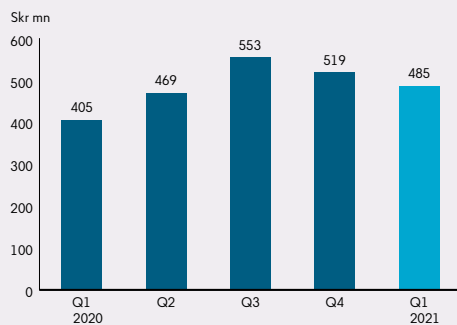


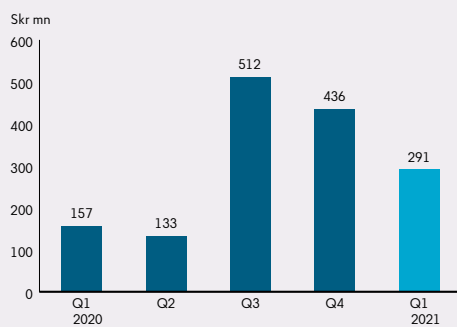


**Delårsrapport
januari–mars 2021**

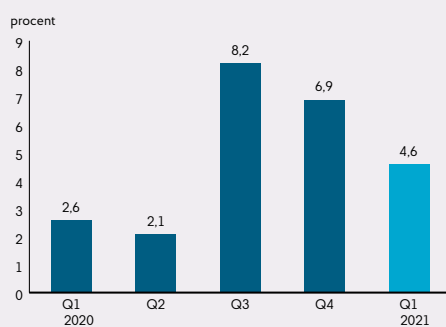
Räntenetto, kvartal



Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-mars 2021

(Jämfört med perioden januari-mars 2020)

- Räntenetto Skr 485 miljoner (405)
- Rörelseresultat Skr 291 miljoner (157)
- Nettoresultat Skr 231 miljoner (123)
- Nyutlåning Skr 14,9 miljarder (33,3)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr 2,4 miljarder (-)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 58 (31)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 4,6 procent (2,6)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2020)

- Total kapitalrelation 21,8 procent (21,8)
- Totala tillgångar Skr 344,8 miljarder (335,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 290,6 miljarder (288,9)

Måttlig efterfrågan på finansiering

Den globala handeln liksom svensk exportindustri har återhämtat sig väl under covid-19-pandemin. Omfattande krispaket och stödåtgärder från regeringar världen över har begränsat BNP-fallet. Samtidigt saknas inte utmaningar. Tillväxten hämmas av fortsatta nedstängningar, störningar i logistikkedjor, brist på insatsvaror såsom halvledare, problem med containerfrakt och förseningar i vaccinering.

Enligt Business Sweden har den svenska ekonomin klarat sig betydligt bättre än de flesta länderna i Europa. Inom industrin råder stark optimism och exportcheferna ser positivt på exportutvecklingen. I år väntas den svenska BNP-tillväxten bli 4 procent och nästa år 3,5 procent enligt Business Sweden. Tillväxten i första kvartalet har gått på halvfart men en ökad aktivitet väntar.

Nyutlåningen under årets första kvartal uppgick till Skr 14,9 miljarder vilket var betydligt lägre jämfört med både förra kvartalet (18,6) och samma period föregående år (33,3). Räntenettet var däremot högre till följd av den rekordhöga utlåningen under 2020, och uppgick till Skr 485 miljoner (405). Covid-19-pandemin ledde till att många företag redan i ett tidigt skede av pandemin säkrade sina finansieringsbehov och besitter nu en stark likviditet. Samtidigt avvaktar många företag med nyinvesteringar. Därtill befinner vi oss i en situation med historiskt låga räntor till följd av centralbankernas åtgärder för att säkra tillgången till likviditet på marknaden.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till Skr 291 miljoner, vilket var betydligt högre jämfört med samma period föregående år (157) och nettoresultatet uppgick till Skr 231 miljoner (123). Det stärkta räntenettet, tillsammans med ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner, påverkar resultatet positivt. SEK:s kreditkvalitet är mycket god, kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -12 miljoner (-24) och utgjordes av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster.

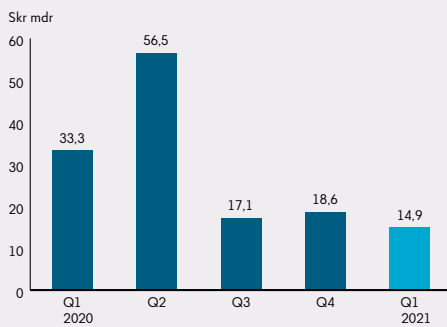
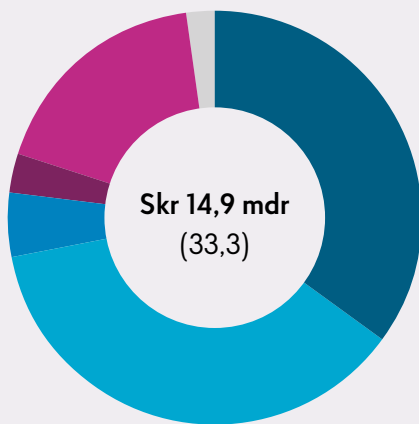
Utlåningen till svenska exportörer har varit relativt låg men finansieringen till deras utländska kunder har under kvartalet varit mer normal. Vi ser framför allt ökad efterfrågan på svenska hållbara energilösningar vilket gett en positiv effekt för såväl projektfinansiering som exportkrediter. Vad gäller exportkrediter kan vi nu erbjuda våra kunder Små exportkrediter. Som namnet antyder handlar det om finansiering av mindre affärer med lägre belopp (Skr 20-300 miljoner) och något kortare löptider (3-5 år). Affären görs i USD eller EUR och 95 procent garanteras av Exportkreditnämnden. Detta är en produkt som efterfrågats av våra kunder och som tagits fram i samverkan med dem.

SEK förväntar sig fortsatt stark efterfrågan inom dessa områden då behovet av finansiering för att ställa om ökar både i Sverige och globalt. Investeringar i omställning ökar inte bara den svenska konkurrenskraften på sikt. Exporten av hållbara lösningar kan även bli ett av de största bidragen Sverige ger till den globala klimatomställningen.



Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal

SEK:s nyutlåning per marknad
Januari-mars 2021

- Sverige 35% (60)
- Västeuropa utöver Sverige 37% (11)
- Japan 5% (1)
- Asien utöver Japan 0% (4)
- Mellanöstern/Afrika 3% (8)
- Nordamerika 18% (10)
- Latinamerika 2% (5)
- Central- och Östeuropa 0% (1)

Minskad utlåning till följd av god likviditet

Utlåningsvolymen för första kvartalet var Skr 14,9 miljarder vilket är betydligt mindre jämfört med motsvarande period föregående år (33,3) och beror främst på minskad efterfrågan hos den svenska exportindustrin. Sett till enskilda erbjudanden noteras minskad efterfrågan på rörelsefinansiering och Trade Finance medan projektfinansiering och exportkrediter har ökat.

En minskad utlåning var väntad. Dels för att det finns gott om kapital på marknaden vilket lett till historiskt låga priser på finansiering och dels på att utlåningen under det första kvartalet ifjol var onormalt hög till följd av pandemin. En konsekvens av fjolårets höga utlåning är att exportföretagen redan har täckt sina finansieringsbehov och därmed besitter en stark likviditet. Pandemin gör att många företag avvaktar med nyinvesteringar vilket också minskar behovet av finansiering.

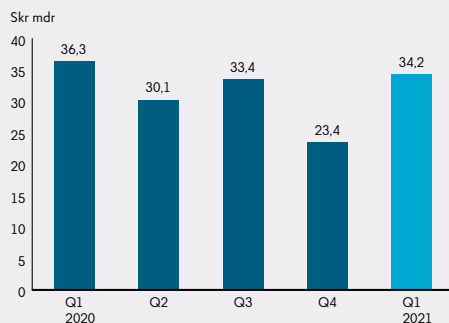
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Utlåning till svenska exportörer ¹	2,1	19,9	62,2
Utlåning till exportörernas kunder ²	12,8	13,4	63,3
Totalt	14,9	33,3	125,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	17%	0%	15%

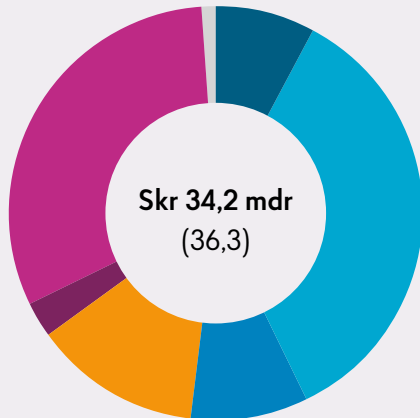
- 1 Varav Skr 0,3 miljarder (3/2020: 1,1 och 12/2020: 1,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 2 Varav Skr 4,1 miljarder (3/2020: 0,4 och 12/2020: 17,9) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, januari-mars 2021



- Norden 8% (27)
- Europa utöver Norden 35% (28)
- Japan 9% (7)
- Asien utöver Japan 13% (10)
- Mellanöstern/Afrika 3% (5)
- Nordamerika 31% (16)
- Latinamerika 1% (7)

Lägre upplåningskostnad och god efterfrågan på obligationsmarknaden

Efter en kraftigt ökad kundefterfrågan på lång finansiering under 2020, ser SEK nu en efterfrågan på mer normala nivåer. Det ger att SEK:s behov av att ta upp långfristig finansiering nu också normaliseras. Under det första kvartalet har SEK lånat upp motsvarande Skr 34,2 miljarder på löptider om minst ett år. SEK har gjort två större publika emissioner i USD, en 2,5-årig fastförräntad obligation på USD 500 miljoner i januari och en 3-årig fastförräntad obligation på USD 1,25 miljarder i mars. Därutöver har SEK gjort en publik emission på GBP 450 miljoner med en löptid på 5 år. Kostnaden för nyupplåning har successivt minskat under kvartalet i takt med att nivåerna i marknaden förbättrats och är nu lägre på respektive löptider än innan pandemin bröt ut.

Andelen strukturerad upplåning är i linje med föregående år. Som ett steg i anpassningen till den nya referensränta som kommer att ersätta USD Libor emitterade SEK fyra obligationer om totalt USD 850 miljoner vars ränta är länkad till SOFR. I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 2,4 miljarder i gröna obligationer under det första kvartalet.

SEK har fortsatt god likviditetsberedskap för nytulning och är väl förberedd för den svenska exportnäringens framtida finansieringsbehov.

Skr mdr	SEK:s upplåning		
	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Ny långfristig upplåning	34,2	36,3	123,2
Volym emitterade gröna obligationer under perioden	2,4	-	5,1
Utestående icke efterställd upplåning	304,7	312,8	287,5
Återköp och inlösen av egen skuld	0,5	2,2	3,0



Januari-mars 2021

Rörelseresultatet uppgick till Skr 291 miljoner (157). Nettoresultatet uppgick till Skr 231 miljoner (123). Det stärkta räntenettet påverkar positivt tillsammans med ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner i jämförelse med samma period föregående år.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 485 miljoner (405), en ökning med 20 procent jämfört med samma period föregående år. Den rekordhög utlåningen under 2020 har påverkat räntenettet positivt.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Förändring
Total utlåning	234,0	229,8	2%
Likviditetsplaceringar	67,8	60,7	12%
Räntebärande tillgångar	318,1	308,3	3%
Räntebärande skulder	296,1	292,9	1%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -17 miljoner (-67). Det förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar på derivat.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -155 miljoner (-150), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 2 miljoner (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -12 miljoner (-24) och utgjordes av ökade avsättningar till reserven för förväntade kreditförluster. Kreditförlusterna förklaras framförallt av ökad avsättning för exponeringar i stadie 3 med viss motverkande effekt av minskade avsättningar för exponeringar i stadie 1 och stadie 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 31 mars 2021 till Skr -265 miljoner jämfört med Skr -249 miljoner per 31 december 2020, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -75 miljoner (12/2020: -46). Ökningen av stadie 3 förklaras av att en motpart flyttats från stadie 2 till stadie 3.

Reserveringsgraden uppgick till 0,09 procent (12/2020: 0,08).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -60 miljoner (-34) och den effektiva skattesatsen var 20,6 procent (21,7).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 13 miljoner (102). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsränta stigit, vilket till viss del motverkas av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar ökade något jämfört med årsskiftet 2020, vilket huvudsakligen förklaras av en högre volym likviditetsplaceringar till följd av en förfinansiering av en större upplåning med förfall i början av april.

Skr mdr	31 mars 2021	31 december 2020	Förändring
Totala tillgångar	344,8	335,4	3%
Likviditetsplaceringar	76,4	59,2	29%
Total utlåning	236,2	231,7	2%
<i>Varav krediter i CIRR-systemet</i>	<i>77,4</i>	<i>69,2</i>	<i>12%</i>

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmitigering, var per 31 mars 2021 Skr 389,7 miljarder (12/2020: 359,5). Kreditexponering har ökat mot framförallt stater men även finansiella institut vilket huvudsakligen beror på ökningen av likviditetsplaceringar.

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, varav Skr 10 miljarder är utnyttjade per 31 mars 2021. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 mars 2021 uppgick till Skr 19,6 miljarder (12/2020: 19,5). Den totala kapitalrelationen uppgick till 21,8 procent (12/2020: 21,8), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 mars 2021 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 mars 2021	31 december 2020
Kärnprimärkapitalrelation	21,8	21,8
Primärkapitalrelation	21,8	21,8
Total kapitalrelation	21,8	21,8
Bruttosoliditetsgrad	5,4	5,8
Likviditetstäckningsgrad	941	447
Stabil nettofinansieringskvot	138	135

Rating

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

Övriga händelser

Från och med den 1 januari 2021 har SEK implementerat en ny organisation för att kunna möta kunder och deras behov på ett mer effektivt sätt. Funktionerna Stora företag och Medelstora företag har ersatts av funktionerna Kundrelationer samt Strukturerad finansiering. Hållbarhetsanalys har flyttats från Kredit till Juridik varpå sistnämnda funktion ändrat namn till Juridik och Hållbarhetsanalys.

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. Catrin Fransson har sex månaders uppsägningstid och kommer att fortsätta i sin nuvarande roll tills vidare.

Riksdagen beslutade i februari 2021 att SEK:s låneram hos Riksgälden fortsatt ska uppgå till Skr 200 miljarder för 2021.

På SEK:s årsstämma 24 mars 2021 valdes Lennart Jacobsen in som ny ledamot i styrelsen. Ulla Nilsson och Cecilia Ardström lämnade sina poster som ledamöter i SEK:s styrelse efter tio år. Stämman beslutade att fastställa i års- och hållbarhetsredovisningen 2020 intagen resultat- och balansräkning samt att disponibla vinstmedel ska disponeras i enlighet med styrelsens förslag. Årsstämman beslutade även om bolagets ekonomiska mål. Lönsamhetsmålet ändrades från tidigare 6 procents till 5 procents avkastning på eget kapital efter skatt. Vidare ändrades utdelningspolicyn från tidigare 30 procents utdelning till ett intervall om 20-40 procents utdelning av årets resultat. Bolagets kapitalmål lämnades oförändrat.

SEK kommer under 2021 att byta lokaler från Klarabergsviadukten till Fleminggatan. Under första kvartalet tecknades nytt hyresavtal vilket träder i kraft under fjärde kvartalet.

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 2020, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning för 2020.

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per fjärde kvartalet 2020 till -2,2 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 8,9 procent i februari 2021. Konsumentprisindex steg med 1,4 procent på årsbasis i februari 2021 och reporäntan ligger kvar på noll procent.

Brexit, handelskonflikter och geopolitiska risker har under första kvartalet 2021 fortsatt hamnat i skuggan av effekterna från covid-19, med nedstängningar av stora delar av samhällsfunktioner i olika delar av världen. Allteftersom fler människor fått vaccin har vissa nedstängningar och restriktioner börjat lättas upp, framförallt i de länder där vaccinationsgraden har nått högst, medan det i andra länder fortfarande råder stora restriktioner och man i vissa fall till och med infört nya. Sammantaget ser dock utvecklingen, framförallt i de utvecklade länderna, ut att gå åt rätt håll i takt med att vaccinen pumpas ut i allt större skala. Världsbankens senaste uppskattning från januari 2021 för den globala tillväxten 2020 ligger nu på -4,3 procent, en upprevidering från juniprognosens -5,2 procent. Världsbanken prognosticerar vidare världstillväxten 2021 till 4,0 procent. I början av april uppdaterade också IMF prognosen för världstillväxten på årsbasis med omkring en halv procentenhet för perioden 2021-2022. Även Non Farm Payrolls för mars i USA kom in betydligt starkare än förväntat. Totalt sett är detta en betydligt mer positiv utveckling än många trodde i början av pandemin. De massiva stödprogram som lanserats ger effekt på tillväxten men ökar samtidigt den offentliga skuldsättningen.

Covid-19-pandemin hade stor negativ påverkan på den svenska exporten under första halvåret 2020, men en relativt stark återhämtning ägde rum under andra halvan av året. Exporten ökade med 4,5 procent under fjärde kvartalet 2020 jämfört med föregående kvartal. Industrins orderingång i Sverige växte med 0,3 procent mellan januari och februari och Business Swedens exportchefsindex steg med 4,8 enheter till 64,9 i första kvartalet 2021 jämfört med föregående kvartal, som i sin tur också visade en stark uppgång jämfört med det tredje kvartalet.

Det faktum att Sverige har mycket starka statsfinanser och 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 låneramen hos Riksgälden.

Ekonomiska mål

Lönsamhetsmål	Avkastning på eget kapital efter skatt ska uppgå till minst 5 procent.
Utdelningspolicy	Ordinarie utdelning ska uppgå till 20-40 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 mars 2021.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Nyutlåning	14 868	18 574	33 290	125 470
varav till svenska exportörer	2 091	6 494	19 888	62 148
varav till exportörernas kunder	12 777	12 080	13 402	63 322
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	17%	8%	0%	15%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	290 600	288 891	290 235	288 891
Ny långfristig upplåning	34 153	23 372	36 292	123 156
Volym gröna obligationer emitterade under perioden	2 400	1 600	-	5 100
Utestående icke efterställd upplåning	304 682	287 462	312 839	287 462
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,6%	6,9%	2,6%	4,9%
Kärnprimärkapitalrelation	21,8%	21,8%	19,9%	21,8%
Primärkapitalrelation	21,8%	21,8%	19,9%	21,8%
Total kapitalrelation	21,8%	21,8%	19,9%	21,8%
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,8%	5,4%	5,8%
Likviditetstäckningsgrad	941%	447%	681%	447%
Stabil nettofinansieringskvot	138%	135%	131%	135%

Se definitioner på sid 30.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteintäkter		660	737	1 303	4 108
Räntekostnader		-175	-218	-898	-2 162
Räntenetto	2	485	519	405	1 946
Avgifts- och provisionsnetto		-10	-14	-7	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-17	87	-67	83
Summa rörelseintäkter		458	592	331	1 987
Personalkostnader		-89	-95	-85	-347
Övriga administrationskostnader		-55	-56	-52	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-11	-12	-13	-51
Summa rörelsekostnader		-155	-163	-150	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		303	429	181	1 391
Kreditförluster, netto	4	-12	7	-24	-153
Rörelseresultat		291	436	157	1 238
Skattekostnader		-60	-95	-34	-270
Nettoresultat²		231	341	123	968
Övrigt totalresultat relaterat till:					
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
<i>Egen kreditrisk</i>		-18	-9	111	18
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		31	34	-9	1
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-3	-5	-23	-5
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		10	20	79	14
Övrigt totalresultat		10	20	79	14
Totalresultat²		241	361	202	982
Skr					
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		58	86	31	243

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIR-systemet, se års- och hållbarhetsredovisningen 2020 sid 65. Jämförelsetal har justerats.

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 mar 2021	31 dec 2020
Tillgångar			
Likvida medel	5	14 171	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	16 134	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	46 142	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4,5	46 140	50 780
Utlåning till kreditinstitut	4,5	21 857	31 315
Utlåning till allmänheten	4,5	178 891	171 562
Derivat	5,6	8 560	7 563
Materiella och immateriella tillgångar		154	145
Uppskjuten skattefordran		8	15
Övriga tillgångar		10 455	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 333	1 987
Summa tillgångar		344 845	335 399
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	3 849	3 486
Skulder till allmänheten	5	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	290 833	273 976
Derivat	5,6	16 422	25 395
Övriga skulder		1 568	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 091	1 924
Avsättningar		67	99
Summa skulder		324 830	315 335
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-119	-129
Balanserad vinst		16 144	16 203
Summa eget kapital		20 015	20 064
Summa skulder och eget kapital		344 845	335 399

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver		Balanserad vinst
			Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2020	19 082	3 990	-98	-45	15 235
Periodens resultat jan-mar 2020	123				123
Övrigt totalresultat jan-mar 2020	79		87	-8	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2020	202	-	87	-8	123
Utdelning	-				-
Utgående eget kapital 31 mars 2020¹	19 284	3 990	-11	-53	15 358
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
Ingående eget kapital 1 januari 2021	20 064	3 990	-84	-45	16 203
Periodens resultat jan-mar 2021	231				231
Övrigt totalresultat jan-mar 2021	10		-14	24	
Summa periodens totalresultat jan-mar 2021	241	-	-14	24	231
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 31 mars 2021¹	20 015	3 990	-98	-21	16 144

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	291	157	1 238
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	92	-119	140
Betald inkomstskatt	-152	-126	-311
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	8 939	-1 733	-19 055
Kassaflöde från löpande verksamhet	9 170	-1 821	-17 988
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-13	-5	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-13	-5	-35
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	3 527	6 563	29 460
Derivat, netto	-2 060	1 341	-8 651
Amortering leasingsskuld	-7	-7	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	1 460	7 897	20 782
Periodens kassaflöde	10 617	6 071	2 759
Likvida medel vid periodens början	3 362	1 362	1 362
Periodens kassaflöde	10 617	6 071	2 759
Valutakurseffekter i likvida medel	192	250	-759
Likvida medel vid periodens slut¹	14 171	7 683	3 362

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. CIRR-systemet
- Not 8. Ställda säkerheter och eventulförpliktelser
- 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 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. Delårsrapporten omfattar inte alla de upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med bolagets års- och hållbarhetsredovisning för 2020.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2020, med undantag för de förändringar som beskrivs nedan. Utöver nedanstående förändringar har vissa jämförelsetal för tidigare perioder omräknats

i presentationssyfte. SEK analyserar och bedömer tillämpning och påverkan av förändringar i de redovisningsregelverk som tillämpas inom koncernen. De förändringar som inte omnämns är antingen inte tillämpliga för SEK eller har bedömts inte ha någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapportering.

IASB:s ändringar av IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 och IFRS 16 i "Reform för nya referensräntor – fas 2" trädde i kraft den 1 januari 2021. Fas 2 i reformen av referensräntorna, har tre huvudområden: säkringsredovisning, modifieringar och upplysningar. Ändringarna förtydligar att säkringsredovisningen inte behöver upphöra bara för att de säkrade posterna och säkringsinstrumenten modifieras till följd av IBOR-reformen. Säkringsförhållanden (och tillhörande dokumentation) måste ändras för att spegla de modifieringar som gjorts för den säkrade posten, säkringsinstrumentet och den säkrade risken. Eventuella värdejusteringar som dessa ändringar medför redovisas som säkringsineffektivitet. Vidare förtydligas att modifieringar som krävs som en direkt följd av IBOR-reformen och som görs på ett ekonomiskt likvärdigt sätt inte ska redovisas som modifieringar för instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde. För sådana modifieringar justeras den effektiva räntan i linje med de modifierade kassaflödena. Ändringarna väntas resultera i att SEK:s säkringsförhållanden kan kvarstå som tidigare och att inga väsentliga modifieringsvinster eller modifieringsförluster redovisas. Ändringarna förväntas därför inte få någon betydande inverkan på SEK:s redovisning, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

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	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020 ²	Jan-dec 2020
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	33	36	96	236
Utlåning till allmänheten	920	975	1 075	4 210
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	195	208	214	897
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	19	20	120	242
Derivat	-558	-557	-265	-1 708
Administrativ ersättning CIRR-systemet	45	46	50	197
Övriga	6	9	13	34
Summa ränteintäkter¹	660	737	1 303	4 108
Räntekostnader				
Räntekostnader	-150	-197	-872	-2 076
Resolutionsavgift	-25	-21	-26	-86
Summa räntekostnader	-175	-218	-898	-2 162
Räntenetto	485	519	405	1 946

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-mars 2021 till Skr 1 049 miljoner (1 304).

2 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIRR-systemet, se Års- och hållbarhetsredovisningen 2020 sid 65. Jämförelsetal har justerats.

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	3	2	14
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-11	39	-110	-22
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	-4	42	45	86
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakurs förändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-3	3	-4	5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-17	87	-67	83

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Förväntade kreditförluster stadie 1	5	9	-17	-98
Förväntade kreditförluster stadie 2	10	-2	-7	-48
Förväntade kreditförluster stadie 3	-27	0	0	-7
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-20
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	20
Återvunna kreditförluster	-	-	-	-
Kreditförluster, netto	-12	7	-24	-153

Skr mn	31 mars 2021				31 december 2020
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	197 405	37 475	1 614	236 494	231 927
Poster utanför balansräkningen före reserver	29 302	31 962	-	61 264	62 504
Summa före reserver	226 707	69 437	1 614	297 758	294 431
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-138	-46	-75	-259	-240
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-6	0	-	-6	-9
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-144	-46	-75	-265	-249
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,06</i>	<i>0,07</i>	<i>4,65</i>	<i>0,09</i>	<i>0,08</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 visa reserver för förväntade kreditförluster i relation till övergripande exponeringsnivåer. Kreditport-

följen 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 mars 2021				31 december 2020
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-147	-56	-46	-249	-128
Ökning pga nya utbetalningar av lån	-17	0	-	-17	-84
Omvärdering av nedskrivningar, netto	9	-6	1	4	-69
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	-
Överfört till stadie 2	0	-2	-	-2	-
Överfört till stadie 3	-	18	-28	-10	-9
Minskning till följd av bortbokning	13	0	-	13	8
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	20
Valutakurseffekter ¹	-2	0	-2	-4	13
Utgående balans	-144	-46	-75	-265	-249

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 dourturnscenariot och ett upturnsce-

nario. Basscenarioet utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Vid beräkningen av SEK:s förväntade kreditförluster var den senaste tillgängliga prognosen Världsbankens prognos från januari 2021. Enligt Världsbankens prognos förväntas den globala ekonomiska produktionen öka 4 procent 2021, men fortfarande ligga mer än 5 procent under prognoserna före pandemin, och för 2022 öka 3,8 procent. Basscenarioet 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 IFRS 9 modell utgår från BNP-tillväxtprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). SEK har i första kvartalet gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning då modellen bedöms underskatta PD. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 31 mars 2021.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	31 mars 2021		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	14 171	14 171	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	16 134	16 134	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 142	46 142	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 140	47 381	1 241
Utlåning till kreditinstitut	21 857	22 082	225
Utlåning till allmänheten	178 891	186 629	7 738
Derivat	8 560	8 560	-
Summa finansiella tillgångar	331 895	341 099	9 204
Skulder till kreditinstitut	3 849	3 849	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	290 833	291 583	750
Derivat	16 422	16 422	-
Summa finansiella skulder	321 104	321 854	750

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

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen för 2020, se not 1 (h) (viii) Principer för fastställande av verk-

ligt värde på finansiella instrument och (ix) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	10 763	5 371	-	16 134
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	23 427	22 715	-	46 142
Derivat	-	7 911	649	8 560
Summa 31 mars 2021	34 190	35 997	649	70 836
Summa 31 december 2020	33 582	28 220	1 578	63 380

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	-	6 732	30 750	37 482
Derivat	-	14 128	2 294	16 422
Summa 31 mars 2021	-	20 860	33 044	53 904
Summa 31 december 2020	-	29 744	43 039	72 783

Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -1 miljoner för derivat då större inslag av bedömning skett i värderingen (12/2020: flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -10 649 miljoner för emitterade

värdepapper, 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).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2021

Skr mn	1 januari 2021	Förvärv/emitterat	Förfall & avyttrat	Flytt till nivå 3	Flytt från nivå 3	Vinster (+) och förluster (-) via resultatet ¹	Vinster (+) och förluster (-) via övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	31 mars 2021
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-41 198	-2 974	13 901	-	-	-103	-28	-348	-30 750
Derivat, netto	-263	-275	-489	-1	-	464	-	-1 081	-1 645
Netto tillgångar och skulder	-41 461	-3 249	13 412	-1	-	361	-28	-1 429	-32 395

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 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	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

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 mars 2021 uppgick till Skr 223 miljoner i vinst (12/2020: Skr 36 miljoner i vinst) 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	31 mars 2021					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-552	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-7	7
Ränta	3	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-959	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-49	49
Övriga	-137	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-1 645				-56	56
Aktie	-5 984	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	6	-6
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	5	-5
Ränta	-13 345	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	71	-71
Valuta	-11 298	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	52	-52
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	53	-53
Övriga	-123	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-30 750				188	-188
Total påverkan på totalresultat					132	-132
Derivat netto 31 december 2020	-263				-59	59
Emitterade (icke efterställda) värdepapper 31 december 2020	-41 198				196	-196
Total påverkan på totalresultat 31 december 2020					137	-137

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. Vid sammanställning av total maximal och minimal påverkan på totalresultatet används det mest gynnsamma respektive gynnsamma 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 +/- 2 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 130 miljoner (12/2020: 137) vid maximalt scenario och Skr -130 miljoner (12/2020: -137) vid minimalt scenario.

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

Skr mn	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/+ skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/- förlust)	
	31 mars 2021	31 december 2020	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
Netto CVA/DVA ¹	-17	-17	0	-18
OCA ²	-126	-108	-18	111

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 mars 2021			31 december 2020		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 429	9 102	359 802	3 846	11 774	323 664
Valutarelaterade kontrakt	4 934	4 951	170 877	3 249	11 236	153 838
Aktierelaterade kontrakt	22	573	6 086	457	620	15 598
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	175	1 796	8 546	11	1 765	7 513
Summa derivat	8 560	16 422	545 311	7 563	25 395	500 613

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.

I CIRR-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 CIRR-systemet, så som de presenteras för ägaren. I räntekostnader ingår räntekostnader för lån mellan SEK och CIRR-systemet vilka återspeglar upplåningskostnaden för CIRR-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 CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 mars 2021 till Skr 407 miljoner (12/2020: 382) och resultatet uppgick till Skr -6 miljoner (-8) för perioden januari-mars 2021. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 255 tusen (372).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020	Jan-dec 2020
Ränteintäkter	487	509	539	2 170
Räntekostnader	-520	-535	-512	-2 087
Ränteskillnadsersättning	-	-	3	14
Valutakurseffekter	-1	2	3	4
Resultat innan ersättning till SEK	-34	-24	33	101
Administrativ ersättning till SEK	-45	-46	-50	-196
Rörelseresultat CIRR-systemet	-79	-70	-17	-95
Ersättning till (-) /från (+) staten	79	70	17	95

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	31 mars 2021	31 december 2020
Likvida medel	2	2
Utlåning	77 407	69 163
Övriga tillgångar	9 275	12 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	649	407
Summa tillgångar	87 333	82 100
Skulder	77 934	69 289
Derivat	8 905	12 232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	494	579
Summa skulder	87 333	82 100
<i>Åtaganden</i>		
Avtalade, ej utbetalda krediter	47 783	51 463
Bindande offerter	2 708	1 322

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	31 mars 2021	31 december 2020
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	10 653	21 979
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 191	3 969
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	54 365	57 213
Bindande offerter	2 708	1 322
Leasingavtal som ännu inte påbörjats	156	-

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 års- och hållbarhetsredovisning för 2020 samt SEK:s Pelare 3 rapport för år 2020.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	31 mars 2021		31 december 2020	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	21,8		21,8	
Primärkapitalrelation	21,8		21,8	
Total kapitalrelation	21,8		21,8	

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

Buffertkrav	31 mars 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Institutsspecifikt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	6 309	7,0	6 271	7,0
varav krav på kärnprimärkapital ²	4 038	4,5	4 014	4,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 244	2,5	2 230	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	27	0,0	27	0,0
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert³	12 385	13,8	12 310	13,8

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 mars 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Totalt kapitalkrav enligt CRR ²	9 450	10,5	9 393	10,5
Totalt kapitalkrav enligt FI ³	13 316	14,9	13 773	14,7

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 ¹	31 mars 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ²	Skr mn	procent ²
Kreditrelaterad koncentrationsrisk	2 089	2,3	2 089	2,2
Ränterisk och övrig marknadsrisk	1 780	2,0	1 780	1,9
Pensionsrisk	11	0,0	11	0,0
Kapitalplaneringsbuffert	41	0,0	-	-
Totalt Pelare 2 kapitalkrav enligt FI	3 921	4,3	3 880	4,1

1 Siffror beräknas med ett kvartals fördröjning.

2 Uttrycks som andel av totalt riskvägt exponeringsbelopp.

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	31 mars 2021	31 december 2020
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	15 533	14 856
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	308	292
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	125	694
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	19 956	19 832
Ytterligare justering pga försiktig värdering	-343	-306
Immateriella tillgångar ¹	-87	-98
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	93	77
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-46	-55
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-383	-382
Summa kärnprimärkapital	19 573	19 450
Total kapitalbas	19 573	19 450

1 SEK tillämpar sedan 31 december 2020 ändringen av delegerad förordning (EU) nr 241/2014 vad gäller avdrag av programvarutillgångar från kärnprimärkapitalposter. Reglerna innebär ett undantag i avdraget för immateriella tillgångar i kapitalbasen för försiktigt värderade programvarutillgångar vilkas värde inte påverkas negativt av resolution, insolvens eller likvidation.

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	31 mars 2021			31 december 2020		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 493	2 493	199	2 245	2 245	180
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 493	2 493	199	2 245	2 245	180
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	215 454	10 632	851	192 077	9 684	775
Finansiella institut ²	39 696	9 025	722	30 661	6 764	541
Företag ³	115 278	61 368	4 909	117 415	63 766	5 101
Motpartslösa tillgångar	175	175	14	163	163	13
Summa kreditrisk IRK-metoden	370 603	81 200	6 496	340 316	80 377	6 430
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	1 739	140	e.t.	2 284	183
Valutakursrisk	e.t.	681	55	e.t.	664	52
Råvarurisk	e.t.	6	0	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	3 625	290	e.t.	3 625	290
Summa	373 096	89 744	7 180	342 561	89 202	7 136

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 4 703 miljoner (5 535), riskexponeringsbelopp Skr 1 558 miljoner (1 908) och kapitalkrav Skr 125 miljoner (153).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 4 939 miljoner (3 847), riskexponeringsbelopp Skr 3 462 miljoner (2 739) och kapitalkrav Skr 277 miljoner (219).

Kreditrisker

För klassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK den interna riskklassificeringsmetoden (IRK). I den grundläggande IRK-metoden skattar bolaget sannolikheten för gäldenärens och motparters fallissemang inom ett år (PD, probability of default), medan övriga parametrar som påverkar riskberäkningen bestäms i enlighet med CRR. Tillämpning av IRK-metoden kräver Finansinspektionens tillstånd och är föremål för löpande tillsyn. Vissa exponeringar är med Finansinspektionens medgivande undantagna från IRK-metoden. För dessa exponeringar tillämpas i stället schablonmetoden. Under 2020 genomförde SEK en översyn av sina kreditriskprocesser för att uppfylla nya regelverkskrav, EBA-riktlinjerna EBA/GL/2016/07 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2018/171, gällande definition av fallissemang. Översynen resulterade i att SEK upprättade en ny intern definition av fallissemang, som därefter godkändes av Finansinspektionen och som senare den 1 januari 2021 implementerades i IRK-metoden för beräkning av kapitalbaskrav. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *marknadsvärderingsmetoden*.

Kreditvärdighetsjusteringsrisk

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

Valutakursrisk

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

Råvarurisk

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

Operativa risker

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

Övergångsregler

Inga övergångsregler för 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 kreditstramningar till följd av utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Per 31 mars 2021 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 67 procent (12/2020: 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 mars 2021 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 mars 2021 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,03 procentenheter (12/2020: 0,03). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Bruttosoliditet

Skr mn	31 mars 2021	31 december 2020
Exponeringar inom balansräkningen	328 866	297 605
Exponeringar utanför balansräkningen	35 256	37 162
Totalt exponeringsmått	364 122	334 767
Bruttosoliditetsgrad	5,4%	5,8%

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 mars 2021	31 december 2020
Kreditrisk	6 084	6 121
Operativ risk	203	203
Marknadsrisk	1 093	1 140
Övriga risker	185	183
Stressbuffert	1 610	2 831
Summa	9 175	10 478

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 års- och hållbarhetsredovisning för 2020.

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 per exponeringsklass

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, etc.				Totalt			
	31 mars 2021		31 december 2020		31 mars 2021		31 december 2020		31 mars 2021		31 december 2020	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	156,2	48,2	131,6	45,0	52,3	79,8	53,9	80,0	208,5	53,5	185,5	51,6
Kommuner	13,7	4,2	12,3	4,2	-	-	-	-	13,7	3,5	12,3	3,4
Multilaterala utvecklingsbanker	3,6	1,1	3,5	1,2	-	-	0,0	0,0	3,6	0,9	3,5	1,0
Offentliga organ	2,7	0,8	4,2	1,5	-	-	-	-	2,7	0,7	4,2	1,2
Finansiella institut	34,3	10,6	24,5	8,4	5,6	8,6	6,4	9,5	39,9	10,3	30,9	8,6
Företag	113,7	35,1	116,0	39,7	7,6	11,6	7,1	10,5	121,3	31,1	123,1	34,2
Total	324,2	100,0	292,1	100,0	65,5	100,0	67,4	100,0	389,7	100,0	359,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 mars 2021

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	-	0,5	2,8	1,6	-	-	182,4	18,4	2,8	208,5
Kommuner	-	-	-	-	-	-	13,7	0,0	-	13,7
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,6	-	3,6
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	2,7
Finansiella institut	0,0	1,2	0,2	3,6	0,9	-	14,9	18,9	0,2	39,9
Företag	2,7	1,1	4,0	6,8	-	3,2	80,0	23,0	0,5	121,3
Summa	2,7	2,8	7,0	12,0	0,9	3,2	291,0	66,6	3,5	389,7

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 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	0,4	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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	31 mars 2021	31 december 2020
Finland	9,7	8,9
Danmark	8,1	5,2
Storbritannien	7,6	7,0
Tyskland	7,8	8,6
Frankrike	6,9	8,0
Norge	6,7	4,8
Luxemburg	5,4	4,6
Österrike	4,6	5,7
Polen	3,0	2,9
Belgien	2,7	2,5
Nederländerna	2,7	3,2
Spanien	2,4	1,9
Portugal	0,7	0,7
Irland	0,6	0,6
Schweiz	0,5	0,8
Lettland	0,2	0,2
Serbien	0,2	0,3
Island	0,1	0,1
Italien	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Litauen	0,0	-
Ryssland	0,0	-
Totalt	70,1	66,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning för 2020. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits där.

Not 12. Händelser efter rapportperioden

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

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Skr mn	Jan-mar 2021	Okt-dec 2020	Jan-mar 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteutäkter	660	737	1 303	4 108
Räntekostnader	-175	-218	-898	-2 162
Räntenetto	485	519	405	1 946
Avgifts- och provisionsnetto	-10	-14	-7	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-35	79	44	102
Summa rörelseintäkter	440	584	442	2 006
Personalkostnader	-89	-95	-84	-347
Övriga administrationskostnader	-55	-56	-51	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-11	-12	-13	-51
Summa rörelsekostnader	-155	-163	-148	-596
Rörelseresultat före kreditförluster	285	421	294	1 410
Kreditförluster, netto	-12	7	-24	-153
Rörelseresultat	273	428	270	1 257
Skattekostnader	-56	-92	-58	-273
Nettoresultat	217	336	212	984

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIR-systemet, se års- och hållbarhetsredovisningen 2020 sid 65. Jämförelsetal har justerats.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	31 mars 2021	31 december 2020
Tillgångar		
Likvida medel	14 171	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	16 134	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	46 142	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 140	50 780
Utlåning till kreditinstitut	21 857	31 315
Utlåning till allmänheten	178 891	171 562
Derivat	8 560	7 563
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	154	145
Övriga tillgångar	10 455	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 333	1 987
Summa tillgångar	344 837	335 384
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	3 849	3 486
Skulder till allmänheten	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	290 833	273 976
Derivat	16 422	25 395
Övriga skulder	1 568	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 091	1 924
Avsättningar	26	26
Summa skulder	324 789	315 262
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	110	94
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	15 533	14 856
Årets resultat	217	984
Summa eget kapital	20 048	20 122
Summa skulder och eget kapital	344 837	335 384

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 29 april 2021

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lars Linder-Aronson
Styrelsens ordförande

Anna Brandt
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Lennart Jacobsen
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Catrin Fransson
Verkställande direktör

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

15 juli 2021	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2021
25 oktober 2021	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 30 september 2021
2 februari 2022	Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 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 29 april 2021, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2020.

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i AB Svensk Exportkredit, organisationsnummer 556084-0315

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Svensk Exportkredit (publ) per 31 mars 2021 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

ning 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 29 april 2021
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**

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 (förslagslån). 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.

Grön obligation

En grön obligation är en obligation där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljöprojekt.

Grön utlåning och gröna lån

SEK:s gröna utlåning utgörs av gröna lån som främjar övergången till en klimatsmart ekonomi. Klassificering sker av hållbarhetsanalytiker inom SEK. Uppföljning och rapportering sker av de effekter lånet gett upphov till, exempelvis minskade växthusgasutsläpp. När termen gröna projekt används är detta samma sak som gröna lån. Gröna lån klassificeras enligt SEK:s ramverk för gröna obligationer och gröna lån finansierar produkter eller tjänster som leder till betydande och påvisbara framsteg mot målet hållbar utveckling.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskeponeringsbelopp.

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.

*** 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 riskeponeringsbelopp.

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.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskeponeringsbelopp.

*** 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.