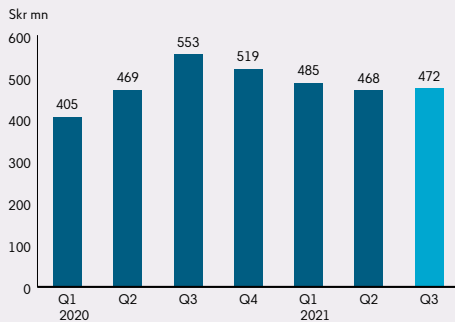


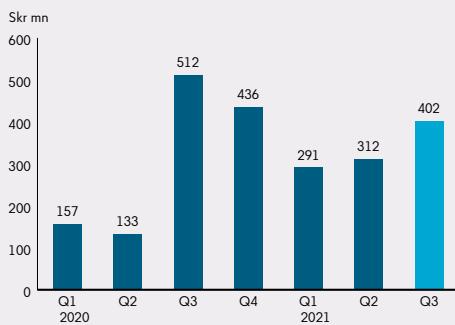
**Delårsrapport
januari–september 2021**



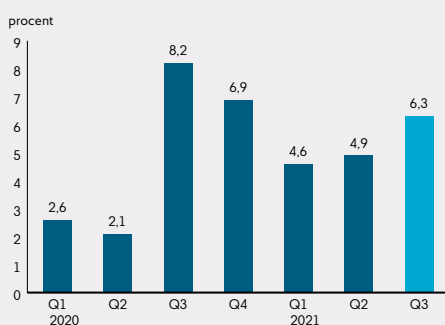
Räntenetto, kvartal



Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari-september 2021

(Jämfört med perioden januari-september 2020)

- Räntenetto Skr 1 425 miljoner (1 427)
- Rörelseresultat Skr 1 005 miljoner (802)
- Nettoresultat Skr 798 miljoner (627)
- Nyutlåning Skr 50,4 miljarder (106,9)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr 6,1 miljarder (3,5)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 200 (157)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 5,2 procent (4,3)

Tredje kvartalet 2021

(Jämfört med tredje kvartalet 2020)

- Räntenetto Skr 472 miljoner (553)
- Rörelseresultat Skr 402 miljoner (512)
- Nettoresultat Skr 319 miljoner (403)
- Nyutlåning Skr 12,3 miljarder (17,1)
- Volym emitterade gröna obligationer Skr 2,1 miljarder (1,3)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 80 (101)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 6,3 procent (8,2)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2020)

- Total kapitalrelation 22,6 procent (21,8)
- Totala tillgångar Skr 329,3 miljarder (335,4)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 279,6 miljarder (288,9)

Hållbar finansiering blir allt viktigare

I juli tillträdde jag som vd för SEK vilket gör detta till mitt första vd-ord. Att stärka svensk exportnäring genom internationellt konkurrenskraftig finansiering och därigenom bidra till samhällsnytta känns både viktigt och meningsfullt.

Efter ett och ett halvt år med pandemin är Sveriges ekonomi tillbaka på förkrisnivå med exporten som draglok. Samtidigt kvarstår problem såsom brist på insatsvaror och störningar i container- och fraktrafiken. En annan utmaning är de stora skillnaderna i vaccinationsgrad världen över vilket ger asymmetrisk och negativ effekt på den globala ekonomin.

Nyutlåningen för årets första nio månader uppgick till Skr 50 miljarder, i nivå med historiska normalår men betydligt lägre än 2020 års höga volymer. Efter en begränsad efterfrågan på finansiering från de svenska exportföretagen under första halvåret har utlåningen ökat under slutet av det tredje kvartalet. Trots lägre nyutlåning under året så ser vi en ökad efterfrågan på exportkrediter och projektfinansiering, det vill säga finansiering till svenska exportörers utländska kunder. Projekten har långa ledtider och det är svårt att med precision prognostisera när affärerna stängs. Under kvartalet har bolaget finansierat Skr 400 miljoner i exportkrediter till Finland, Elfenbenskusten och Argentina. Bolaget arbetar aktivt med att finansiera ett flertal större projekt, många med positiva hållbarhetseffekter, varför prognosen för affärstillväxt inom detta område fortsatt bedöms vara god.

Pandemin har sannolikt haft en positiv effekt på den gröna omställningen. Att kunna erbjuda hållbar finansiering oavsett vilken typ av lån kunderna behöver är ett viktigt steg i SEK:s strävan att vara en positiv kraft i omställningen och nå FN:s globala hållbarhetsmål. SEK har lång erfarenhet av att finansiera förnybar energi och hållbar infrastruktur internationellt. SEK har tillsammans med EKN inrättat ett vetenskapligt klimatråd, det första av sitt slag i världen. Klimatrådet är ett rådgivande expertorgan som ska vägleda det svenska exportfinansieringssystemet att verka mot Parisavtalets 1,5-gradersmål.

Intresset för hållbara investeringar och affärer växer och i takt med det utvecklar vi våra erbjudanden för att möta kunders och investerares behov. Nu erbjuder SEK tre lån kopplade till hållbarhet; gröna, sociala och hållbarhetslänkade. Sistnämnda är kopplat till låntagarens hållbarhetsmål, till exempel att minska energianvändning.

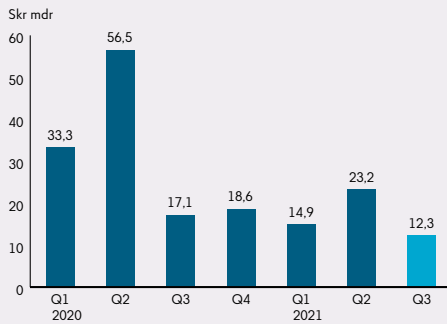
I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 6,1 miljarder i gröna obligationer under årets första nio månader, varav Skr 2,1 miljarder under det tredje kvartalet.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till Skr 402 miljoner (512) varav Skr 72 miljoner utgörs av poster av engångskaraktär, såsom återföring av tidigare avsättningar för reserver för förväntade kreditförluster och nettoresultat av finansiella transaktioner. Räntenettot uppgick till Skr 472 miljoner (553), vilket är lägre än samma period föregående år.

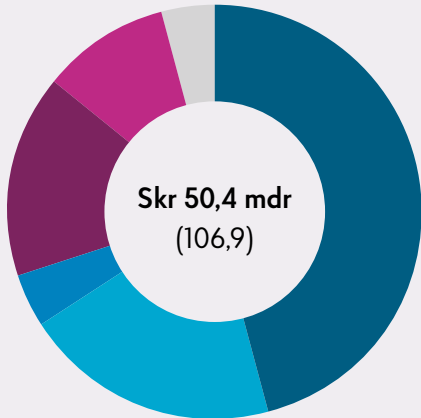


Magnus Montan, vd

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Januari-september 2021



- Sverige 46% (50)
- Västeuropa utöver Sverige 20% (12)
- Japan 4% (0)
- Asien utöver Japan 0% (2)
- Mellanöstern/Afrika 16% (11)
- Nordamerika 10% (22)
- Latinamerika 4% (3)
- Central- och Östeuropa 0% (0)

Tilltagande efterfrågan från svenska exportföretag

Efter en begränsad efterfrågan på rörelsefinansiering från de svenska exportföretagen under det första halvåret har utlåningen ökat under slutet av det tredje kvartalet. Efterfrågan på krediter har påverkats positivt av högre generell förvärvsaktivitet i tillägg till fortsatt positiv konjunkturutveckling. Då kreditriskbedömningar stabiliseras och pandemirelaterade restriktioner lättas har bolaget kunnat planera för möten och evenemang för att främja tillväxt i kundportföljen. Under året har antalet nya kunder ökat med cirka 6 procent och kundtillväxten ser fortsatt ut att kunna utvecklas i en positiv riktning.

Samtidigt som rörelsefinansieringen till svenska exportföretag ökat, har flera av de större projekt som bolaget är med och finansierar runt om i världen dragit ut på tiden varför nyutlåningen inom exportkrediter och projektfinsiering inte når bolagets mål. Under kvartalet har bolaget finansierat Skr 400 miljoner i exportkrediter till Finland, Elfenbenskusten och Argentina. Bolaget arbetar aktivt med att finansiera ett flertal större projekt, många med positiva hållbarhetseffekter, varför prognosen för tillväxt inom detta område fortsatt bedöms vara god.

SEK ser fortsatt hög efterfrågan på hållbar finansiering och SEK kan idag erbjuda gröna, sociala och hållbarhetslänkade finansieringslösningar. Under kvartalet har SEK bland annat fortsatt att finansiera svensk vindkraft genom ett lån på cirka Skr 700 miljoner för investeringar i befintliga parker och uppförande av nya.

SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Utlåning till svenska exportörer ¹	16,5	55,7	62,2
Utlåning till exportörernas kunder ²	33,9	51,2	63,3
Totalt	50,4	106,9	125,5
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	18%	16%	15%

1 Varav Skr 1,1 miljarder (9/2020: 0,8 och 12/2020: 1,1) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

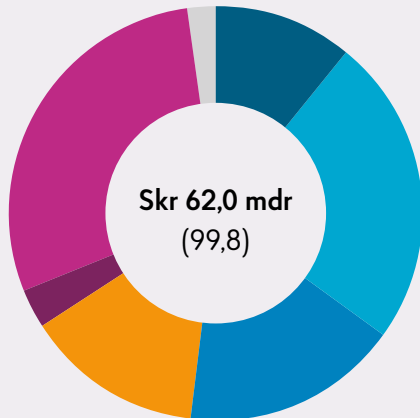
2 Varav Skr 10,6 miljarder (9/2020: 16,7 och 12/2020: 17,9) ännu inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



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



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

Lägre upplåningskostnad på stabil obligationsmarknad

Efter ett kraftigt ökat upplåningsbehov under 2020, på grund av ökad kundefterfrågan till stor del driven av covid-19-pandemin, har SEK:s behov av att ta upp långfristig finansiering normaliserats under 2021. Under det tredje kvartalet har SEK lånat upp motsvarande Skr 18,6 miljarder på löptider om minst ett år och under de första nio månaderna Skr 62 miljarder, vilket är Skr 38 miljarder mindre än samma period 2020. SEK har gjort en publik emission i USD under tredje kvartalet, en 3-årig fastförräntad obligation på USD 1,25 miljarder. I enlighet med den förändring som pågår på marknaden i samband med att LIBOR upphör, marknadsfördes och prissattes obligationen mot SOFR i stället för mot LIBOR. Kostnaden för nyupplåning har fortsatt att minska i takt med att nivåerna i marknaden förbättrats och SEK:s publika emissioner är nu i nivå med den lägsta på över 10 år.

Andelen strukturerad upplåning har ökat jämfört med förra året. Den strukturerade upplåningen står för 20 procent av nyupplåningen hittills i år, jämfört med 11 procent under samma period föregående år. I linje med SEK:s satsning på hållbarhet har bolaget emitterat Skr 6,1 miljarder i gröna obligationer i år, varav Skr 2,1 miljarder under det tredje kvartalet.

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

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Ny långfristig upplåning	62,0	99,8	123,2
Volym emitterade gröna obligationer under perioden	6,1	3,5	5,1
Utestående icke efterställd upplåning	287,4	325,2	287,5
Återköp och inlösen av egen skuld	1,1	2,8	3,0



Januari-september 2021

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 005 miljoner (802). Nettoresultatet uppgick till Skr 798 miljoner (627). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras i huvudsak av ett förbättrat nettoresultat av finansiella transaktioner samt lägre avsättningar för förväntade kreditförluster. De lägre avsättningarna är till stor del drivet av att SEK i det tredje kvartalet återfört en del av reserven för förväntade kreditförluster som ökade i samband med covid-19-pandemin.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 1 425 miljoner (1 427) och är i nivå med samma period föregående år. Den rekordhöga utlåningen under 2020 har fortsatt positiv påverkan på bolagets räntenetto. Innevarande års nyutlåning avseende rörelsefinansiering möter inte fullt ut lånefall och amorteringar men bolaget kan ändå bibehålla föregående års räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Förändring
Total utlåning	230,3	232,4	-1%
Likviditetsplaceringar	59,8	71,1	-16%
Räntebärande tillgångar	306,8	320,8	-4%
Räntebärande skulder	287,4	299,1	-4%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 15 miljoner (-4). Det förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar på derivat och förtidslösen av lån. Även om volatiliteten på räntemarknaden varit relativt hög under perioden har bolagets risksäkringsstrategier fungerat väl och volatiliteten i bolagets nettoresultat av finansiella transaktioner har hållits på en låg nivå.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -462 miljoner (-433), en ökning med 7 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 6 miljoner (6).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 50 miljoner (-160). 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. De minskade avsättningarna för stadie 1 och stadie 2 beror till stor del på en stegvis återföring av den ökade reserven för förväntade kreditförluster som uppstod i samband med covid-19-pandemin.

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. Trots att återhämtningen nu går snabbare så har en övergripande justering gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 september 2021 till Skr -192 miljoner jämfört med Skr -249 miljoner per 31 december 2020, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -79 miljoner (12/2020: -46). Ökningen av stadie 3 förklaras av att ett fåtal motparter flyttats från stadie 2 till stadie 3.

Reserveringsgraden uppgick till 0,07 procent (12/2020: 0,08).

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -207 miljoner (-175) och den effektiva skattesatsen var 20,6 procent (21,8).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 10 miljoner (-6). 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.

Juli-september 2021

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till Skr 402 miljoner (512), varav Skr 72 miljoner utgörs av poster av engångskaraktär såsom återföring av tidigare avsättningar för reserver för förväntade kreditförluster och nettoresultat av finansiella transaktioner. Nettoresultatet uppgick till Skr 319 miljoner (403). Det lägre resultatet jämfört med samma period föregående år förklaras till största del av minskat räntenetto och minskat nettoresultat av finansiella transaktioner, med motverkande effekt av lägre avsättningar för förväntade kreditförluster. De lägre avsättningarna är till stor del drivet av att SEK i det tredje kvartalet återfört en del av reserven för förväntade kreditförluster som ökade i samband med covid-19-pandemin. Under såväl det tredje kvartalet 2021 som tredje kvartalet 2020 gjorde bolaget nettoåtervinningar gällande kreditförluster.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 472 miljoner (553), en minskning med 15 procent jämfört med samma period föregående år. Även om föregående års höga nyutlåning fortsatt har positiv påverkan på bolagets räntenetto så ser SEK nu en stabilisering av räntenettet på en något lägre nivå. Viss kortfristig rörelsefinansiering som togs upp till relativt höga räntor under inledningen av pandemin har nu förfallit. Under slutet av det tredje kvartalet har nyutlåning avseende rörelsefinansiering ökat i jämförelse med årets första halvår. Sammantaget, över samtliga utlåningsprodukter, har dock kundefterfrågan på finansiering under 2021 varit betydligt lägre under såväl det tredje kvartalet som under årets första nio månader jämfört med föregående år.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jul-sep 2021	Jul-sep 2020	Förändring
Total utlåning	225,3	247,6	-9%
Likviditetsplaceringar	63,6	67,4	-6%
Räntebärande tillgångar	300,9	334,1	-10%
Räntebärande skulder	284,3	314,8	-10%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 23 miljoner (87). Det förklaras framförallt av orealiserade värdeförändringar på derivat. Volatiliteten på räntemarknaden har varit hög under perioden men bolagets risksäkringsstrategier fungerar väl och volatiliteten i bolagets nettoresultat av finansiella transaktioner har hållits på en låg nivå.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -136 miljoner (-132), en ökning med 3 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 (6).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 49 miljoner (15). Kreditförlusterna förklaras av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 1, stadie 2 samt stadie 3. De minskade avsättningarna för stadie 1 och stadie 2 beror till stor del på en stegvis återföring av den ökade reserven för förväntade kreditförluster som uppstod i samband med covid-19-pandemin.

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. Trots att återhämtningen nu går snabbare så har en övergripande justering gjorts efter företagsledningens samlade bedömning.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -83 miljoner (-109) och den effektiva skattesatsen var 20,6 procent (21,3).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -5 miljoner (-54). Resultatet förklaras av negativt resultat relaterat till förändring i egen kreditrisk, vilket till viss del motverkas av positivt resultat relaterat till omvärdering av förmånsbestämda pensioner då diskonteringsräntan stigit.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar minskade något jämfört med årsskiftet 2020, vilket huvudsakligen förklaras att utestående kundexponeringar amorterats i högre takt än ny kundutlåning.

Skr mdr	30 september 2021	31 december 2020	Förändring
Totala tillgångar	329,3	335,4	-2%
Likviditetsplaceringar	60,5	59,2	2%
Total utlåning	228,8	231,7	-1%
<i>Varav krediter i CIR-systemet</i>	<i>81,3</i>	<i>69,2</i>	<i>17%</i>

SEK:s totala nettoexponeringar, efter riskmittering, var per 30 september 2021 Skr 356,5 miljarder (12/2020: 359,5). Kreditexponering har minskat mot stater, men ökat gentemot 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 september 2021. Dragningen på 10 miljarder gjordes i mars 2020, i inledningen av covid-19-pandemin, för att möta den ökade efterfrågan på krediter som uppstod. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 30 september 2021 uppgick till Skr 19,8 miljarder (12/2020: 19,5). Den totala kapitalrelationen uppgick till 22,6 procent (12/2020: 21,8), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 september 2021 på 15,7 procent, en marginal mot kravet om 6,9 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 10,6 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 12,0 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Bruttosoliditetsgraden har förbättrats jämfört med årsskiftet 2020, vilket främst är hänförligt till Kapitalförordningen (CRRII) som trädde i kraft 28 juni 2021. Förordningen har medfört förändringar i beräkningsgrunden för måttet, där vissa exponeringar inte längre ska tas med.

Likviditetstäckningsgraden har ökat jämfört med årsskiftet 2020. Det förklaras av lägre nettolikviditetsutföden per september 2021 jämfört med december 2020. LCR-kvoten varierar under året på grund av volatiliteten i in- och utföden och är en normal del av SEK:s affär.

Procent	30 september 2021	31 december 2020
Kärnprimärkapitalrelation	22,6	21,8
Primärkapitalrelation	22,6	21,8
Total kapitalrelation	22,6	21,8
Bruttosoliditetsgrad ¹	9,7	5,8
Likviditetstäckningsgrad	1 399	447
Stabil nettofinansieringskvot	141	135

¹ Per Q2 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.

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.

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. Förändringen föranleddes av lägre styrräntor. Vidare ändrades utdelningspolicyn från tidigare 30 procents utdelning till ett intervall om 20-40 procents utdelning av årets resultat i avsikt att öka bolagets flexibilitet gällande kapitalisering. Bolagets kapitalmål lämnades oförändrat.

Catrin Fransson lämnade sin tjänst som verkställande direktör på SEK på egen begäran den 15 juli 2021. Den 3 maj 2021 utnämndes Magnus Montan till ny vd för SEK. Magnus Montan tillträdde sin tjänst den 16 juli 2021.

SEK kommer under det fjärde kvartalet 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 andra kvartalet 2021 till 9,7 procent på årsbasis och arbetslösheten uppgick till 8,8 procent i augusti 2021. Konsumentprisindex steg med 2,1 procent på årsbasis i augusti 2021 och reporäntan ligger kvar på noll procent.

Materialbrist, inflationsutsikter, Kina och Evergrande-krisen, och störningar i logistikkedjor har präglat nyhetsflödet under tredje kvartalet 2021. Utvecklingen av covid-19-pandemin, i framförallt USA och Europa, har successivt förbättrats eftersom fler människor fått vaccin. Omkring 70 procent av den vuxna befolkningen har fått två doser och restriktioner har kunnat lättas 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 rullas ut i allt större skala, även om risken för nya mutationer finns.

Kvartalet har präglats av överlag starka makrosiffror runt om i världen som tycks gå hand i hand med vaccinationsuttrullningen, även om siffrorna under hösten inte varit riktigt lika positiva, som en följd av högre räntor, energipriser och störningar i logistikkedjor. Dock är siffrorna på aggregerad basis fortfarande mycket starka, där exempelvis IMF har en prognos för tillväxten i USA 2021 på 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. Efter att exporten fortsatt öka under första kvartalet 2021, minskade den med 1,1 procent andra kvartalet jämfört med föregående kvartal. Industrins orderingång i Sverige minskade med 2,4 procent mellan juli och augusti och Business Swedens exportchefsindex föll med 4,8 enheter till 66,1 i tredje kvartalet 2021 jämfört med föregående kvartals rekordnotering på 70,9.

Det faktum att Sverige har mycket starka statsfinanser och låg statskuld 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 utökades SEK:s låneram hos Riksgälden från Skr 125 miljarder till Skr 200 miljarder i juni 2020, och i februari 2021 beslutades att låneramen fortsatt ska uppgå till Skr 200 miljarder för 2021.

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 17,7-19,7 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 14,6 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 september 2021.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Nyutlåning	12 356	23 199	17 097	50 423	106 896	125 470
varav till svenska exportörer	5 871	8 593	3 288	16 555	55 654	62 148
varav till exportörernas kunder	6 485	14 606	13 809	33 868	51 242	63 322
CIRR-krediter som andel av nyutlåning	0%	28%	37%	18%	16%	15%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	279 598	281 382	306 473	279 598	306 473	288 891
Ny långfristig upplåning	18 563	9 287	33 423	62 003	99 784	123 156
Volym gröna obligationer emitterade under perioden	2 100	1 600	1 300	6 100	3 500	5 100
Utestående icke efterställd upplåning	287 423	281 195	325 177	287 423	325 177	287 462
Avkastning på eget kapital efter skatt	6,3%	4,9%	8,2%	5,2%	4,3%	4,9%
Kärnprimärkapitalrelation	22,6%	23,3%	20,3%	22,6%	20,3%	21,8%
Primärkapitalrelation	22,6%	23,3%	20,3%	22,6%	20,3%	21,8%
Total kapitalrelation	22,6%	23,3%	20,3%	22,6%	20,3%	21,8%
Bruttosoliditetsgrad ¹	9,7%	9,3%	5,1%	9,7%	5,1%	5,8%
Likviditetstäckningsgrad	1 399%	1 000%	337%	1 399%	337%	447%
Stabil nettofinansieringskvot	141%	144%	139%	141%	139%	135%

1 Per Q2 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020 ¹	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteintäkter		678	678	890	2 016	3 370	4 108
Räntekostnader		-206	-210	-337	-591	-1 943	-2 162
Räntenetto	2	472	468	553	1 425	1 427	1 946
Avgifts- och provisionsnetto		-6	-7	-11	-23	-28	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	23	9	87	15	-4	83
Summa rörelseintäkter		489	470	629	1 417	1 395	1 987
Personalkostnader		-76	-98	-75	-263	-252	-347
Övriga administrationskostnader		-49	-61	-44	-165	-142	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-11	-12	-13	-34	-39	-51
Summa rörelsekostnader		-136	-171	-132	-462	-433	-596
Rörelseresultat före kreditförluster		353	299	497	955	962	1 391
Kreditförluster, netto	4	49	13	15	50	-160	-153
Rörelseresultat		402	312	512	1 005	802	1 238
Skattekostnader		-83	-64	-109	-207	-175	-270
Nettoresultat²		319	248	403	798	627	968
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk</i>		-11	-2	-22	-31	27	18
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		6	4	-32	41	-33	1
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		1	0	11	-2	0	-5
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-4	2	-43	8	-6	14
Övrigt totalresultat		-4	2	-43	8	-6	14
Totalresultat²		315	250	360	806	621	982
Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ³		80	62	101	200	157	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 september 2021	31 december 2020
Tillgångar			
Likvida medel	5	7 176	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	9 836	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	43 476	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	48 021	50 780
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	22 288	31 315
Utlåning till allmänheten	4, 5	170 032	171 562
Derivat	5, 6	6 730	7 563
Materiella och immateriella tillgångar		192	145
Uppskjuten skattefordran		6	15
Övriga tillgångar		19 535	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 017	1 987
Summa tillgångar		329 309	335 399
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	2 867	3 486
Skulder till allmänheten	5	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	5	274 556	273 976
Derivat	5, 6	14 991	25 395
Övriga skulder		4 501	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 764	1 924
Avsättningar		50	99
Summa skulder		308 729	315 335
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-121	-129
Balanserad vinst		16 711	16 203
Summa eget kapital		20 580	20 064
Summa skulder och eget kapital		329 309	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-sep 2020	627				627
Övrigt totalresultat jan-sep 2020	-6		21	-27	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2020	621	-	21	-27	627
Utdelning	-				-
Utgående eget kapital 30 september 2020¹	19 703	3 990	-77	-72	15 862
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-sep 2021	798				798
Övrigt totalresultat jan-sep 2021	8		-24	32	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2021	806	-	-24	32	798
Utdelning	-290				-290
Utgående eget kapital 30 september 2021¹	20 580	3 990	-108	-13	16 711

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	1 005	802	1 238
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	-145	-201	140
Betald inkomstskatt	-197	-249	-311
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	17 770	-31 383	-19 055
Kassaflöde från löpande verksamhet	18 433	-31 031	-17 988
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-63	-22	-35
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-63	-22	-35
Finansieringsverksamhet			
Förändring i icke efterställd upplåning	-12 752	43 328	29 460
Derivat, netto	-1 705	-5 896	-8 651
Utdelat till aktieägaren	-290	-	-
Amortering leasingsskuld	-18	-20	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-14 765	37 412	20 782
Periodens kassaflöde	3 605	6 359	2 759
Likvida medel vid periodens början	3 362	1 362	1 362
Periodens kassaflöde	3 605	6 359	2 759
Valutakurseffekter i likvida medel	209	-407	-759
Likvida medel vid periodens slut¹	7 176	7 314	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. 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 1 890 miljoner respektive USD 18 973 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 (CRR II) och direktiv (EU) 2019/878 (CRDV). Per 28 juni 2021 trädde Kapitalförordningen (CRR II) 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 2021-09-30. 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	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020 ¹	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	35	34	53	102	199	236
Utlåning till allmänheten	948	919	1 035	2 787	3 234	4 210
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	199	189	233	583	689	897
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	9	12	32	40	223	242
Derivat	-568	-529	-517	-1 655	-1 151	-1 708
Administrativ ersättning CIRR-systemet	50	48	48	143	151	197
Övriga	5	5	6	16	25	34
Summa ränteintäkter²	678	678	890	2 016	3 370	4 108
Räntekostnader						
Räntekostnader	-184	-191	-316	-525	-1 879	-2 076
Resolutionsavgift	-22	-19	-21	-66	-64	-86
Summa räntekostnader	-206	-210	-337	-591	-1 943	-2 162
Räntenetto	472	468	553	1 425	1 427	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-september 2021 till Skr 3 157 miljoner (3 838).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	29	1	31	11	14
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	19	-28	48	-20	-61	-22
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	4	7	36	7	44	86
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	-1	1	2	-3	2	5
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	23	9	87	15	-4	83

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Förväntade kreditförluster stadie 1	27	31	20	63	-107	-98
Förväntade kreditförluster stadie 2	10	8	0	28	-46	-48
Förväntade kreditförluster stadie 3	12	-30	-5	-45	-7	-7
Konstaterade kreditförluster	-7	-3	-	-10	-20	-20
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	7	3	-	10	20	20
Återvunna kreditförluster	0	4	-	4	-	-
Kreditförluster, netto	49	13	15	50	-160	-153

Skr mn	30 september 2021				31 december 2020
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	189 876	36 806	2 349	229 031	231 927
Poster utanför balansräkningen före reserver	29 320	30 042	104	59 466	62 504
Summa före reserver	219 196	66 848	2 453	288 497	294 431
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-81	-28	-79	-188	-240
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-4	0	0	-4	-9
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-85	-28	-79	-192	-249
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>3,22</i>	<i>0,07</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	30 september 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	1	-23	-48	-84
Omvärdering av nedskrivningar, netto	52	15	-3	64	-69
Överfört till stadie 1	-	-	-	-	-
Överfört till stadie 2	0	-5	-	-5	-
Överfört till stadie 3	0	3	-23	-20	-9
Minskning till följd av bortbokning	37	17	7	61	8
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	10	10	20
Valutakurseffekter ¹	-1	-3	-1	-5	13
Utgående balans	-85	-28	-79	-192	-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 downturnscenario och ett uppturnscenario. Basscenariot utgörs av BNP-prognoser från Världs-

banken. 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 73 och 80 procent, och down- och uppturnscenariorna har viktats lika mellan 10 och 14 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 tredje 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 september 2021.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 september 2021		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (-)
Likvida medel	7 176	7 176	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	9 836	9 836	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 476	43 476	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	48 021	49 342	1 321
Utlåning till kreditinstitut	22 288	22 548	260
Utlåning till allmänheten	170 032	177 100	7 068
Derivat	6 730	6 730	-
Summa finansiella tillgångar	307 559	316 208	8 649
Skulder till kreditinstitut	2 867	2 867	-
Skulder till allmänheten	10 000	10 000	-
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	274 556	275 318	762
Derivat	14 991	14 991	-
Summa finansiella skulder	302 414	303 176	762

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	6 447	3 389	-	9 836
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	21 519	21 957	-	43 476
Derivat	-	6 172	558	6 730
Summa 30 september 2021	27 966	31 518	558	60 042
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	-	6 714	32 057	38 771
Derivat	-	12 833	2 158	14 991
Summa 30 september 2021	-	19 547	34 215	53 762
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 september 2021
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	-41 198	-8 917	18 508	-	-	20	-46	-424	-32 057
Derivat, netto	-263	5	-590	-1	-	424	-	-1 175	-1 600
Netto tillgångar och skulder	-41 461	-8 912	17 918	-1	-	444	-46	-1 599	-33 657

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 september 2021 uppgick till Skr 430 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 kreditvär-

dighet har en omvärdering utförts där kurvan har skiftats. Omvärderingen sker genom att justera kreditspreaden med +/- 10 baspunkter, vilket har bedömts som rimliga förändringar av SEK:s kreditspread. Analysen visar påverkan av icke observerbar marknadsdata på marknadsvärdet. Utöver detta påverkas marknadsvärdet även av observerbar marknadsdata. Resultatet av analysen stämmer väl överens med SEK:s affärsmodell där emitterade värdepapper som är sammansatta med derivat säkras genom att använda derivat. Samma underliggande marknadsdata används i värderingen av både det emitterade värdepappret och av derivatet som säkrar transaktionen. Detta innebär att en värdeförändring på det emitterade värdepappret, exklusive påverkan av värdet i SEK:s egna kreditspread, kommer att motverkas av en motsvarande värdeförändring på derivatet.

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder	30 september 2021					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-646	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-4	4
Ränta	1	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-843	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-58	58
Övriga	-112	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-1 600				-62	62
Aktie	-8 620	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	4	-4
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	8	-8
Ränta	-12 231	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	59	-59
Valuta	-11 082	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	62	-62
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	53	-53
Övriga	-124	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade (icke efterställda) värdepapper	-32 057				187	-187
Total påverkan på totalresultat					125	-125
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 +/- 4 miljoner. Påverkan från SEK:s egen kreditspread uppgår till Skr 121 miljoner (12/2020: 137) vid maximalt scenario och Skr -121 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 september 2021	31 december 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020
Netto CVA/DVA ¹	-12	-17	5	-11
OCA ²	-139	-108	-31	27

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

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

Not 6. Derivat

Derivat fördelade på kategorier

Skr mn	30 september 2021			31 december 2020		
	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar Verkligt värde	Skulder Verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	3 186	8 989	330 902	3 846	11 774	323 664
Valutarelaterade kontrakt	3 445	4 086	155 324	3 249	11 236	153 838
Aktierelaterade kontrakt	9	654	8 893	457	620	15 598
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	90	1 262	7 498	11	1 765	7 513
Summa derivat	6 730	14 991	502 617	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. CIR-systemet

I SEK:s uppdrag ingår att administrera kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ ersättning som beräknas på utestående kapitalbelopp.

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

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

Utöver CIR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 30 september 2021 till Skr 357 miljoner (12/2020: 382) och resultatet uppgick till Skr -16 miljoner (-22) för perioden januari-september 2021. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljon (1).

Rapport över totalresultatet för CIR-systemet

Skr mn	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Jan-dec 2020
Ränteintäkter	541	498	540	1 527	1 661	2 170
Räntekostnader	-514	-494	-511	-1 529	-1 552	-2 087
Ränteskillnadsersättning	-	7	0	7	14	14
Valutakurseffekter	0	0	0	-1	2	4
Resultat innan ersättning till SEK	27	11	29	4	125	101
Administrativ ersättning till SEK	-50	-47	-48	-142	-150	-196
Rörelseresultat CIR-systemet	-23	-36	-19	-138	-25	-95
Ersättning till (-) /från (+) staten	23	36	19	138	25	95

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	30 september 2021	31 december 2020
Likvida medel	1	2
Utlåning	81 251	69 163
Övriga tillgångar	8 439	12 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	607	407
Summa tillgångar	90 298	82 100
Skulder	81 664	69 289
Derivat	8 109	12 232
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	525	579
Summa skulder	90 298	82 100
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	44 219	51 463
Bindande offerter	4 182	1 322

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 september 2021	31 december 2020
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 499	21 979
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	4 241	3 969
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	50 756	57 213
Bindande offerter	4 469	1 322
Leasingavtal som ännu inte påbörjats	154	-

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 september 2021		31 december 2020	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	22,6		21,8	
Primärkapitalrelation	22,6		21,8	
Total kapitalrelation	22,6		21,8	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	30 september 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	7 002	8,0	7 136	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	5 252	6,0	5 352	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	3 939	4,5	4 014	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 212	3,7	3 921	4,4
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	9 540	10,9	12 310	13,8
Buffertkrav	2 217	2,5	2 259	2,5
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 188	2,5	2 230	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	29	0,0	29	0,0
Pelare 2-vägledning⁵	1 313	1,5	-	-
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	13 744	15,7	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 på 3,67 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp, 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 efter Pelare 2-krav (3,67 procent). Pelare 2-kravet är inte avdragen i jämförelsesiffran från föregående år.

5 Finansinspektionen har underrättat SEK per 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att utöver kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav, bör SEK hålla ytterligare kapital (pelare 2-vägledning) på 1,50 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningen utgör inget bindande krav.

Bruttosoliditet ¹	30 september 2021		31 december 2020	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	199 218		297 605	
Exponeringar utanför balansräkningen	4 060		37 162	
Totalt exponeringsmätt²	203 278		334 767	
Bruttosoliditetsgrad³	9,7%		5,8%	

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

2 Per Q2 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för exponeringsmättet som en anpassning till nya regelverkskrav (CRRII), där vissa exponeringar inte längre ska tas med. Jämförelsetal har inte räknats om.

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

Bruttosoliditetskrav	30 september 2021		31 december 2020	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	6 098	3,0	-	-
Pelare 2-vägledning ¹	305	0,2	-	-
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	6 403	3,2	-	-

1 Finansinspektionen har underrättat SEK per 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att SEK bör hålla kapital (pelare 2-vägledning) på 0,15 procent av totalt exponeringsmätt för bruttosoliditet. Pelare 2-vägledningen utgör inget bindande krav.

Kapitalbas-, tillägs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2021	31 december 2020
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	15 501	14 856
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	339	292
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	453	694
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	20 283	19 832
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-372	-306
Immateriella tillgångar ¹	-124	-98
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	104	77
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-94	-55
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-486	-382
Summa kärnprimärkapital	19 797	19 450
Total kapitalbas	19 797	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 september 2021			31 december 2020		
	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapitalkrav	EAD ¹	Riskenxponeringsbelopp	Minimikapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	2 297	2 297	184	2 238	2 238	179
Fallerade exponeringar	88	88	7	7	7	1
Summa kreditrisk schablonmetoden	2 385	2 385	191	2 245	2 245	180
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	185 394	9 189	735	192 077	9 684	775
Finansiella institut ²	39 492	8 790	703	30 661	6 764	541
Företag ³	112 905	59 849	4 788	117 415	63 766	5 101
Motpartslösa tillgångar	220	220	18	163	163	13
Summa kreditrisk IRK-metoden	338 011	78 048	6 244	340 316	80 377	6 430
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 816	225	e.t.	2 284	183
Valutakursrisk	e.t.	644	51	e.t.	664	52
Råvarurisk	e.t.	8	1	e.t.	7	1
Operativ risk	e.t.	3 625	290	e.t.	3 625	290
Summa	340 396	87 526	7 002	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 6 188 miljoner (12/2020: 5 535), riskenxponeringsbelopp Skr 2 077 miljoner (12/2020: 1 908) och kapitalkrav Skr 166 miljoner (12/2020: 153).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 4 799 miljoner (12/2020: 3 847), riskenxponeringsbelopp Skr 3 342 miljoner (12/2020: 2 739) och kapitalkrav Skr 267 miljoner (12/2020: 219).

Kreditrisk

För klassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK den interna riskklassificeringsmetoden (IRK). I den grundläggande IRK-metoden skattar bolaget sannolikheten för gäldenärs 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 *schablonmetoden för motpartsrisk*. SEK tillämpar ny schablonmetod för motpartsrisk sedan 30 juni 2021.

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 gjordes i förebyggande syfte, för att motverka kreditstramningar till följd av utvecklingen och spridningen av covid-19 och dess effekter på samhällsekonomin. Finansinspektionen beslutade den 29 september 2021 att höja det kontryckliga buffertvärdet till 1 procent. Det nya buffertvärdet gäller från och med den 29 september 2022. Per 30 september 2021 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 70 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 september 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 30 september 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.

Pelare 2-vägledning

Pelare 2-vägledning avser av Finansinspektionen bedömd lämplig nivå för institutets kapitalbas. Skillnaden mellan den bedömda lämpliga nivån på kapitalbasen och minimikapitalkravet, pelare 2-kraven och det kombinerade buffertkravet kommer beräknas, beslutas och fastställs av Finansinspektionen i form av en ej bindande rekommendation (s.k. pelare 2-vägledning). Pelare 2-vägledning omfattar både det riskbaserade kravet och bruttosoliditetskravet, och ersätter den tidigare kapitalplaneringsbufferten.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	30 september 2021	31 december 2020
Kreditrisk	5 925	6 121
Operativ risk	203	203
Marknadsrisk	1 136	1 140
Övriga risker	225	183
Stressbuffert	1 610	2 831
Summa	9 099	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, genomsnitt 12 månader	30 september 2021	31 december 2020
Totala likvida tillgångar	55,9	49,0
Nettolikviditetsutflöden ¹	9,8	10,1
Likviditetsutflöden	20,4	22,1
Likviditetsinflöden	12,1	13,3
Likviditetstäckningsgrad	718%	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 september 2021	31 december 2020
Tillgänglig stabil finansiering	241,5	242,6
Krav på stabil finansiering	171,1	179,7
Stabil nettofinansieringskvot	141%	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 september 2021		31 december 2020		30 september 2021		31 december 2020		30 september 2021		31 december 2020	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	127,2	43,7	131,6	45,0	50,7	77,2	53,9	80,0	177,9	49,9	185,5	51,6
Kommuner	12,8	4,4	12,3	4,2	-	-	-	-	12,8	3,6	12,3	3,4
Multilaterala utvecklingsbanker	2,0	0,7	3,5	1,2	-	-	0,0	0,0	2,0	0,6	3,5	1,0
Offentliga organ	5,4	1,9	4,2	1,5	-	-	-	-	5,4	1,5	4,2	1,2
Finansiella institut	32,9	11,3	24,5	8,4	6,7	10,2	6,4	9,5	39,6	11,1	30,9	8,6
Företag	110,5	38,0	116,0	39,7	8,3	12,6	7,1	10,5	118,8	33,3	123,1	34,2
Total	290,8	100,0	292,1	100,0	65,7	100,0	67,4	100,0	356,5	100,0	359,5	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 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	2,0	0,8	-	-	156,1	16,0	2,6	177,9
Kommuner	-	-	-	-	-	-	12,8	-	-	12,8
Multilaterala utvecklingsbanker	-	-	-	-	-	-	-	2,0	-	2,0
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4
Finansiella institut	0,0	1,0	0,3	1,7	-	-	19,7	16,7	0,2	39,6
Företag	1,4	1,2	3,5	5,5	-	2,9	81,0	22,7	0,6	118,8
Summa	1,4	2,6	5,8	8,0	-	2,9	269,6	62,8	3,4	356,5

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 september 2021	31 december 2020
Tyskland	10,0	8,6
Frankrike	7,6	8,0
Finland	7,0	8,9
Nederländerna	6,6	3,2
Storbritannien	5,6	7,0
Danmark	5,1	5,2
Norge	4,8	4,8
Luxemburg	4,3	4,6
Spanien	3,7	1,9
Österrike	3,4	5,7
Polen	2,8	2,9
Belgien	2,8	2,5
Irland	0,7	0,6
Portugal	0,6	0,7
Schweiz	0,4	0,8
Serbien	0,2	0,3
Litauen	0,2	-
Lettland	0,1	0,2
Island	0,1	0,1
Estland	0,1	0,1
Italien	0,1	0,1
Totalt	66,2	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	Jul-sep 2021	Apr-jun 2021	Jul-sep 2020 ¹	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020 ¹	Jan-dec 2020
Ränteintäkter	678	678	890	2 016	3 370	4 108
Räntekostnader	-206	-210	-337	-591	-1 943	-2 162
Räntenetto	472	468	553	1 425	1 427	1 946
Avgifts- och provisionsnetto	-6	-7	-11	-23	-28	-42
Nettoresultat av finansiella transaktioner	11	8	65	-16	23	102
Summa rörelseintäkter	477	469	607	1 386	1 422	2 006
Personalkostnader	-78	-98	-77	-265	-252	-347
Övriga administrationskostnader	-49	-61	-44	-165	-142	-198
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-11	-12	-13	-34	-39	-51
Summa rörelsekostnader	-138	-171	-134	-464	-433	-596
Rörelseresultat före kreditförluster	339	298	473	922	989	1 410
Kreditförluster, netto	49	13	15	50	-160	-153
Rörelseresultat	388	311	488	972	829	1 257
Skattekostnader	-80	-64	-104	-200	-181	-273
Nettoresultat	308	247	384	772	648	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 september 2021	31 december 2020
Tillgångar		
Likvida medel	7 176	3 362
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	9 836	22 266
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	43 476	33 551
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	48 021	50 780
Utlåning till kreditinstitut	22 288	31 315
Utlåning till allmänheten	170 032	171 562
Derivat	6 730	7 563
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	192	145
Övriga tillgångar	19 535	12 853
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 017	1 987
Summa tillgångar	329 303	335 384
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	2 867	3 486
Skulder till allmänheten	10 000	10 000
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	274 556	273 976
Derivat	14 991	25 395
Övriga skulder	4 501	455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 764	1 924
Avsättningar	22	26
Summa skulder	308 701	315 262
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	141	94
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	15 501	14 856
Årets resultat	772	984
Summa eget kapital	20 602	20 122
Summa skulder och eget kapital	329 303	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 25 oktober 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

Magnus Montan
Verkställande direktör

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

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 25 oktober 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 september 2021 och den niomånadersperiod 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 25 oktober 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 oåterkalleligt 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, statsskuldssförbindelser/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.