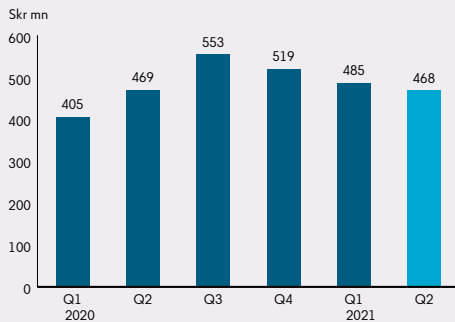


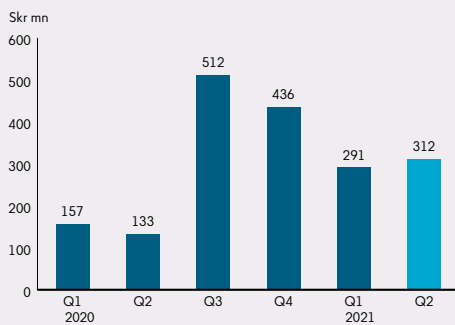
**Delårsrapport
januari–juni 2021**



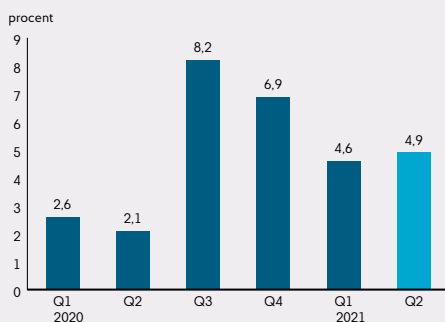
Räntenetto, kvartal



Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-juni 2021

(Jämfört med perioden januari-juni 2020)

- Räntenetto Skr 953 miljoner (874)
- Rörelseresultat Skr 603 miljoner (290)
- Nettoresultat Skr 479 miljoner (224)
- Nyutlåning Skr 38,1 miljarder (89,8)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr 4,0 miljarder (2,2)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 120 (56)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 4,8 procent (2,3)

Andra kvartalet 2021

(Jämfört med andra kvartalet 2020)

- Räntenetto Skr 468 miljoner (469)
- Rörelseresultat Skr 312 miljoner (133)
- Nettoresultat Skr 248 miljoner (101)
- Nyutlåning Skr 23,2 miljarder (56,5)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr 1,6 miljarder (2,2)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 62 (25)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 4,9 procent (2,1)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2020)

- Total kapitalrelation 23,3 procent (21,8)
- Totala tillgångar Skr 319,8 miljarder (335,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 281,4 miljarder (288,9)

Stark återhämtning för exportnäringen men minskat finansieringsbehov

Svensk exportnäring har gjort en stark återhämtning från pandemin och på vissa håll råder högtryck i produktionen. Omfattande finanspolitiska åtgärder och vaccinationsprogram som nu rullas ut över stora delar av världen, ger positiv effekt och stark framtidstro. SEK:s Exportkreditbarometer visar att företagens finansiella situation är stark och orderingången hög samtidigt som behovet av finansiering har minskat. Det beror framför allt på att företagen har en mycket stark likviditetssituation och att många ännu avvaktar med stora investeringar.

Trots ett minskat finansieringsbehov totalt sett, är efterfrågan på finansieringslösningar för omställning till fossilfri verksamhet hög, inte minst vad gäller projektfinansiering och exportkrediter. Industrins behov av att ställa om är stort och förutsättningarna att investera i klimatpositiv omställning är gynnsamma. De globala tillväxtprognoserna är goda, det finns gott om kapital på marknaden och efterfrågan på hållbara lösningar är mycket hög.

Nyutlåningen under första halvåret uppgick till Skr 38,1 miljarder vilket var lägre jämfört med samma period föregående år (89,8) då finansieringsbehovet till följd av pandemin var rekordhøgt. Räntenettet för första halvåret 2021 var dock högre och uppgick till Skr 953 miljoner (874). Rörelseresultatet för perioden uppgick till Skr 603 miljoner, vilket är betydligt högre jämfört med samma period föregående år (290) och nettoresultatet uppgick till Skr 479 miljoner (224). Det stärkta räntenettet, tillsammans med lägre avsättningar för förväntade kreditförluster och ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner, påverkar resultatet positivt.

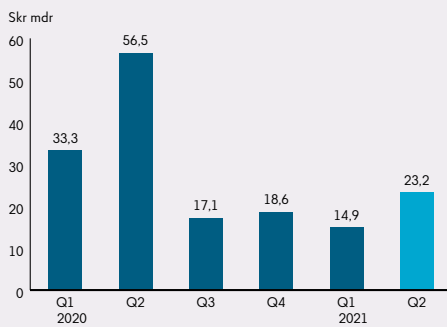
Till följd av pandemin fortsätter majoriteten av SEK:s medarbetare att arbeta hemifrån och kundmöten sker digitalt åtminstone fram till hösten. Det har fungerat mycket bra även om det varit svårare att bearbeta nya kunder. SEK har tecknat avtal om nya lokaler för huvudkontoret vilket innebär att vi hösten 2021 flyttar från Klarabergsviadukten till Fleminggatan på Kungsholmen i Stockholm. Det innebär mer ändamålsenliga lokaler som förenklar både fysiska, digitala och hybridmöten.

Detta är min sista delårsrapport, från och med den 16 juli 2021 tar Magnus Montan över rollen som ny vd för SEK. Med detta vill jag tacka alla kunder, investerare, ägare, samarbetspartners och medarbetare för sju fantastiska och lärorika år.

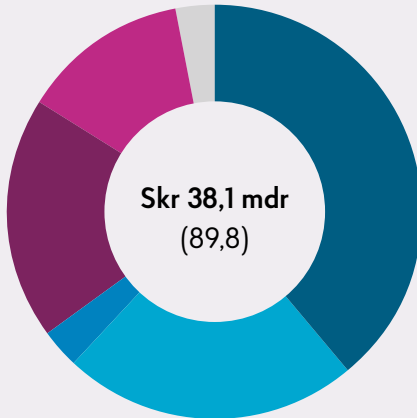


Catrin Fransson, VD

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Januari-juni 2021



- Sverige 39% (55)
- Västeuropa utöver Sverige 23% (11)
- Japan 3% (1)
- Asien utöver Japan 0% (2)
- Mellanöstern/Afrika 19% (5)
- Nordamerika 13% (23)
- Latinamerika 3% (3)
- Central- och Östeuropa 0% (0)

Ökad efterfrågan på exportfinansiering i andra kvartalet

Nyutlåningen var under det första halvåret lägre jämfört med motsvarande period 2020. Efterfrågan på finansiering var dock högre under det andra kvartalet jämfört med det första, vilket märks i en ökad nyutlåning som uppgick till Skr 23,2 miljarder (14,9). Efterfrågan på rörelsefinansiering har ökat varav utlåningen inom SEK:s erbjudande om lån i lokal valuta har fördubblats. Även exportfinansiering, det vill säga projektfinansiering och exportkrediter, har gått starkt under andra kvartalet, bland annat genomfördes en större affär i Västafrika på EUR 520 miljoner. Att utlåningsvolymen var högre i det andra jämfört med det första kvartalet var väntat, dels för att exportnäringen uppvisar stark återhämtning från pandemin och dels för att andra kvartalet brukar innebära en högre aktivitet med starkare resultat än det första, enligt bolagets säsongsmönster.

Antalet gröna affärer ökade mellan första och andra kvartalet. Några exempel på nya transaktioner är SEK:s deltagande i finansieringen av vindkraftparken Björnberget, en av Europas största vindkraftparker på land, ett nytt lån till värmeteknikbolaget Nibe vars villkor kopplades till företagets hållbarhetsmål samt ett lån till Exeger som tillverkar tunna böjbara solceller för konsumentprodukter.

En kvarvarande effekt av pandemin är att möjligheterna att träffa kunder fysiskt fortsatt är begränsad. Trots det har kundrelationerna fungerat väl och kundbearbetningen har skett digitalt.

SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Utlåning till svenska exportörer ¹	10,7	52,4	62,2
Utlåning till exportörernas kunder ²	27,4	37,4	63,3
Totalt	38,1	89,8	125,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	24%	12%	15%

1 Varav Skr 0,7 miljarder (6/2020: 0,9 och 12/2020: 1,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

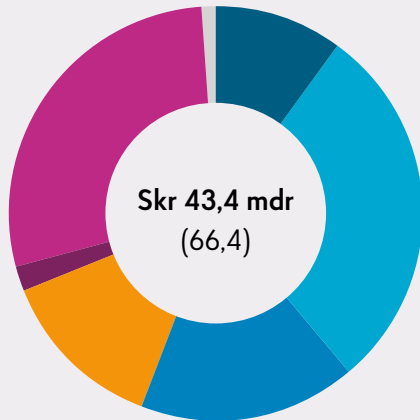
2 Varav Skr 11,1 miljarder (6/2020: 15,4 och 12/2020: 17,9) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



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



- Norden 10% (18)
- Europa utöver Norden 29% (28)
- Japan 17% (9)
- Asien utöver Japan 13% (14)
- Mellanöstern/Afrika 2% (8)
- Nordamerika 28% (16)
- Latinamerika 1% (7)

Lägre finansieringsbehov på stabil obligationsmarknad

Efter en kraftigt ökad kundefterfrågan på lång finansiering under 2020, ser SEK nu en efterfrågan på mer normala nivåer. Det leder till att SEK:s behov av att ta upp långfristig finansiering nu också normaliserats. Under det andra kvartalet har SEK lånat upp motsvarande Skr 9,2 miljarder på löptider om minst ett år och under första halvåret Skr 43,4 miljarder, vilket var Skr 23 miljarder mindre än under första halvåret 2020. Inga större publika emissioner gjordes under perioden, vilket gav utrymme att göra ett antal mindre transaktioner på fördelaktiga nivåer. Andelen strukturerad upplåning i Japan ökade under andra kvartalet.

I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 4 miljarder i gröna obligationer under det första halvåret, varav Skr 1,6 miljarder under det andra kvartalet.

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

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Ny långfristig upplåning	43,4	66,4	123,2
Volym emitterade gröna obligationer under perioden	4,0	2,2	5,1
Utestående icke efterställd upplåning	281,2	304,5	287,5
Återköp och inlösen av egen skuld	0,8	2,6	3,0



Januari-juni 2021

Rörelseresultatet uppgick till Skr 603 miljoner (290). Nettoresultatet uppgick till Skr 479 miljoner (224). Det stärkta räntenettet, tillsammans med lägre avsättningar för förväntade kreditförluster och ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner påverkar resultatet positivt jämfört med samma period föregående år.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 953 miljoner (874), en ökning med 9 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-jun 2021	Jan-jun 2020	Förändring
Total utlåning	226,7	232,8	-3%
Likviditetsplaceringar	63,0	59,9	5%
Räntebärande tillgångar	306,9	311,4	-1%
Räntebärande skulder	284,3	288,8	-2%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -8 miljoner (-91). Det förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar på derivat och förtidslösen av lån.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -326 miljoner (-301), en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till ökade kostnader för regelverksanpassning av verksamheten. En avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning med Skr 4 miljoner (-).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 1 miljon (-175). Kreditförlusterna förklaras framförallt av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1 och stadie 2 med motverkande effekt från ökad avsättning för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 3.

SEK:s IFRS 9-modell utgår från BNP-tillväxtprognoser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD) och bedöms därför underskatta fallissemangssannolikheterna för tillgångsportföljen, se not 4. En övergripande justering har därför gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 juni 2021 till Skr -247 miljoner jämfört med Skr -249 miljoner per 31 december 2020, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -97 miljoner (12/2020: -46). Ökningen av stadie 3 förklaras av att ett fåtal motparter flyttats från stadie 2 till stadie 3.

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

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -124 miljoner (-66) och den effektiva skattesatsen var 20,6 procent (22,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 15 miljoner (48). Resultatet förklaras av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit, vilket till viss del motverkas av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk.

April-juni 2021

Rörelseresultatet uppgick till Skr 312 miljoner (133). Nettoresultatet uppgick till Skr 248 miljoner (101). Det stärkta resultatet förklaras till största delen av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster men även delvis av förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner jämfört med samma period föregående år.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 468 miljoner (469) och är i nivå med samma period föregående år. Den rekordhög utlåningen under föregående år ger ett positivt bidrag till räntenettet under innevarande period. Kundefterfrågan på finansiering har under 2021 varit betydligt lägre jämfört med föregående år.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Apr-jun 2021	Apr-jun 2020	Förändring
Total utlåning	229,0	245,0	-7%
Likviditetsplaceringar	71,6	56,9	26%
Räntebärande tillgångar	312,2	321,6	-3%
Räntebärande skulder	292,9	308,7	-5%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 9 miljoner (-24). Det förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar på derivat och förtidslösen av lån.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -171 miljoner (-151), en ökning med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnaden för att regelverksanpassa verksamheten har varit högre under perioden 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 13 miljoner (-151). Kreditförlusterna förklaras framförallt av minskade avsättningar för förväntade

kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1 och stadie 2 med motverkande effekt av ökad avsättning för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 3.

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.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -64 miljoner (-32) och den effektiva skattesatsen var 20,5 procent (24,1).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 2 miljoner (-54). 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 minskade något jämfört med årsskiftet 2020, vilket huvudsakligen förklaras av valutakursförändringar samt att utestående kundexponeringar amorterats i högre takt än volym ny kundutlåning.

Skr mdr	30 juni 2021	31 december 2020	Förändring
Totala tillgångar	319,8	335,4	-5%
Likviditetsplaceringar	66,7	59,2	13%
Total utlåning	221,7	231,7	-4%
Varav krediter i CIRR-systemet	74,0	69,2	7%

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmittering, var per 30 juni 2021 Skr 363,3 miljarder (12/2020: 359,5). Kreditexponering har ökat mot stater och 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 30 juni 2021. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 30 juni 2021 uppgick till Skr 19,7 miljarder (12/2020: 19,5). Den totala kapitalrelationen uppgick till 23,3 procent (12/2020: 21,8), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 juni 2021 på 15,3 procent, en marginal mot kravet om 8,0 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 9,8 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 13,5 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	30 juni 2021	31 december 2020
Kärnprimärkapitalrelation	23,3	21,8
Primärkapitalrelation	23,3	21,8
Total kapitalrelation	23,3	21,8
Bruttosoliditetsgrad	9,3	5,8
Likviditetstäckningsgrad	637	604
Stabil nettofinansieringskvot	144	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 lämnar sin tjänst den 15 juli 2021. Den 3 maj 2021 utnämndes Magnus Montan till ny vd för SEK. Magnus Montan tillträder sin tjänst den 16 juli 2021.

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

Enligt SCB uppgick den svenska BNP-tillväxten per första kvartalet 2021 till 0,0 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 9,1 procent i maj 2021. Konsumentprisindex steg med 1,8 procent på årsbasis i maj 2021 och reporäntan ligger kvar på noll procent.

Brexit, handelskonflikter och geopolitiska risker har under andra kvartalet 2021 fortsatt hamnat i skuggan av effekterna från covid-19-pandemin, även om utvecklingen, i framförallt USA och Europa, avsevärt har förbättrats allteftersom kvartalet fortskridit. I och med att fler människor fått vaccin, i Europa och USA har mer än hälften av den vuxna befolkningen fått en första dos, har nedstängningar och restriktioner lättats upp i mycket snabb takt. I andra delar av världen har vaccinationsgraden inte nått lika högt, även om takten synes ha ökat på senare tid och där råder fortfarande restriktioner i större utsträckning. Sammantaget ser dock utvecklingen, framförallt

i de utvecklade länderna, ut att snabbt gå åt rätt håll i takt med att vaccinen pumpas ut i allt större skala, även om risken för nya mutationer är allestädes närvarande.

I juni reviderade Världsbanken upp prognosen för världstillväxten med 1,5 procentenheter till 5,6 procent. Detta har ackompanjerats av överlag starka makrosiffror runt om i världen som tycks gå hand i hand med vaccinationsuttrullningen. Exempelvis uppreviderade IMF prognosen för tillväxten i USA 2021 till hela 7 procent. 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 fortsatte också att öka under första kvartalet 2021, 1,3 procent jämfört med föregående kvartal. Industrins orderingång i Sverige minskade med 2,5 procent mellan mars och april och Business Swedens exportchefsindex steg med 6,0 enheter till 70,9 i andra kvartalet 2021 jämfört med föregående kvartal, som i sin tur också visade en stark uppgång jämfört med det fjärde kvartalet 2020.

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 17,3-19,3 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 13,8 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 juni 2021.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Nyutlåning	23 199	14 868	56 509	38 067	89 799	125 470
varav till svenska exportörer	8 593	2 091	32 478	10 684	52 366	62 148
varav till exportörernas kunder	14 606	12 777	24 031	27 383	37 433	63 322
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	28%	17%	18%	24%	12%	15%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	281 382	290 600	308 091	281 382	308 091	288 891
Ny långfristig upplåning	9 287	34 153	30 069	43 440	66 361	123 156
Volym gröna obligationer emitterade under perioden	1 600	2 400	2 200	4 000	2 200	5 100
Utestående icke efterställd upplåning	281 195	304 682	304 493	281 195	304 493	287 462
Avkastning på eget kapital efter skatt	4,9%	4,6%	2,1%	4,8%	2,3%	4,9%
Kärnprimärkapitalrelation	23,3%	21,8%	20,4%	23,3%	20,4%	21,8%
Primärkapitalrelation	23,3%	21,8%	20,4%	23,3%	20,4%	21,8%
Total kapitalrelation	23,3%	21,8%	20,4%	23,3%	20,4%	21,8%
Bruttosoliditetsgrad	9,3%	5,4%	5,4%	9,3%	5,4%	5,8%
Likviditetstäckningsgrad	637%	941%	722%	637%	722%	604%
Stabil nettofinansieringskvot	144%	138%	129%	144%	129%	135%

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020 ¹	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteintäkter		678	660	1 178	1 338	2 480	4 108
Räntekostnader		-210	-175	-709	-385	-1 606	-2 162
Räntenetto	2	468	485	469	953	874	1 946
Avgifts- och provisionsnetto		-7	-10	-10	-17	-17	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	9	-17	-24	-8	-91	83
Summa rörelseintäkter		470	458	435	928	766	1 987
Personalkostnader		-98	-89	-92	-187	-177	-347
Övriga administrationskostnader		-61	-55	-46	-116	-98	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-12	-11	-13	-23	-26	-51
Summa rörelsekostnader		-171	-155	-151	-326	-301	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		299	303	284	602	465	1 391
Kreditförluster, netto	4	13	-12	-151	1	-175	-153
Rörelseresultat		312	291	133	603	290	1 238
Skattekostnader		-64	-60	-32	-124	-66	-270
Nettoresultat²		248	231	101	479	224	968
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk</i>		-2	-18	-62	-20	49	18
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		4	31	8	35	-1	1
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		0	-3	12	-3	-11	-5
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		2	10	-42	12	37	14
Övrigt totalresultat		2	10	-42	12	37	14
Totalresultat²		250	241	59	491	261	982
Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		62	58	25	120	56	243

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIR-systemet, se not 1 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 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	30 jun 2021	31 dec 2020
Tillgångar			
Likvida medel	5	5 549	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	13 381	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	47 796	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4,5	46 923	50 780
Utlåning till kreditinstitut	4,5	23 631	31 315
Utlåning till allmänheten	4,5	163 723	171 562
Derivat	5,6	6 453	7 563
Materiella och immateriella tillgångar		172	145
Uppskjuten skattefordran		8	15
Övriga tillgångar		10 388	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 821	1 987
Summa tillgångar		319 845	335 399
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 862	3 486
Skulder till allmänheten	5	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	268 333	273 976
Derivat	5,6	16 021	25 395
Övriga skulder		543	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 761	1 924
Avsättningar		60	99
Summa skulder		299 580	315 335
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-117	-129
Balanserad vinst		16 392	16 203
Summa eget kapital		20 265	20 064
Summa skulder och eget kapital		319 845	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-jun 2020	224				224
Övrigt totalresultat jan-jun 2020	37		38	-1	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2020	261	-	38	-1	224
Utdelning	-				-
Utgående eget kapital 30 juni 2020¹	19 343	3 990	-60	-46	15 459
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-jun 2021	479				479
Övrigt totalresultat jan-jun 2021	12		-15	27	
Summa periodens totalresultat jan-jun 2021	491	-	-15	27	479
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 30 juni 2021¹	20 265	3 990	-99	-18	16 392

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	603	290	1 238
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	111	322	140
Betald inkomstskatt	-130	-188	-311
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	19 023	-12 216	-19 055
Kassaflöde från löpande verksamhet	19 607	-11 792	-17 988
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-37	-14	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-37	-14	-35
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	-14 472	14 327	29 460
Derivat, netto	-2 748	352	-8 651
Utdelat till aktieägaren	-290	-	-
Amortering leasingsskuld	-13	-13	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-17 523	14 666	20 782
Periodens kassaflöde	2 047	2 860	2 759
Likvida medel vid periodens början	3 362	1 362	1 362
Periodens kassaflöde	2 047	2 860	2 759
Valutakurseffekter i likvida medel	140	-311	-759
Likvida medel vid periodens slut¹	5 549	3 911	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. 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 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 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 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 dokumen-

tation 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. SEK har under rapporteringsperioden inte gjort några ändringar relaterade till IBOR-reformen och heller inte ingått något säkringssamband där en alternativ benchmarkränta utgör den säkrade risken. 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. SEK har under rapporteringsperioden inte använt lätt-nadsregeln för modifieringar. SEK:s exponering som påverkas direkt av referensräntereformen är främst dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Exponeringarna mot rörlig ränta är huvudsakligen mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR. Efter 2021-12-31 förväntas GBP LIBOR, CHF LIBOR och JPY LIBOR upphöra. För USD LIBOR förväntas de vanligaste löptiderna upphöra efter 2023-06-30. SEK har utlåningskontrakt respektive derivatkontrakt med förfallodag efter 2023-06-30 i USD LIBOR med nominellt belopp USD 1 893 miljoner respektive USD 17 829 miljoner. 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.

För att ytterligare förbättra kreditinstitutens motståndskraft inom EU antogs ett reformpaket i juni 2019: Europarådets och parlamentets förordning (EU) 2019/876 (CRRII) och direktiv (EU) 2019/878 (CRDV). Per 28 juni 2021 trädde Kapitalförordningen (CRRII) i kraft. Det innebär att nya krav såsom en bindande bruttosoliditetsgrad och en bindande stabil nettofinansieringskvot (NSFR) inkluderas i noten gällande kapitalsituation, not 9, per 2021-06-30. Informationen offentliggörs enligt tillsynsföreskrift FFFS 2014:12 och FFFS 2008:25.

Nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRS IC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

Not 2. Räntenetto

Skr mn	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020 ¹	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	34	33	51	67	147	236
Utlåning till allmänheten	919	920	1 124	1 839	2 199	4 210
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	189	195	243	384	456	897
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	12	19	71	31	191	242
Derivat	-529	-558	-369	-1 087	-634	-1 708
Administrativ ersättning CIRR-systemet	48	45	52	93	102	197
Övriga	5	6	6	11	19	34
Summa ränteintäkter²	678	660	1 178	1 338	2 480	4 108
Räntekostnader						
Räntekostnader	-191	-150	-692	-341	-1 563	-2 076
Resolutionsavgift	-19	-25	-17	-44	-43	-86
Summa räntekostnader	-210	-175	-709	-385	-1 606	-2 162
Räntenetto	468	485	469	953	874	1 946

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIRR-systemet, se not 1 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020, sid 65. Jämförelsetal har justerats.

2 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-juni 2021 till Skr 2 087 miljoner (2 622).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	29	1	8	30	10	14
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-28	-11	1	-39	-109	-22
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	7	-4	-37	3	8	86
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	1	-3	4	-2	0	5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	9	-17	-24	-8	-91	83

Not 4. Nedskrivningar

Skp mn	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Förväntade kreditförluster stadie 1	31	5	-110	36	-127	-98
Förväntade kreditförluster stadie 2	8	10	-39	18	-46	-48
Förväntade kreditförluster stadie 3	-30	-27	-2	-57	-2	-7
Konstaterade kreditförluster	-3	-	-20	-3	-20	-20
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	3	-	20	3	20	20
Återvunna kreditförluster	4	-	-	4	-	-
Kreditförluster, netto	13	-12	-151	1	-175	-153

Skp mn	30 juni 2021				31 december 2020
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	184 075	36 057	1 852	221 984	231 927
Poster utanför balansräkningen före reserver	34 259	31 184	-	65 443	62 504
Summa före reserver	218 334	67 241	1 852	287 427	294 431
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-107	-38	-97	-242	-240
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-5	0	-	-5	-9
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-112	-38	-97	-247	-249
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,05</i>	<i>0,06</i>	<i>5,24</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

Skp mn	30 juni 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	-26	-2	-23	-51	-84
Omvärdering av nedskrivningar, netto	42	8	0	50	-69
Överfört till stadie 1	-2	3	-	1	-
Överfört till stadie 2	0	-9	-	-9	-
Överfört till stadie 3	0	3	-41	-38	-9
Minskning till följd av bortbokning	21	17	7	45	8
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	7	7	20
Valutakurseffekter ¹	0	-2	-1	-3	13
Utgående balans	-112	-38	-97	-247	-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 downturnscenariot och ett

upturnscenariot. Basscenariot utgörs av BNP-prognoser från Världsbanken. Vid beräkningen av SEK:s förväntade kreditförluster var den senaste tillgängliga prognosen Världsbankens prognos från juni 2021. Enligt Världsbanken prognos förväntas den globala ekonomiska produktionen öka 5,6 procent 2021 och för 2022 öka 4,3 procent. Basscenariot har viktats mellan 75 och 78 procent, och down- och upturnscenariorna har viktats lika mellan 11 och 13 procent för de olika PD-segmenten.

SEK:s IFRS 9 modell utgår från BNP-tillväxtprognoiser för att uppskatta påverkan på fallissemangssannolikheten (PD). SEK har i andra 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 30 juni 2021.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 juni 2021		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	5 549	5 549	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	13 381	13 381	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 796	47 796	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	46 923	48 247	1 324
Utlåning till kreditinstitut	23 631	23 825	194
Utlåning till allmänheten	163 723	171 258	7 535
Derivat	6 453	6 453	-
Summa finansiella tillgångar	307 456	316 509	9 053
Skulder till kreditinstitut	2 862	2 862	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	268 333	268 939	606
Derivat	16 021	16 021	-
Summa finansiella skulder	297 216	297 822	606

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 2020, se not 1 (h) (viii) Principer för fastställande av verkligt

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

Finansiella tillgångar fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	9 836	3 545	-	13 381
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	23 518	24 278	-	47 796
Derivat	-	5 827	626	6 453
Summa 30 juni 2021	33 354	33 650	626	67 630
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	-	6 812	30 553	37 365
Derivat	-	14 366	1 655	16 021
Summa 30 juni 2021	-	21 178	32 208	53 386
Summa 31 december 2020	-	29 744	43 039	72 783

Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr -1 miljon 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	30 juni 2021
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-41 198	-6 735	17 922	-	-	-505	-33	-4	-30 553
Derivat, netto	-263	9	-561	-1	-	847	-	-1 060	-1 029
Netto tillgångar och skulder	-41 461	-6 726	17 361	-1	-	342	-33	-1 064	-31 582

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 30 juni 2021 uppgick till Skr 328 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	30 juni 2021					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-549	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-5	5
Ränta	1	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-368	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-49	49
Övriga	-113	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-1 029				-54	54
Aktie	-6 901	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	5	-5
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	8	-8
Ränta	-12 243	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	63	-63
Valuta	-11 293	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	52	-52
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	52	-52
Övriga	-116	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-30 553				181	-181
Total påverkan på totalresultat					127	-127
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 +/- 3 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 124 miljoner (12/2020: 137) vid maximalt scenario och Skr -124 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)	
	30 juni 2021	31 december 2020	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020
Netto CVA/DVA ¹	-14	-17	3	-12
OCA ²	-127	-108	-19	49

1 Credit value adjustment (CVA) och Debt value adjustment (DVA) speglar hur motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet påverkar derivatets verkliga värde.

2 Own credit adjustment (OCA) speglar hur förändringar i SEK:s egen kreditvärdighet påverkar det verkliga värdet för finansiella skulder klassificerade till verkligt värde via resultatet.

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 juni 2021			31 december 2020		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 305	9 563	324 669	3 846	11 774	323 664
Valutarelaterade kontrakt	3 061	4 443	159 838	3 249	11 236	153 838
Aktierelaterade kontrakt	10	544	7 274	457	620	15 598
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	77	1 471	8 105	11	1 765	7 513
Summa derivat	6 453	16 021	499 886	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 30 juni 2021 till Skr 348 miljoner (12/2020: 382) och resultatet uppgick till Skr -11 miljoner (-15) för perioden januari-juni 2021. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljon (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Jan-dec 2020
Ränteintäkter	498	487	582	985	1 121	2 170
Räntekostnader	-494	-520	-529	-1 014	-1 041	-2 087
Ränteskillnadsersättning	7	-	11	7	14	14
Valutakurseffekter	0	-1	-1	-1	2	4
Resultat innan ersättning till SEK	11	-34	63	-23	96	101
Administrativ ersättning till SEK	-47	-45	-52	-92	-102	-196
Rörelseresultat CIRR-systemet	-36	-79	11	-115	-6	-95
Ersättning till (-) /från (+) staten	36	79	-11	115	6	95

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	30 juni 2021	31 december 2020
Likvida medel	26	2
Utlåning	73 958	69 163
Övriga tillgångar	9 277	12 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	421	407
Summa tillgångar	83 682	82 100
Skulder	74 205	69 289
Derivat	8 962	12 232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	515	579
Summa skulder	83 682	82 100
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	52 974	51 463
Bindande offerter	1 492	1 322

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 juni 2021	31 december 2020
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	12 535	21 979
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 311	3 969
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	59 640	57 213
Bindande offerter	1 492	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 och FFFS 2008:25. För ytterligare information om kapitaltäckning och risker, se avsnittet "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2020.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	30 juni 2021		31 december 2020	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	23,3		21,8	
Primärkapitalrelation	23,3		21,8	
Total kapitalrelation	23,3		21,8	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	30 juni 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	6 763	8,0	7 136	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	5 072	6,0	5 352	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	3 804	4,5	4 014	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2 kapitalkrav)³	4 038	4,8	3 921	4,4
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	8 876	10,5	12 310	13,8
Buffertkrav	2 146	2,5	2 259	2,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 113	2,5	2 230	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	33	0,0	29	0,0
varav systemriskbuffert	-	-	-	-
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	12 947	15,3	13 316	14,9

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.

3 Individuellt Pelare 2 krav enligt beslut av FI från senaste översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP).

4 Tillgängligt kärnprimärkapital för att möta buffertkrav efter kapitalbaskrav om 8 procent (SEK täcker hela kapitalbaskravet med kärnprimärkapital, dvs 4,5 procent, 1,5 procent och 2 procent) samt från juni 2021 även pelare 2 krav (4,8 procent).

Bruttosoliditet	30 juni 2021		31 december 2020	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	207 250		297 605	
Exponeringar utanför balansräkningen	4 357		37 162	
Totalt exponeringsmätt¹	211 607		334 767	
Bruttosoliditetsgrad²	9,3%		5,8%	

1 Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut i bruttosoliditetsmättet.

2 Definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmätt.

Kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	30 juni 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 3 procent	6 348	3,0	-	-
Pelare 2 kapitalkrav	-	-	-	-
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	6 348	3,0	-	-

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	30 juni 2021	31 december 2020
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	15 516	14 856
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	325	292
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	272	694
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	20 103	19 832
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-337	-306
Immateriella tillgångar ¹	-106	-98
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	94	77
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-44	-55
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-393	-382
Summa kärnprimärkapital	19 710	19 450
Total kapitalbas	19 710	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	30 juni 2021			31 december 2020		
	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskexponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 386	2 386	191	2 238	2 238	179
Fallerade exponeringar	85	85	7	7	7	1
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 471	2 471	198	2 245	2 245	180
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	198 982	9 613	769	192 077	9 684	775
Finansiella institut ²	35 868	7 601	608	30 661	6 764	541
Företag ³	108 195	57 657	4 613	117 415	63 766	5 101
Motpartslösa tillgångar	200	200	16	163	163	13
Summa kreditrisk IRK-metoden	343 245	75 071	6 006	340 316	80 377	6 430
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 681	214	e.t.	2 284	183
Valutakursrisk	e.t.	663	53	e.t.	664	52
Råvarurisk	e.t.	22	2	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	3 625	290	e.t.	3 625	290
Summa	345 716	84 533	6 763	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 5 933 miljoner (5 535), riskexponeringsbelopp Skr 1 999 miljoner (1 908) och kapitalkrav Skr 160 miljoner (153).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 5 113 miljoner (3 847), riskexponeringsbelopp Skr 3 651 miljoner (2 739) och kapitalkrav Skr 292 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. Kapitalkonservationsbuffert 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 utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Per 30 juni 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 30 juni 2021 för Sverige är upplöst med anledning av sänkningen av det kontryckliga buffert-

värdet till 0 procent. Buffertvärden beslutade inom andra länder kan påverka SEK, men eftersom huvuddelen av SEK:s kapitalkrav för berörda kreditexponeringar är hänförligt till Sverige är också den potentiella påverkan begränsad. Per 30 juni 2021 bidrog buffertvärdet i andra länder till SEK:s kontryckliga kapitalbuffert med 0,04 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.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	30 juni 2021	31 december 2020
Kreditrisk	5 875	6 121
Operativ risk	203	203
Marknadsrisk	1 233	1 140
Övriga risker	214	183
Stressbuffert	1 610	2 831
Summa	9 135	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 2020.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr	30 juni 2021	31 december 2020
Totala likvida tillgångar	56,6	49,0
Nettolikviditetsutflöden ¹	11,0	10,1
<i>Likviditetsutflöden</i>	21,9	22,1
<i>Likviditetsinflöden</i>	11,4	13,3
Likviditetstäckningsgrad	637%	604%

¹ Nettolikviditetsutflöden är beräknade som nettot av likviditetsutflöden och cappade likviditetsinflöden. Cappade likviditetsinflöden är beräknade enligt artikel 425 av CRR (EU 575/2013) och artikel 33 av den av Kommissionen Delegerade förordningen (EU) 2015/61.

Information om Likviditetstäckningsgraden (LCR) enligt artikel 447 av CRR (EU 575/2013), beräknad enligt den av kommissionen Delegerade förordningen (EU) 2015/61.

Stabil Nettofinansieringskvot

Skr mdr	30 juni 2021	31 december 2020
Tillgänglig stabil finansiering	240,6	242,6
Krav på stabil finansiering	166,9	179,7
Stabil nettofinansieringskvot	144%	135%

Information om stabil nettofinansieringskvot (NSFR) enligt artikel 447 av CRR (EU 575/2013), beräknad enligt kommissionens Delegerade förordning (EU) 2015/61.

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			
	30 juni 2021		31 december 2020		30 juni 2021		31 december 2020		30 juni 2021		31 december 2020	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	134,5	46,0	131,6	45,0	56,2	79,0	53,9	80,0	190,7	52,5	185,5	51,6
Kommuner	13,8	4,7	12,3	4,2	-	-	-	-	13,8	3,8	12,3	3,4
Multilaterala utvecklingsbanker	3,2	1,1	3,5	1,2	0,1	0,1	0,0	0,0	3,3	0,9	3,5	1,0
Offentliga organ	5,2	1,8	4,2	1,5	-	-	-	-	5,2	1,4	4,2	1,2
Finansiella institut	29,3	10,0	24,5	8,4	6,8	9,6	6,4	9,5	36,1	10,0	30,9	8,6
Företag	106,2	36,4	116,0	39,7	8,0	11,3	7,1	10,5	114,2	31,4	123,1	34,2
Total	292,2	100,0	292,1	100,0	71,1	100,0	67,4	100,0	363,3	100,0	359,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 juni 2021

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	-	0,4	1,9	1,6	-	-	167,9	16,2	2,7	190,7
Kommuner	-	-	-	-	-	-	13,8	0,0	-	13,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	3,3
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	5,2	-	5,2
Finansiella institut	0,0	0,9	0,2	1,9	0,9	-	17,1	14,9	0,2	36,1
Företag	1,5	1,2	4,0	4,3	-	3,0	76,7	23,0	0,5	114,2
Summa	1,5	2,5	6,1	7,8	0,9	3,0	275,5	62,6	3,4	363,3

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

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 juni 2021	31 december 2020
Tyskland	10,2	8,6
Frankrike	8,2	8,0
Finland	7,1	8,9
Storbritannien	6,1	7,0
Danmark	5,9	5,2
Luxemburg	5,6	4,6
Norge	5,3	4,8
Nederländerna	3,4	3,2
Österrike	3,3	5,7
Spanien	3,1	1,9
Polen	2,8	2,9
Belgien	2,7	2,5
Portugal	0,6	0,7
Irland	0,6	0,6
Schweiz	0,4	0,8
Serbien	0,2	0,3
Lettland	0,1	0,2
Island	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Italien	0,1	0,1
Litauen	0,1	-
Totalt	66,0	66,2

Not 11. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 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	Apr-jun 2021	Jan-mar 2021	Apr-jun 2020 ¹	Jan-jun 2021	Jan-Jun 2020 ¹	Jan-dec 2020
Räntetäkter	678	660	1 178	1 338	2 480	4 108
Räntekostnader	-210	-175	-709	-385	-1 606	-2 162
Räntenetto	468	485	469	953	874	1 946
Avgifts- och provisionsnetto	-7	-10	-10	-17	-17	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	-35	-86	-27	-42	102
Summa rörelseintäkter	469	440	373	909	815	2 006
Personalkostnader	-98	-89	-91	-187	-175	-347
Övriga administrationskostnader	-61	-55	-47	-116	-98	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-12	-11	-13	-23	-26	-51
Summa rörelsekostnader	-171	-155	-151	-326	-299	-596
Rörelseresultat före kreditförluster	298	285	222	583	516	1 410
Kreditförluster, netto	13	-12	-151	1	-175	-153
Rörelseresultat	311	273	71	584	341	1 257
Skattekostnader	-64	-56	-19	-120	-77	-273
Nettoresultat	247	217	52	464	264	984

1 Sedan Q4 2020 har SEK ändrat redovisningsprincipen för CIR-systemet, se not 1 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2020, sid 65. Jämförelsetal har justerats.

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	30 juni 2021	31 december 2020
Tillgångar		
Likvida medel	5 549	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	13 381	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	47 796	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	46 923	50 780
Utlåning till kreditinstitut	23 631	31 315
Utlåning till allmänheten	163 723	171 562
Derivat	6 453	7 563
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	172	145
Övriga tillgångar	10 388	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 821	1 987
Summa tillgångar	319 837	335 384
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 862	3 486
Skulder till allmänheten	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	268 333	273 976
Derivat	16 021	25 395
Övriga skulder	543	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 761	1 924
Avsättningar	22	26
Summa skulder	299 542	315 262
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	127	94
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	15 516	14 856
Årets resultat	464	984
Summa eget kapital	20 295	20 122
Summa skulder och eget kapital	319 837	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 15 juli 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:

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 15 juli 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 30 juni 2021 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga 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 15 juli 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 hundratals 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.