%</i>	<i>0,08%</i>	<i>0,05%</i>

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	31 december 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	-84	0	-	-84	-23
Omvärdering av nedskrivningar, netto	-23	-48	2	-69	10
Överfört till stadie 1	0	0	-	-	0
Överfört till stadie 2	1	-1	0	-	0
Överfört till stadie 3	-	1	-10	-9	-22
Minskning till följd av bortbokning	8	0	0	8	10
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	20	20	40
Valutakurseffekter ¹	5	2	6	13	-4
Utgående balans	-147	-56	-46	-249	-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. Basscenario utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Vid beräkningen av SEK:s förväntade kreditförluster var den senaste tillgängliga prognosen Världsbankens prognos från juni 2020. Basscenario har viktats mellan 72 och 78 procent, och down- och upturnscenariorna har viktats lika mellan 11 och 14 procent för de olika PD-segmenten.

SEK:s IFRS9 modell utgår från BNP-tillväxtsprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). Den kraftigt positiva BNP-tillväxtsprognosen för 2021 bedöms underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen, då metoden inte beaktar det kraftiga fall i BNP som inträffade under det andra kvartalet 2020. SEK har i fjärde kvartalet gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 december 2020.

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. Bolaget ser att ett antal krediter flyttats från stadie 1 till stadie 2, drivet av en ökning i beviljade anstånd som följd av covid-19-pandemin samt sänkta kreditbetyg. 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	31 december 2020		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	3 362	3 362	-
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	22 266	22 266	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 551	33 551	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	50 780	52 091	1 311
Utlåning till kreditinstitut	31 315	31 424	109
Utlåning till allmänheten	171 562	180 453	8 891
Derivat	7 563	7 563	-
Summa finansiella tillgångar	320 399	330 710	10 311
Skulder till kreditinstitut	3 486	3 486	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 976	274 552	576
Derivat	25 395	25 395	-
Summa finansiella skulder	312 857	313 433	576

Skr mn	31 december 2019		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	1 362	1 362	-
Statsskuldsförbindelser/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 nuvarande 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	14 169	8 097	-	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	19 413	14 138	-	33 551
Derivat	-	5 985	1 578	7 563
Summa 31 december 2020	33 582	28 220	1 578	63 380
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	-	6 190	41 198	47 388
Derivat	-	23 554	1 841	25 395
Summa 31 december 2020	-	29 744	43 039	72 783
Summa 31 december 2019	-	30 546	46 215	76 761

För likviditetsportföljen är nivåerna i början av året desamma som i slutet av året (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 6 534 miljoner för

emitterade värdepapper och flytt från nivå 3 till nivå 2 med netto Skr -1 259 miljoner för derivat har gjorts då instrumenten inte väsentligt påverkas av icke-observerbar marknadsdata (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, 31 december 2020

Skr mn	1 januari 2020	Förvärv/emitterat	Förfall & avytttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	31 december 2020
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-43 752	-10 584	16 285	-10 649	6 534	-1 345	44	2 269	-41 198
Derivat, netto	22	7	-400	-	-1 259	-1 597	-	2 964	-263
Netto tillgångar och skulder	-43 730	-10 577	15 885	-10 649	5 275	-2 942	44	5 233	-41 461

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

Skr mn	1 januari 2019	Förvärv/emitterat	Förfall & avytttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-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 31 december 2020 uppgick till Skr 36 miljoner i vinst (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 korre-

lationen 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	31 december 2020					
	Verkligt värde ¹	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata ²	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-144	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-6	6
Ränta	4	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	9	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-53	53
Övriga	-132	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-263				-59	59
Aktie	-14 836	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	6	-6
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	8	-8
Ränta	-13 181	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	65	-65
Valuta	-13 070	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	53	-53
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	63	-63
Övriga	-111	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-41 198				196	-196
Total påverkan på totalresultat³					137	-137
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 +/- 0 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 137 miljoner (174) vid maximalt scenario och Skr -137 miljoner (-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)	
	31 december 2020	31 december 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Netto CVA/DVA ¹	-17	-12	-5	17
OCA ²	-108	-126	18	24

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	31 december 2020			31 december 2019		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 846	11 774	323 664	3 998	12 367	304 242
Valutarelaterade kontrakt	3 249	11 236	153 838	2 734	6 933	182 668
Aktierelaterade kontrakt	457	620	15 598	236	584	16 387
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	11	1 765	7 513	0	172	1 997
Summa derivat	7 563	25 395	500 613	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. CIR-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.

I CIR-systemet redovisas den administrativa ersättningen som staten kompenserar SEK med som en administrativ ersättning till SEK. Se tabellerna nedan som visar rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för CIR-systemet, så som de presenteras för ägaren. I räntekostnader ingår räntekostnader för lån mellan SEK och CIR-systemet vilka återspeglar upplåningskostnaden för CIR-systemet. Även räntekostnader för derivat som säkrar kredi-

terna redovisas som räntekostnader, vilket skiljer sig från SEK:s redovisningsprinciper. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader.

Utöver CIR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 december 2020 till Skr 382 miljoner (547) och resultatet uppgick till Skr -28 miljoner (-36) för perioden januari till december 2020. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljoner (2).

Rapport över totalresultatet för CIR-systemet

Skr mn	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Ränteintäkter	509	540	528	2 170	2 074
Räntekostnader	-535	-511	-483	-2 087	-1 912
Ränteskillnadsersättning	-	0	0	14	1
Valutakurseffekter	2	0	-9	4	5
Resultat innan ersättning till SEK	-24	29	36	101	168
Administrativ ersättning till SEK	-46	-48	-48	-196	-192
Rörelseresultat CIR-systemet	-70	-19	-12	-95	-24
Ersättning till (-) /från (+) staten	70	19	12	95	24

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	31 december 2020	31 december 2019
Likvida medel	2	0
Utlåning	69 163	76 120
Derivat	-	26
Övriga tillgångar	12 528	9 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	407	569
Summa tillgångar	82 100	86 022
Skulder	69 289	76 257
Derivat	12 232	9 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	579	648
Summa skulder	82 100	86 022
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	51 463	47 868
Bindande offerter	1 322	37

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 december 2020	31 december 2019
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	21 979	16 891
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	3 969	4 393
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	57 213	52 150
Bindande offerter	1 322	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	31 december 2020		31 december 2019	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	21,8		20,6	
Primärkapitalrelation	21,8		20,6	
Total kapitalrelation	21,8		20,6	

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

Buffertkrav	31 december 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Instituttspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	6 271	7,0	7 890	8,9
varav krav på kärnprimärkapital ²	4 014	4,5	3 990	4,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 230	2,5	2 216	2,5
varav kontracyklisk kapitalbuffert	27	0,0	1 684	1,9
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	12 310	13,8	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	31 december 2020		31 december 2019	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	9 393	10,5	10 993	12,4
Totalt kapitalkrav enligt FI ³	13 773	14,7	15 606	16,4

1 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

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

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

Pelare 2 kapitalkrav enligt FI ²	31 december 2020		31 december 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.

2 Siffror beräknas med ett kvartals fördröjning.

Kapitalbas-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	31 december 2020	31 december 2019
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	14 856	12 829
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	292	245
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	694	1 766
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	19 832	18 830
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-306	-445
Immateriella tillgångar	-98	-56
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	77	93
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-55	-115
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-382	-523
Summa kärnprimärkapital	19 450	18 307
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	19 450	18 307
Förelagslån inräknade i supplementärkapital	-	-
Kreditriskjusteringar ¹	-	-
Summa supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	19 450	18 307

1 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 31 december 2020 hade begränsningsregeln ingen påverkan (ingen påverkan).

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 december 2020			31 december 2019		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 245	2 245	180	2 367	2 367	189
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 245	2 245	180	2 367	2 367	189
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	192 077	9 684	775	172 148	8 816	705
Finansiella institut ²	30 661	6 764	541	45 437	10 802	864
Företag ³	117 415	63 766	5 101	110 592	60 068	4 806
Motpartslösa tillgångar	163	163	13	152	152	12
Summa kreditrisk IRK-metoden	340 316	80 377	6 430	328 329	79 838	6 387
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 284	183	e.t.	2 534	203
Valutakursrisk	e.t.	664	52	e.t.	695	56
Råvarurisk	e.t.	7	1	e.t.	9	1
Operativ risk	e.t.	3 625	290	e.t.	3 214	257
Summa	342 561	89 202	7 136	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 5 535 miljoner (5 613), riskexponeringsbelopp Skr 1 908 miljoner (1 980) och kapitalkrav Skr 153 miljoner (158).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 3 847 miljoner (3 646), riskexponeringsbelopp Skr 2 739 miljoner (2 352) och kapitalkrav Skr 219 miljoner (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 intäcksindikator. De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäcksindikatorerna 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 31 december 2020 utgör andelen

kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 70 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 31 december 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 31 december 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	31 december 2020	31 december 2019
Exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad		
Exponeringar inom balansräkningen	297 605	288 146
Exponeringar utanför balansräkningen	37 162	35 856
Totalt exponeringsmått	334 767	324 002
Bruttosoliditetsgrad	5,8%	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	31 december 2020	31 december 2019
Kreditrisk	6 121	7 337
Operativ risk	203	183
Marknadsrisk	1 140	1 109
Övriga risk	183	203
Stressbuffert	2 831	992
Summa	10 478	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	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m m				Totalt			
	31 december 2020		31 december 2019		31 december 2020		31 december 2019		31 december 2020		31 december 2019	
Motparts-kategori	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	131,6	45,0	110,4	39,1	53,9	80,0	50,9	78,3	185,5	51,6	161,3	46,4
Kommuner	12,3	4,2	16,5	5,8	-	-	-	-	12,3	3,4	16,5	4,7
Multilaterala utvecklingsbanker	3,5	1,2	3,1	1,1	0,0	0,0	-	-	3,5	1,0	3,1	0,9
Offentliga organ	4,2	1,5	4,0	1,4	-	-	-	-	4,2	1,2	4,0	1,2
Finansiella institut	24,5	8,4	38,9	13,8	6,4	9,5	6,8	10,5	30,9	8,6	45,7	13,2
Företag	116,0	39,7	109,6	38,8	7,1	10,5	7,3	11,2	123,1	34,2	116,9	33,6
Total	292,1	100,0	282,5	100,0	67,4	100,0	65,0	100,0	359,5	100,0	347,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 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
Stater	0,1	0,4	2,4	1,6	-	-	159,2	19,0	2,8	185,5
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,2	0,1	-	12,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-	3,5
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	4,2
Finansiella institut	0,0	1,2	0,6	1,7	0,8	-	11,4	15,0	0,2	30,9
Företag	2,6	1,1	3,9	5,7	-	3,3	85,2	20,9	0,4	123,1
Summa	2,7	2,7	6,9	9,0	0,8	3,3	268,0	62,7	3,4	359,5

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
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	31 december 2020	31 december 2019
Finland	8,9	6,8
Tyskland	8,6	9,1
Frankrike	8,0	8,0
Storbritannien	7,0	8,0
Österrike	5,7	1,7
Danmark	5,2	3,3
Norge	4,8	7,3
Luxemburg	4,6	4,4
Nederländerna	3,2	3,9
Polen	2,9	3,1
Belgien	2,5	2,4
Spanien	1,9	2,1
Schweiz	0,8	0,7
Portugal	0,7	0,6
Irland	0,6	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	66,2	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 Riksgälden 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

Catrin Fransson har på egen begäran bett att få lämna sin tjänst som verkställande direktör på SEK, varvid styrelsen accepterade hennes önskemål den 15 januari 2021. Fransson har sex månaders uppsägningstid och kommer att fortsätta i sin nuvarande roll tills vidare.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Okt-dec 2020	Jul-sep 2020	Okt-dec 2019	Jan-dec 2020	Jan-dec 2019
Ränteutäkter ¹	737	890	1 423	4 108	6 357
Räntekostnader ¹	-218	-337	-992	-2 162	-4 640
Räntenetto	519	553	431	1 946	1 717
Avgifts- och provisionsnetto	-14	-11	-10	-42	-33
Nettoresultat av finansiella transaktioner	79	65	97	102	250
Summa rörelseintäkter	584	607	518	2 006	1 934
Personalkostnader	-95	-77	-92	-347	-335
Övriga administrationskostnader	-56	-44	-57	-198	-207
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-12	-13	-14	-51	-57
Summa rörelsekostnader	-163	-134	-163	-596	-599
Rörelseresultat före kreditförluster	421	473	355	1 410	1 335
Kreditförluster, netto	7	15	-2	-153	-10
Rörelseresultat	428	488	353	1 257	1 325
Förändringar av obeskattade reserver	-	-	1 321	-	1 321
Skattekostnader	-92	-104	-365	-273	-572
Nettoresultat	336	384	1 309	984	2 074

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIRR-systemet. Jämförelsetal har justerats, se not 1.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar		
Likvida medel	3 362	1 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	22 266	8 344
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	33 551	53 906
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 780	43 627
Utlåning till kreditinstitut	31 315	27 010
Utlåning till allmänheten	171 562	163 848
Derivat	7 563	6 968
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	145	134
Övriga tillgångar	12 853	9 334
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 987	2 747
Summa tillgångar	335 384	317 280
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 486	3 678
Skulder till allmänheten	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	273 976	269 339
Derivat	25 395	20 056
Övriga skulder	455	2 467
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 924	2 582
Avsättningar	26	20
Summa skulder	315 262	298 142
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	94	47
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	14 856	12 829
Årets resultat	984	2 074
Summa eget kapital	20 122	19 138
Summa skulder och eget kapital	335 384	317 280

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 2 februari 2021

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

Årsstämma

Årsstämman kommer hållas 24 mars 2021.

Års- och hållbarhetsredovisning

SEK:s års- och hållbarhetsredovisning förväntas finnas tillgänglig på SEK:s hemsida www.sek.se den 18 februari 2021.

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

29 april 2021	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021
15 juli 2021	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2021
25 oktober 2021	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2021

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 2 februari 2021, kl 15.00.

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

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**

Nettoreultat, 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 återkalleligt 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, statskultsförbindelser/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 höglikvida 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)

Nettoreultat 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 en hållbar värld genom ökad svensk export.

SEK:s värderingar

Vi är professionella, gör det svåra enkelt och bygger hållbara relationer.

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.