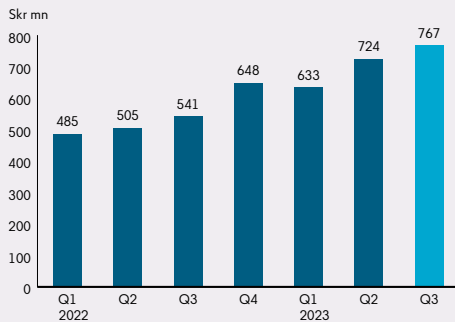


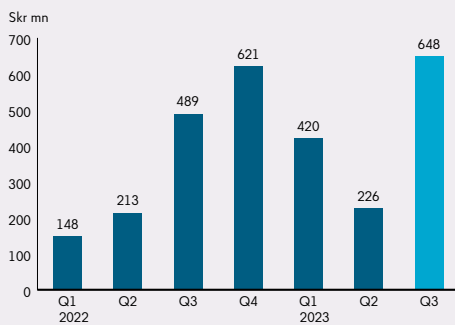
The background of the page features a complex financial chart with various data series, including candlesticks and line graphs, overlaid on a grid. A prominent purple rectangular box is positioned in the upper right quadrant, containing the title text. The overall color palette is dominated by blues, greys, and the purple of the title box.

Delårsrapport januari–september 2023

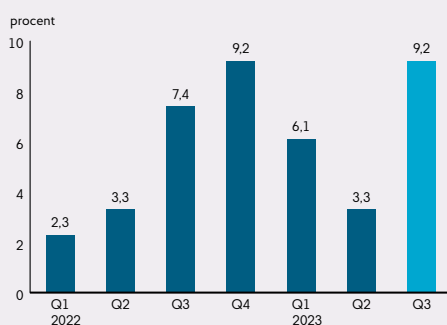
Räntenetto, kvartal



Rörelseresultat, kvartal



Avkastning på eget kapital efter skatt, kvartal



Total kapitalrelation, kvartal



Januari–september 2023

(Jämfört med perioden januari-september 2022)

- Räntenetto Skr 2 124 miljoner (1 531)
- Rörelseresultat Skr 1 294 miljoner (850)
- Nettoresultat Skr 1 027 miljoner (675)
- Tillväxt utlåningsportfölj 7,0 procent (16,2)
- Nyutlåning Skr 51,1 miljarder (98,4)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 257 (169)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 6,2 procent (4,3)

Juli–september 2023

(Jämfört med perioden juli-september 2022)

- Räntenetto Skr 767 miljoner (541)
- Rörelseresultat Skr 648 miljoner (489)
- Nettoresultat Skr 514 miljoner (388)
- Tillväxt utlåningsportfölj 1,7 procent (4,8)
- Nyutlåning Skr 15,2 miljarder (28,6)
- Resultat per aktie före och efter utspädning Skr 128 (97)
- Avkastning på eget kapital efter skatt 9,2 procent (7,4)

Kapital och balanser

(Jämfört med 31 december 2022)

- Total kapitalrelation 20,8 procent (20,6)
- Totala tillgångar Skr 415,9 miljarder (375,5)
- Total utlåningsportfölj Skr 292,7 miljarder (273,4)
– varav grön utlåning 10,3 procent (9,5)
- Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter Skr 341,0 miljarder (348,8)
- Utestående upplåning Skr 361,4 miljarder (326,3)
– varav grön upplåning 5,8 procent (5,9)

Fortsatt starkt räntenetto

Under tredje kvartalet ser vi ett fortsatt starkt räntenetto som uppgår till Skr 767 miljoner, en ökning med 42 procent från föregående år. Den positiva utvecklingen drivs av fortsatt efterfrågan på finansiering från exportsektorn, vilket ger tillväxt i låneportföljen, samt av ett högre ränteläge. I kvartalet emitterade vi såväl en USD-obligation med sju års löptid, den längsta publika dollartransaktionen vi har emitterat sedan 2007, som en sjuårig EUR-obligation, vilket var vår första någonsin.

Rysslands invasionskrig mot Ukraina fortsätter att orsaka omfattande humanitärt lidande, geopolitisk oro och ekonomisk turbulens. Hamas attack på Israel, och Israels svar, adderar ytterligare lidande och oro. Fortsatta spänningar mellan USA och Kina bidrar också till instabilitet och ökad osäkerhet. Osäkerheten i omvärlden tillsammans med ökade kostnader och dyrare finansiering har bidragit till den minskade efterfrågan på finansiering för exportkrediter och internationella projekt från våra kunder.

Mot denna bakgrund är det glädjande att affärsvolymerna är fortsatt goda till följd av efterfrågan på direktfinansiering från de svenska exportörerna. Den underliggande verksamheten går sammantaget bra med ett starkt räntenetto från vår kundaffär. Nettoresultatet för det tredje kvartalet uppgår till Skr 514 miljoner (388) där avsättningar för förväntade kreditförluster påverkar rörelseresultatet positivt med Skr 46 miljoner, då den individuella reserveringen för en enskild motpart minskat. För perioden januari till september uppgick nettoresultatet till Skr 1 027 miljoner (675). Lönsamheten uppgår till 6,2 procent för samma period, vilket är 1,9 procentenheter högre än motsvarande period föregående år.

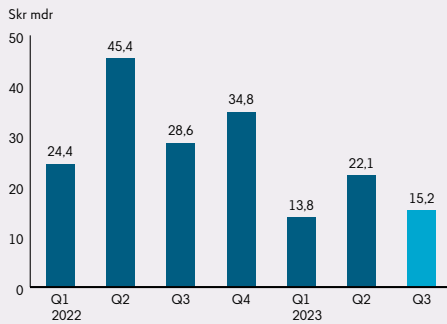
Den sjuåriga USD-obligation som SEK emitterade i slutet av september är, tillsammans med den sjuåriga EUR-obligation som emitterades i augusti, en viktig del i vår strategi att förlänga löptiderna i vår upplåning och skapa ytterligare bredd i investerarbasen. Vår ambition att vara en kraft i omställningen till en fossilfri värld innebär fler finansieringar av stora omställningsprojekt med långa löptider. Under tredje kvartalet har den gröna kundportföljen haft en positiv utveckling med en tillväxt om 3 procent.

SEK är fortsatt väl kapitaliserat och har god likviditetsberedskap för att kunna möta den svenska exportnäringens finansieringsbehov. Ett kvitto på detta fick vi i slutet av det tredje kvartalet där vi blev rankade som Sveriges säkraste bank och som den nionde säkraste banken i världen av tidskriften Global Finance.

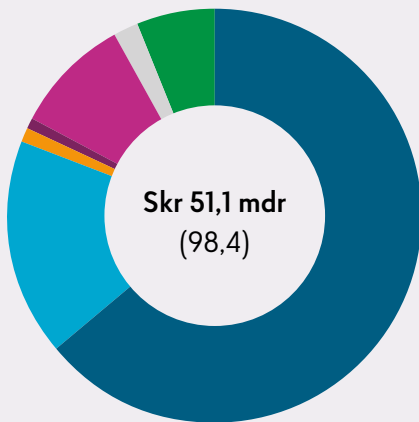


Magnus Montan, vd

Nyutlåning, kvartal



SEK:s nyutlåning per marknad Januari-september 2023



- Sverige 64% (47)
- Västeuropa utöver Sverige 17% (10)
- Japan 0% (1)
- Asien utöver Japan 1% (0)
- Mellanöstern och Afrika 1% (12)
- Nordamerika 9% (26)
- Latinamerika 2% (4)
- Central- och Östeuropa 6% (0)

Fortsatt hög efterfrågan på direktfinansiering från exportföretagen

SEK har en fortsatt hög efterfrågan på finansiering från den svenska exportnäringen och nyutlåningsvolymerna avseende direktutlåning till svenska exportföretag är hög under såväl det tredje kvartalet som under perioden januari till september. Sammantaget minskade dock volymerna jämfört med samma perioder föregående år, på grund av föregående års exceptionella nyutlåning. Nyutlåningen för det tredje kvartalet uppgick till Skr 15,2 miljarder och för perioden januari till september till Skr 51,1 miljarder.

Den globala ekonomin har gått in i en mild lågkonjunktur vilket bidrar till en låg efterfrågan på exportkrediter och projektfinansiering, inklusive CIRR-krediter, för svenska och internationella projekt. Konjunkturen tillsammans med högre kostnader för insatsvaror och finansiering skapar ett avvaktande investeringsklimat där projekt försenas eller skjuts på framtiden.

SEK har en stark position och lång erfarenhet av hållbar finansiering med en ambition att stötta kunderna i deras klimatomställning. Under kvartalet växer SEK:s gröna låneportfölj med Skr 0,8 miljarder. Under perioden januari till september växte den gröna låneportföljen och portföljen med hållbarhetslänkade lån med Skr 10,2 miljarder.

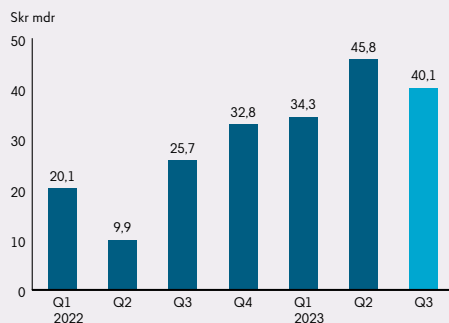
SEK:s nyutlåning

Skr mdr	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Utlåning till svenska exportörer ¹	22,7	38,4	50,3
Utlåning till exportörernas kunder ²	28,4	60,0	82,9
Totalt	51,1	98,4	133,2
varav CIRR-krediter	–	23%	22%

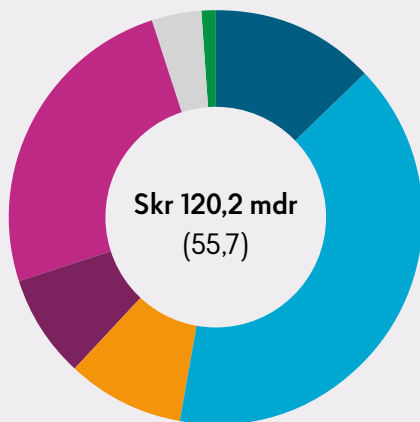
- 1 Varav Skr 0,2 miljarder (9/2022: 5,2; 12/2022: 6,2) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
- 2 Varav Skr 0,5 miljarder (9/2022: 24,2; 12/2022: 28,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.



Nyupplåning, kvartal Långfristiga lån



SEK:s nyupplåning per marknad Långfristiga lån, januari-september 2023



- Norden 13% (4)
- Europa utöver Norden 40% (29)
- Japan 0% (15)
- Asien utöver Japan 9% (10)
- Mellanöstern och Afrika 8% (2)
- Nordamerika 25% (38)
- Latinamerika 4% (2)
- Oceanien 1% (0)

Ökad duration på upplåningen ett led i affärsstrategin

Utbudet på obligationsmarknaden fortsatte att öka under den inledande delen av kvartalet med en god efterfrågan från investerare. Förutsättningarna att låna var därmed fortsatt god. Mot slutet av kvartalet märktes dock tydligt försämrade förutsättningar. Det föreligger fortsatt en osäkerhet kopplat till de kraftigt höjda räntorna och riktningen framöver. SEK har ett gott renommé på de globala kapitalmarknaderna och hade även under detta kvartal god tillgång till såväl kort- som långfristig finansiering.

Som ett led i SEK:s affärsstrategi att öka duration i bolagets upplåning emitterade SEK under det tredje kvartalet två fastförräntade obligationer med 7-års löptid, en vardera i EUR och USD. Bolaget förlängde genom detta kurvorna i EUR och USD. Transaktionerna representerar SEK:s längsta syndikerade USD benchmarkobligation sedan 2007 och den första 7-åriga EUR-emissionen någonsin i den publika marknaden. EUR-transaktionen, som gjordes i augusti uppgick till EUR 0,6 miljarder och USD-emissionen i september uppgick till USD 1,25 miljarder. Därutöver gjorde bolaget under kvartalet ett antal utökningar av befintliga obligationer i SOFR och totalt lånade SEK upp Skr 40 miljarder med löptider över 1 år.

SEK har haft ett större upplåningsbehov än historiskt under året som ett resultat av bolagets starka lånetillväxt under de senaste åren. Även om marknaden under året har varit orolig har bolaget framgångsrikt kunnat genomföra de upplåningstransaktioner som planerats. Hittills i år har SEK lånat Skr 120 miljarder med löptider över 1 år, vilket är mer än dubbelt så mycket som under samma period 2022, då SEK:s långa upplåning var Skr 56 miljarder.

SEK:s upplåning

Skr mdr	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Långfristig nyupplåning	120,2	55,7	88,5
Kortfristig nyupplåning	33,2	37,7	71,3
Utestående upplåning	361,4	343,0	326,3
Återköp och inlösen av egen skuld	7,8	2,2	8,9

Januari–september 2023

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 294 miljoner (850). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 027 miljoner (675). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras främst av högre räntenetto.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 2 124 miljoner (1 531), en ökning med 39 procent jämfört med samma period föregående år. En större utlåningsportfölj och stigande ränta i svenska kronor har bidragit till ett högre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Förändring
Total utlåningsportfölj	283,1	256,4	10%
Likviditetsplaceringar	78,4	71,9	9%
Räntebärande tillgångar	371,3	341,7	9%
Räntebärande skulder	343,8	319,0	8%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -99 miljoner (-154). Resultatet förklaras framförallt av realiserade värdeförändringar orsakade av förändrade valutabasisspreadar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -506 miljoner (-483), en ökning med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen är i huvudsak relaterad till ökade personalkostnader. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (6).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -193 miljoner (-22). Kreditförlusterna förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 3.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 30 september 2023 till Skr -428 miljoner jämfört med Skr -223 miljoner per 31 december 2022, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -284 miljoner (12/2022: -70). Två exponeringar kopplade till ett projekt har under det andra kvartalet flyttats till stadie 3 och reserven för dessa uppgår till Skr -256 miljoner. Bolaget ser i dagsläget inga starka indikationer på höjd kreditrisk i utlåningsportföljen och ser därför inte några generella ökade reserveringsbehov.

Reserveringsgraden uppgick till 0,12 procent (12/2022: 0,06).

SEK:s IFRS 9-modell utgår från en konjunkturparameter. Konjunkturparameteren är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i

ekonomin. På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning, se not 4.

Skatteskostnader

Skatteskostnaderna uppgick till Skr -267 miljoner (-175) och den effektiva skattesatsen var 20,6 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr -6 miljoner (13). Resultatet förklaras av realiserade förluster av derivat i kassa-flödessäkring till följd av stigande räntor under 2023.

Juli–september 2023

Rörelseresultatet uppgick till Skr 648 miljoner (489). Nettoresultatet uppgick till Skr 514 miljoner (388). Det högre nettoresultatet jämfört med samma period föregående år förklaras av högre räntenetto och minskade kreditförluster, netto, med motverkande effekt av sämre nettoresultat av finansiella transaktioner.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till Skr 767 miljoner (541), en ökning med 42 procent jämfört med samma period föregående år. En större utlåningsportfölj och stigande ränta i svenska kronor har bidragit till ett högre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Förändring
Total utlåningsportfölj	290,2	269,3	8%
Likviditetsplaceringar	81,6	72,0	13%
Räntebärande tillgångar	381,2	355,5	7%
Räntebärande skulder	354,7	329,2	8%

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr -1 miljon (108). Resultatet påverkades negativt av realiserade värdeförändringar i likviditetsportföljen medan förändrade valutakurser gav en positiv påverkan på realiserade värdeförändringar.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till Skr -152 miljoner (-148), en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnadsökningen relaterar främst till ökade personalkostnader. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (6).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr 46 miljoner (-5). Det positiva utfallet för kvartalet förklaras främst av minskade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 3, då den individuella reserveringen för en enskild motpart minskat.

SEK:s IFRS 9-modell utgår från en konjunkturparameter. Konjunkturparametern är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsriskerna i ekonomin. På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning, se not 4.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -134 miljoner (-101) och den effektiva skattesatsen var 20,7 procent (20,7).

Övrigt totalresultat

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 1 miljon (-97). Resultatet förklaras främst av orealiserat positivt resultat av derivat i kassafördessäkning till följd av minskad återstående löptid, med motverkande effekt av negativt resultat kopplat till förändring i egen kreditrisk.

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar har ökat med 11 procent sedan årsskiftet. Bolagets ökade kundutlåning, tillsammans med en ökad volym likviditetsplaceringar, drev ökningen i bolagets tillgångar.

Skr mdr	30 september 2023	31 december 2022	Förändring
Totala tillgångar	415,9	375,5	11%
Likviditetsplaceringar	80,5	76,3	6%
Total utlåningsportfölj	292,7	273,4	7%
varav grön utlåning	30,1	25,9	16%
varav CIRR-krediter	103,9	94,2	10%

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 175 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 30 september 2023 uppgick till Skr 21,9 miljarder (12/2022: 20,8). Den totala kapitalrelationen uppgick till 20,8 procent (12/2022: 20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 september 2023 på 17,3 procent, en marginal mot kravet om 3,5 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 12,2 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 8,6 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	30 september 2023	31 december 2022
Kärnprimärkapitalrelation	20,8	20,6
Primärkapitalrelation	20,8	20,6
Total kapitalrelation	20,8	20,6
Bruttosoliditetsgrad	8,1	8,4
Likviditetstäckningsgrad	1 664	311
Stabil nettofinansieringskvot	132	119

Rating

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

Övriga händelser

På SEK:s årsstämma 27 mars 2023 beslutades att det inte utgår aktieutdelning för 2022.

Under det första kvartalet 2023 har ny riskchef tillträtt.

Från och med 2023 ingår chefen för regelefterlevnad i företagsledningen.

Riksgälden meddelade i slutet av juni att myndigheten gjort bedömningen att det inte finns skäl att hantera SEK genom resolution. Beslutet innebär en förändring av Riksgäldens tidigare bedömning. Riksgälden har därmed beslutat om en ny resolutionsplan för bolaget och om att MREL-kravet ska begränsas till ett förlustabsorberingsbelopp, det vill säga summan av företagets pelare 1- och pelare 2-krav.

För 2024 föreslår Regeringen att SEK:s låneram hos Riksgälden ska uppgå till Skr 125 miljarder. Beloppet anpassas till den nivå som gällde före pandemin. Förslaget har ingen materiell påverkan på SEK och SEK:s balansräkning är fortsatt löptidsfinansierad.

Risikfaktorer och omvärld

I SEK:s verksamhet uppstår olika typer av risker, framförallt kreditrisker, men även marknadsrisker, likviditets- och refinansieringsrisker, operativa risker och hållbarhetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av riskerna, se riskrapporten Pelare 3 för 2022, samt avsnitt "Risk- och kapitalhantering" i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2022.

Sveriges BNP minskade med 0,8 procent under andra kvartalet 2023 jämfört med kvartalet innan. Exporten minskade med 0,8 procent. Arbetslösheten uppgick till 8,0 procent vid utgången av augusti 2023 vilket är en ökning jämfört med sista maj 2023. Inflationstakten i augusti 2023 var 4,7 procent, en nedgång från juli då inflationstakten var 6,4 procent. Nästintill stillastående livsmedelspriser bidrog till att inflationstakten nu minskar jämfört med tidigare uppåtgående trend.

Riksbanken har höjt styrräntan vid fyra tillfällen under 2023, från 2,50 procent till 4,00 procent och en ytterligare höjning är att vänta. En höjd styrränta har en positiv påverkan på SEK:s räntenetto. Det är bolagets bedömning att högre marknadsräntor får en begränsad negativ effekt på bolagets samlade kreditrisk.

Rysslands krig i Ukraina har en liten direkt finansiell effekt på SEK eftersom bolaget har en mycket låg utlåning i Ryssland och ingen i Ukraina eller Belarus. Den höga osäkerheten kan dock få en effekt på längre sikt på SEK:s kunder och därigenom på SEK. Västvärlden har över tid ökat sanktionerna mot Ryssland och fortsätter stötta Ukraina med militär utrustning samt skyddsutrustning, och bistår med direkt ekonomiskt stöd till Ukrainas väpnade styrkor. De långsiktiga humanitära och samhällsekonomiska effekterna av Rysslands krig i Ukraina förväntas bli omfattande och de säkerhetspolitiska spänningar som nu råder kan komma att pågå under lång tid.

SEK bedömer att risknivån i omvärldsfaktorer med påverkan på bolaget är hög i jämförelse med ett normalläge. Hotbilden kopplad till informationssäkerhet och då främst cybersäkerhet bedöms ha ökat som en konsekvens av Sveriges stöd till Ukraina.

Smittspridningen av covid-19 har i dagsläget nästintill ingen påverkan på den globala ekonomin.



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 19,3-21,3 procent och kärnprimärkapitalrelationen till 16,2 procent utifrån SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 30 september 2023.

Nyckeltal

Skr mn (om ej annat anges)	Jul-sep 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Nyutlåning	15 172	22 143	28 628	51 078	98 407	133 181
varav till svenska exportörer	5 681	11 515	10 912	22 641	38 434	50 307
varav till exportörernas kunder	9 491	10 628	17 716	28 437	59 973	82 874
varav CIRR-krediter	-	-	28%	-	23%	22%
Total utlåningsportfölj	292 671	287 782	275 638	292 671	275 638	273 448
varav grön	10,3%	10,2%	9,1%	10,3%	9,1%	9,5%
varav social	0,5%	0,5%	0,2%	0,5%	0,2%	0,4%
varav hållbarhetslänkad	4,0%	4,3%	1,4%	4,0%	1,4%	2,1%
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	341 028	346 288	350 984	341 028	350 984	348 817
Kundtillväxt	1%	0%	3%	2%	8%	14%
Ny långfristig upplåning	40 127	45 757	25 677	120 194	55 694	88 472
Ny kortfristig upplåning	11 239	1 528	6 372	33 219	37 675	71 338
Utestående upplåning	361 390	348 056	343 007	361 390	343 007	326 270
varav grön	5,8%	6,1%	5,5%	5,8%	5,5%	5,9%
Avkastning på eget kapital efter skatt	9,2%	3,3%	7,4%	6,2%	4,3%	5,5%
Kärnprimärkapitalrelation	20,8%	20,1%	20,0%	20,8%	20,0%	20,6%
Primärkapitalrelation	20,8%	20,1%	20,0%	20,8%	20,0%	20,6%
Total kapitalrelation	20,8%	20,1%	20,0%	20,8%	20,0%	20,6%
Bruttosoliditetsgrad	8,1%	8,1%	8,4%	8,1%	8,4%	8,4%
Likviditetstäckningsgrad	1 664%	329%	301%	1 664%	301%	311%
Stabil nettofinansieringskvot	132%	128%	122%	132%	122%	119%
Risikexponeringsbelopp	105 505	106 527	102 416	105 505	102 416	100 926

Se definitioner på sid 31.

Rapport över totalresultat i koncernen i sammandrag

Skr mn	Not	Jul-sep 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Ränteintäkter		5 243	4 724	1 926	14 010	3 605	6 729
Räntekostnader		-4 476	-4 000	-1 385	-11 886	-2 074	-4 550
Räntenetto	2	767	724	541	2 124	1 531	2 179
Avgifts- och provisionsnetto		-12	-13	-7	-32	-22	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	3	-1	-48	108	-99	-154	69
Summa rörelseintäkter		754	663	642	1 993	1 355	2 217
Personalkostnader		-88	-105	-85	-294	-279	-402
Övriga administrationskostnader		-48	-59	-48	-163	-160	-216
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar		-16	-17	-15	-49	-44	-94
Summa rörelsekostnader		-152	-181	-148	-506	-483	-712
Rörelseresultat före kreditförluster		602	482	494	1 487	872	1 505
Kreditförluster, netto	4	46	-256	-5	-193	-22	-34
Rörelseresultat		648	226	489	1 294	850	1 471
Skattekostnader		-134	-47	-101	-267	-175	-305
Nettoresultat¹		514	179	388	1 027	675	1 166
Övrigt totalresultat relaterat till:							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Derivat i kassaflödessäkringar</i>		17	-39	-115	-11	-115	-122
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-4	8	24	2	24	25
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		13	-31	-91	-9	-91	-97
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet							
<i>Egen kreditrisk</i>		-14	12	20	7	84	99
<i>Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner</i>		-2	0	-2	-2	44	43
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		4	-2	-3	0	-27	-30
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-12	10	15	5	101	112
Övrigt totalresultat		1	-21	-76	-4	10	15
Totalresultat¹		515	158	312	1 023	685	1 181
Skr							
Resultat per aktie före och efter utspädning ²		128	45	97	257	169	292

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	30 september 2023	31 december 2022
Tillgångar			
Likvida medel	5	6 678	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	5	11 589	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	5	62 242	57 144
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	4, 5	54 679	54 257
Utlåning till kreditinstitut	4, 5	24 100	22 145
Utlåning till allmänheten	4, 5	222 924	207 737
Derivat	5, 6	9 811	10 304
Materiella och immateriella tillgångar		279	307
Uppskjuten skattefordran		0	25
Övriga tillgångar		16 095	285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 453	4 162
Summa tillgångar		415 850	375 474
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	5	8 017	7 153
Emitterade värdepapper	5	353 373	319 117
Derivat	5, 6	10 269	13 187
Övriga skulder		13 875	10 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 700	4 172
Avsättningar		18	28
Summa skulder		393 252	353 899
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-118	-114
Balanserad vinst		18 726	17 699
Summa eget kapital		22 598	21 575
Summa skulder och eget kapital		415 850	375 474

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Skr mn	Eget kapital	Reserver				Balanserad vinst
		Aktiekapital	Säkringsreserv	Egen kreditrisk	Förmånsbestämda pensionsplaner	
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20 808	3 990	-	-102	-27	16 947
Periodens resultat jan-sep 2022	675					675
Övrigt totalresultat jan-sep 2022	10		-91	66	35	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2022	685	-	-91	66	35	675
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 30 september 2022¹	21 079	3 990	-91	-36	8	17 208
Ingående eget kapital 1 januari 2022	20 808	3 990	-	-102	-27	16 947
Periodens resultat jan-dec 2022	1 166					1 166
Övrigt totalresultat jan-dec 2022	15		-97	79	33	
Summa periodens totalresultat jan-dec 2022	1 181	-	-97	79	33	1 166
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 31 december 2022¹	21 575	3 990	-97	-23	6	17 699
Ingående eget kapital 1 januari 2023	21 575	3 990	-97	-23	6	17 699
Periodens resultat jan-sep 2023	1 027					1 027
Övrigt totalresultat jan-sep 2023	-4		-9	6	-1	
Summa periodens totalresultat jan-sep 2023	1 023	-	-9	6	-1	1 027
Utdelning	-					-
Utgående eget kapital 30 september 2023¹	22 598	3 990	-106	-17	5	18 726

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

Rapport över kassaflöden i koncernen i sammandrag

Skr mn	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat	1 294	850	1 471
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	634	93	329
Betald inkomstskatt	-392	-303	-420
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-7 099	-30 439	-29 617
Kassaflöde från löpande verksamhet	-5 563	-29 799	-28 237
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-21	-49	-70
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-21	-49	-70
Finansieringsverksamhet			
Förändring i upplåning	4 953	12 180	10 793
Derivat, netto	3 359	8 597	9 770
Utdelat till aktieägaren	-	-414	-414
Amortering leasingkulld	-21	-15	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	8 291	20 348	20 126
Periodens kassaflöde	2 707	-9 500	-8 181
Likvida medel vid periodens början	4 060	11 128	11 128
Periodens kassaflöde	2 707	-9 500	-8 181
Valutakurseffekter i likvida medel	-89	1 295	1 113
Likvida medel vid periodens slut¹	6 678	2 923	4 060

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. Referensräntereformen
- Not 12. Transaktioner med närstående
- Not 13. 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 2022.

Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och presentation är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2022 med undantag för de förändringar som beskrivs nedan. 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 ändring av IAS 12 Inkomstskatter avseende uppskjutna skatteskulder och skattefordringar som härrör från en enda transaktion trädde i kraft den 1 januari 2023. Enligt ändringarna ska företag redovisa uppskjuten skatt från särskilda transaktioner som vid första redovisningstillfället ger upphov till skattepliktiga och avdragsgilla temporära skillnader av lika belopp, t ex första redovisningstillfället för en leasingkulld och motsvarande nyttjanderätt för tillgången vid leasingperiodens början. Ändringen påverkar SEK:s redovisningsprinciper men medför inte någon betydande inverkan på SEK:s finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar. Övergångseffekten för ingående balanser 2023 var obetydlig.

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 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Ränteintäkter						
Utlåning till kreditinstitut	305	315	163	881	275	506
Utlåning till allmänheten	2 426	2 180	1 343	6 560	3 408	5 106
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	651	606	302	1 770	705	1 114
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	763	701	130	2 062	182	535
Derivat	1 023	847	-81	2 518	-1 162	-797
Administrativ ersättning CIRR-systemet	65	66	61	193	176	237
Övriga tillgångar	10	9	8	26	21	28
Summa ränteintäkter¹	5 243	4 724	1 926	14 010	3 605	6 729
Räntekostnader						
Räntekostnader	-4 415	-3 939	-1 336	-11 703	-1 927	-4 353
Resolutionsavgift	-24	-24	-22	-71	-66	-88
Riskskatt	-37	-37	-27	-112	-81	-109
Summa räntekostnader	-4 476	-4 000	-1 385	-11 886	-2 074	-4 550
Räntenetto	767	724	541	2 124	1 531	2 179

1 Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden uppgår för perioden januari-september 2023 till Skr 9 690 miljoner (4 152).

Not 3. Nettoresultat av finansiella transaktioner

Skr mn	Jul-sep 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet	1	2	2	5	3	9
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-38	-54	70	-131	-252	-19
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde	36	4	39	27	105	88
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	0	0	-3	0	-10	-9
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	-1	-48	108	-99	-154	69

Not 4. Nedskrivningar

Skr mn	Jul-sep 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Förväntade kreditförluster stadie 1	7	-3	-6	8	-38	-38
Förväntade kreditförluster stadie 2	-4	2	-2	3	7	6
Förväntade kreditförluster stadie 3	41	-256	0	-208	-3	-15
Konstaterade kreditförluster	-	-	-	-	-	-
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	-	-
Återvunna kreditförluster	2	1	3	4	12	13
Kreditförluster, netto	46	-256	-5	-193	-22	-34

Skr mn	30 september 2023				31 december 2022
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Utlåning före reserver	248 014	36 505	8 573	293 092	273 658
Poster utanför balansräkningen före reserver	29 951	21 285	4 681	55 917	80 171
Summa före reserver	277 965	57 790	13 254	349 009	353 829
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	-118	-20	-284	-422	-210
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen ¹	-6	0	0	-6	-13
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	-124	-20	-284	-428	-223
<i>Reserveringsgrad (i procent)</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,03%</i>	<i>2,14%</i>	<i>0,12%</i>	<i>0,06</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 2023				31 december 2022
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Summa
Ingående balans 1 januari	-130	-23	-70	-223	-164
Ökning på grund av nya utbetalningar av lån	-37	-2	-13	-52	-70
Omvärdering av nedskrivningar, netto	28	4	44	76	23
Överfört till stadie 1	0	0	-	0	6
Överfört till stadie 2	1	-12	-	-11	-11
Överfört till stadie 3	1	0	-243	-242	-19
Minskning till följd av bortbokning	15	13	4	32	24
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	-	-	-	-	-
Valutakurseffekter ¹	-2	0	-6	-8	-12
Utgående balans	-124	-20	-284	-428	-223

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 upturnscenario där scenarierna uttrycks

i en konjunkturparameter. Konjunkturparametern är ett mått på den ekonomiska konjunkturen i respektive PD-segment och ska spegla den allmänna fallissemangsrisk i ekonomin. Parametern är standard-normalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparametern för basscenariot är mellan 0,2 och -0,5 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats med 70 procent, downturnscenariot har viktats med mellan 20 och 30 procent, och upturnscenariot har viktats med mellan 0 och 10 procent för de olika PD-segmenten.

På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning. Den innebär en ökning av de förväntade kreditförlusterna, beräknade enligt IFRS 9 per 30 september 2023.

Not 5. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Skr mn	30 september 2023		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	6 678	6 678	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	11 589	11 589	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	62 242	62 242	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54 679	55 521	842
Utlåning till kreditinstitut	24 100	23 439	-661
Utlåning till allmänheten	222 924	219 203	-3 721
Derivat	9 811	9 811	-
Summa finansiella tillgångar	392 023	388 483	-3 540
Skulder till kreditinstitut	8 017	8 017	-
Emitterade värdepapper	353 373	353 503	130
Derivat	10 269	10 269	-
Summa finansiella skulder	371 659	371 789	130

Skr mn	31 december 2022		Övervärde (+)/ undervärde (-)
	Bokfört värde	Verkligt värde	
Likvida medel	4 060	4 060	-
Statsskuldsförbindelser/statsobligationer	15 048	15 048	-
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	57 144	57 144	-
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54 257	54 877	620
Utlåning till kreditinstitut	22 145	21 747	-398
Utlåning till allmänheten	207 737	204 543	-3 194
Derivat	10 304	10 304	-
Summa finansiella tillgångar	370 695	367 723	-2 972
Skulder till kreditinstitut	7 153	7 153	-
Emitterade värdepapper	319 117	318 900	-217
Derivat	13 187	13 187	-
Summa finansiella skulder	339 457	339 240	-217

Fastställande av verkligt värde

Fastställandet av verkligt värde beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen 2022, 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			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	496	11 093	-	11 589
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	17 137	45 105	-	62 242
Derivat	-	9 744	67	9 811
Summa 30 september 2023	17 633	65 942	67	83 642
Summa 31 december 2022	23 708	58 685	103	82 496

Finansiella skulder fördelade i verkligt värde-hierarki

Skr mn	Skulder värderade till verkligt värde			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	-	-	23 808	23 808
Derivat	-	7 134	3 135	10 269
Summa 30 september 2023	-	7 134	26 943	34 077
Summa 31 december 2022	-	10 820	31 155	41 975

Flytt från nivå 2 till nivå 3 har gjorts med Skr 1 912 miljoner för emitterade värdepapper då större inslag av bedömning skett i värderingen (12/2022: Ingen flytt mellan nivåer har gjorts i perioden).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2023

Skr mn	1 januari 2023	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 2023
Emitterade värdepapper	-26 536	-4 195	9 301	-1 912	-	-926	6	454	-23 808
Derivat, netto	-4 516	-	1 341	-	-	1 338	-	-1 231	-3 068
Netto tillgångar och skulder	-31 052	-4 195	10 642	-1 912	-	412	6	-777	-26 876

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3, 2022

Skr mn	1 januari 2022	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 2022
Emitterade värdepapper	-32 555	-4 267	10 255	-	-	2 641	-52	-2 558	-26 536
Derivat, netto	-2 037	0	221	-	-	-616	-	-2 084	-4 516
Netto tillgångar och skulder	-34 592	-4 267	10 476	-	-	2 025	-52	-4 642	-31 052

1 Vinster och förluster via resultatet inklusive valutakurspåverkan redovisas som räntenetto och nettoresultat av finansiella transaktioner. Den under perioden orealignerade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan per 30 september 2023 uppgick till Skr 422 miljoner i vinst (12/2022: Skr 2 024 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 september 2023					
	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Skr mn						
Aktie	-1 295	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-1	1
Ränta	16	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1657	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-25	25
Övriga	-132	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	-3 068				-26	26
Aktie	-4 181	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	1	-1
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	2	-2
Ränta	-13 700	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	134	-134
Valuta	-5 762	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	26	-26
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	28	-28
Övriga	-165	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade värdepapper	-23 808				192	-192
Total påverkan på totalresultat					166	-166
Derivat netto 31 december 2022	-4 516				-47	47
Emitterade värdepapper 31 december 2022	-26 536				202	-202
Total påverkan på totalresultat 31 december 2022					155	-155

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 ogynnsamma skiftet för varje korrelation vid beaktande av den totala exponering som uppstår från emitterade värdepapper tillsammans med säkrande derivat.

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 2023	31 december 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022
Netto CVA/DVA ¹	-42	-51	9	-44
OCA ²	-25	-32	7	84

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 2023			31 december 2022		
	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde	Tillgångar verkligt värde	Skulder verkligt värde	Nominellt värde
Ränterelaterade kontrakt	4 213	1 790	532 158	2 396	2 119	423 124
Valutarelaterade kontrakt	5 589	7 043	171 599	7 897	8 056	189 323
Aktierelaterade kontrakt	9	1 304	4 292	11	2 901	12 022
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	-	132	3 351	-	111	3 330
Summa derivat	9 811	10 269	711 400	10 304	13 187	627 799

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 september 2023 till Skr 252 miljoner (12/2022: 361) och resultatet uppgick till Skr -12 miljoner (-14) för perioden januari-september 2023. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 424 tusen (1 miljon).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	Jul-sep 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Ränteintäkter	575	577	568	1 703	1 681	2 231
Räntekostnader	-430	-485	-520	-1 377	-1 550	-2 012
Ränteskillnadsersättning	-	-	-	-	2	2
Valutakurseffekter	2	1	2	3	4	3
Resultat innan ersättning till SEK	147	93	50	329	137	224
Administrativ ersättning till SEK	-65	-66	-61	-192	-175	-236
Rörelseresultat CIRR-systemet	82	27	-11	137	-38	-12
Ersättning till (-) /från (+) staten	-82	-27	11	-137	38	12

Rapport över finansiell ställning för CIR-systemet

Skr mn	30 september 2023	31 december 2022
Likvida medel	1	1
Utlåning	103 873	94 241
Derivat	9 998	8 571
Övriga tillgångar	195	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 851	1 597
Summa tillgångar	115 918	104 628
Skulder	114 733	103 336
Derivat	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 185	1 292
Summa skulder	115 918	104 628
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	37 080	56 265
Bindande offerter	-	-

Not 8. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Skr mn	30 september 2023	31 december 2022
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	9 033	10 691
Eventalförpliktelser¹		
Garantiförbindelser	7 560	4 802
Åtaganden¹		
Avtalade, ej utbetalda krediter	48 357	75 369
Bindande offerter	-	-

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 2022 samt SEK:s Pelare 3 rapport 2022.

Kapitaltäckningsanalys

Kapitalrelationer	30 september 2023		31 december 2022	
	procent ¹		procent ¹	
Kärnprimärkapitalrelation	20,8		20,6	
Primärkapitalrelation	20,8		20,6	
Total kapitalrelation	20,8		20,6	

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

Riskbaserat kapitalbaskrav	30 september 2023		31 december 2022	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Kapitalbaskrav om 8 procent²	8 440	8,0	8 074	8,0
varav krav på primärkapital om 6 procent	6 330	6,0	6 056	6,0
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	4 748	4,5	4 542	4,5
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)³	3 872	3,7	3 704	3,7
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert ⁴	9 633	9,1	9 013	8,9
Buffertkrav	4 324	4,1	3 330	3,3
varav kapitalkonserveringsbuffert	2 638	2,5	2 523	2,5
varav kontryckisk kapitalbuffert	1 686	1,6	807	0,8
Pelare 2-vägledning⁵	1 583	1,5	1 514	1,5
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	18 219	17,3	16 622	16,5

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).

3 Individuellt Pelare 2-krav på 3,67 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp, enligt beslut av FI från senaste översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP) per den 29 september 2021.

4 Tillgängligt kärnprimärkapital för att möta buffertkrav efter kapitalbaskrav om 8 procent (SEK täcker hela kapitalbaskravet med kärnprimärkapital, det vill säga 4,5 procent, 1,5 procent och 2 procent) samt efter Pelare 2-krav (3,67 procent).

5 Finansinspektionen har underrättat SEK per den 29 september 2021 (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 2023		31 december 2022	
	Skr mn		Skr mn	
Exponeringar inom balansräkningen	266 483		241 239	
Exponeringar utanför balansräkningen	4 597		7 357	
Totalt exponeringsmätt	271 080		248 596	
Bruttosoliditetsgrad²	8,1%		8,4%	

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.

Bruttosoliditetskrav	30 september 2023		31 december 2022	
	Skr mn	procent ¹	Skr mn	procent ¹
Minimikrav om 3 procent	8 132	3,0	7 458	3,0
Pelare 2-vägledning ²	407	0,2	373	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet inklusive Pelare 2-vägledning	8 539	3,2	7 831	3,2

1 Uttrycks som andel av totalt exponeringsbelopp.

2 Finansinspektionen har underrättat SEK per den 29 september 2021 (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-, tilläggs- och avdragsposter

Skr mn	30 september 2023	31 december 2022
Aktiekapital	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	17 375	16 133
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	203	212
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	825	1 009
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	22 393	21 344
Ytterligare justering p.g.a. försiktig värdering	-401	-474
Immateriella tillgångar	-44	-44
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	106	97
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av egen kreditstatus	7	9
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-125	-94
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-29	-
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-486	-506
Summa kärnprimärkapital	21 907	20 838
Total kapitalbas	21 907	20 838

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

Skr mn	30 september 2023			31 december 2022		
	EAD ¹	Risikexpo- ningsbelopp	Minimi- kapitalkrav	EAD ¹	Risikexpo- ningsbelopp	Minimi- kapitalkrav
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	3 603	3 593	287	3 012	2 987	239
Fallerade exponeringar	21	21	2	102	102	8
Summa kreditrisk schablonmetoden	3 624	3 614	289	3 114	3 089	247
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	235 843	10 491	839	242 609	11 018	882
Finansiella institut ²	37 536	7 373	590	33 299	6 356	508
Företag ³	147 213	76 368	6 110	136 849	72 779	5 822
Motpartslösa tillgångar	377	377	30	351	351	28
Summa kreditrisk IRK-metoden	420 969	94 609	7 569	413 108	90 504	7 240
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 361	189	e.t.	2 565	205
Valutakursrisk	e.t.	956	76	e.t.	800	64
Råvarurisk	e.t.	16	1	e.t.	19	2
Operativ risk	e.t.	3 949	316	e.t.	3 949	316
Summa	424 593	105 505	8 440	416 222	100 926	8 074

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

2 Varav motpartsrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 6 687 miljoner (12/2022: 6 355), risikexpo-
ningsbelopp Skr 2 005 miljoner (12/2022: 2 022) och kapitalkrav Skr 160 miljoner (12/2022: 162).

3 Varav relaterat till specialutlåning: EAD Skr 6 392 miljoner (12/2022: 6 112), risikexpo-
ningsbelopp Skr 4 291 miljoner (12/2022: 4 412) och kapitalkrav Skr 343 miljoner (12/2022: 353).

Kreditrisk

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. Exponeringsbelopp för motpartsrisk i derivatkontrakt beräknas i enlighet med *schablonmetoden för motpartsrisk*.

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 volatilitetsriskerna.

Operativa risker

Kapitalkrav för operativ risk beräknas enligt *schablonmetoden*, där bolagets verksamhet delas in i affärsområden definierade enligt CRR. Kapitalkravet för respektive område beräknas genom att en faktor, beroende på affärsområde, multipliceras med en intäktssindikator.

De faktorer som är tillämpliga för SEK är 15 procent och 18 procent. Intäktssindikatorerna utgörs av genomsnittet av de tre senaste räkenskapsårens rörelseintäkter per affärsområde.

Övergångsregler

Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut inom kapitaltäckningen.

Kapitalbuffertar

SEK ska möta krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital. Kapitalkonserveringsbuffert ingår med 2,5 procent. Det kontracykliska buffertvärdet för berörda exponeringar inom Sverige höjdes per den 22 juni 2023 från 1 procent till 2 procent. Per 30 september 2023 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 74 procent (12/2022: 71 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 kontracykliska kapitalbuffert. 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 2023 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,13 procentenheter (12/2022: 0,09). SEK är inte klassificerat som ett systemviktigt institut enligt Finansinspektionen. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK.

Pelare 2-vägledning

Finansinspektionen ska i samband med en översyn och utvärdering bestämma lämpliga kapitalbasnivåer för ett kreditinstitut. Myndigheten ska därefter underrätta institutet om skillnaderna mellan de lämpliga nivåerna och kraven enligt tillsynsförordningen, buffertlagen och Pelare 2-kraven. Dessa underrättelser kallas för Pelare 2-vägledning. Pelare 2-vägledning omfattar både det riskbaserade kravet och bruttosoliditetskravet.

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	30 september 2023	31 december 2022
Kreditrisk	7 485	7 202
Operativ risk	311	311
Marknadsrisk	1 581	1 466
Övriga risker	189	205
Stressbuffert	2 697	2 697
Summa	12 263	11 881

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 2022.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	30 september 2023	31 december 2022
Totala likvida tillgångar	73,4	58,4
Nettolikviditetsutflöden ¹	16,4	10,9
Likviditetsutflöden	29,9	25,0
Likviditetsinflöden	14,7	15,7
Likviditetstäckningsgrad	597%	784%

1 Nettolikviditetsutflöden är beräknade som nettot av likviditetsutflöden och cappade likviditetsinflöden. Likviditetsinflöden med tak 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 2023	31 december 2022
Tillgänglig stabil finansiering	287,7	235,2
Krav på stabil finansiering	217,7	198,2
Stabil nettofinansieringskvot	132%	119%

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 2023		31 december 2022		30 september 2023		31 december 2022		30 september 2023		31 december 2022	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Stater	170,7	45,0	162,3	46,2	43,4	69,1	65,0	75,0	214,1	48,4	227,3	51,9
Kommuner	21,8	5,8	22,5	6,4	0,8	1,3	0,8	0,9	22,6	5,1	23,3	5,3
Multilaterala utvecklingsbanker	5,4	1,4	6,1	1,7	-	-	0,4	0,5	5,4	1,3	6,5	1,5
Offentliga organ	4,8	1,3	2,1	0,6	-	-	-	-	4,8	1,0	2,1	0,5
Finansiella institut	30,5	8,0	26,1	7,4	7,2	11,5	7,5	8,6	37,7	8,5	33,6	7,6
Företag	146,0	38,5	132,4	37,7	11,4	18,1	13,0	15,0	157,4	35,7	145,4	33,2
Total	379,2	100,0	351,5	100,0	62,8	100,0	86,7	100,0	442,0	100,0	438,2	100,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 30 september 2023

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,3	0,5	0,7	-	184,0	26,5	2,1	214,1
Kommuner	-	-	-	-	-	17,5	5,1	-	22,6
Multilaterala utvecklingsbanker	-	1,3	-	2,2	-	-	1,9	-	5,4
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	4,8	-	4,8
Finansiella institut	0,1	-	0,2	1,5	-	16,7	19,1	0,1	37,7
Företag	0,3	0,9	2,5	6,4	4,2	99,0	43,0	1,1	157,4
Summa	0,4	2,5	3,2	10,8	4,2	317,2	100,4	3,3	442,0

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass, per 31 december 2022

Skr mdr	Mellan-östern/ Afrika	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,3	2,4	0,8	-	191,3	30,3	2,2	227,3
Kommuner	-	-	-	-	-	19,2	4,1	-	23,3
Multilaterala utvecklingsbanker	-	0,3	-	1,1	-	-	5,1	-	6,5
Offentliga organ	-	-	-	-	-	-	2,1	-	2,1
Finansiella institut	0,1	-	0,2	1,3	-	16,0	15,9	0,1	33,6
Företag	0,2	1,0	1,3	6,5	3,8	97,0	34,4	1,2	145,4
Summa	0,3	1,6	3,9	9,7	3,8	323,5	91,9	3,5	438,2

Nettoexponeringar Europa, exklusive Sverige

Skr mdr	30 september 2023	31 december 2022
Tyskland	19,9	13,1
Frankrike	15,2	16,2
Finland	13,8	11,6
Luxemburg	10,8	10,6
Storbritannien	9,3	10,5
Österrike	6,5	5,9
Danmark	6,4	5,6
Norge	6,0	5,4
Belgien	3,9	3,2
Nederländerna	2,8	4,0
Polen	2,3	2,3
Spanien	2,2	2,3
Irland	1,9	1,5
Portugal	0,8	1,0
Schweiz	0,4	0,6
Serbien	0,4	0,5
Italien	0,2	0,2
Estland	0,2	0,1
Tjeckien	0,2	0,2
Litauen	0,2	0,2
Lettland	0,1	0,1
Island	0,1	0,1
Slovakien	0,1	0,1
Totalt	103,7	95,3

Not 11. Referensräntereformen

Sedan 2010-talet har det pågått en reform att ersätta eller anpassa referensräntor som LIBOR och andra erbjudna interbankräntor ("IBORs"). SEK har påverkats direkt av referensräntereformen främst genom dess utlåningskontrakt till rörliga räntor, dess utlånings- och upplåningskontrakt till fasta räntor som är säkrade till rörliga räntor samt valutaswappar till rörlig ränta. Alla LIBOR:s, förutom vissa USD LIBOR löptider, slutade publiceras vid årsslutet 2021 och ersattes av alternativa referensräntor. De sista LIBOR-löptiderna upphörde att publiceras efter den 30 juni 2023. Nordiska IBOR:s som STIBOR, CIBOR och NIBOR samt EURIBOR förväntas finnas kvar. SEK har utlåningskontrakt med förfallodag efter 30 september 2023 i USD LIBOR med nominellt belopp USD 208 miljoner. SEK har anslutit till 2020 ISDA Fallback Protocol vilket sätter marknadsstandard för hantering mellan motparter av konvertering av derivat till ny referensränta under referensräntereformen. För utlåningstransaktioner hanteras konvertering per avtal. De återstående USD LIBOR utlåningskontrakten förväntas migreras till alternativa referensräntor under sista kvartalet 2023 innan nästa ränteomsättning. Ett fåtal kontrakt kommer att använda syntetisk USD LIBOR. SEK tillämpar lätttnadsreglerna i IFRS 9 avseende referensräntereformen.

Not 12. Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 27 i SEK:s års- och hållbarhetsredovisning 2022. Inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i års- och hållbarhetsredovisningen 2022.

Not 13. 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 2023	Apr-jun 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Jan-dec 2022
Räntetäckter	5 243	4 724	1 926	14 010	3 605	6 729
Räntekostnader	-4 476	-4 000	-1 385	-11 886	-2 074	-4 550
Räntenetto	767	724	541	2 124	1 531	2 179
Avgifts- och provisionsnetto	-12	-13	-7	-32	-22	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-15	-36	127	-92	-70	169
Summa rörelseintäkter	740	675	661	2 000	1 439	2 317
Personalkostnader	-89	-106	-85	-297	-283	-406
Övriga administrationskostnader	-48	-59	-49	-163	-161	-216
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	-17	-16	-15	-49	-44	-94
Summa rörelsekostnader	-154	-181	-149	-509	-488	-716
Rörelseresultat före kreditförluster	586	494	512	1 491	951	1 601
Kreditförluster, netto	46	-256	-5	-193	-22	-34
Rörelseresultat	632	238	507	1 298	929	1 567
Skattekostnader	-131	-49	-104	-268	-191	-325
Nettoresultat	501	189	403	1 030	738	1 242

Moderbolagets balansräkning

Skr mn	30 september 2023	31 december 2022
Tillgångar		
Likvida medel	6 678	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 589	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	62 242	57 144
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	54 679	54 257
Utlåning till kreditinstitut	24 100	22 145
Utlåning till allmänheten	222 924	207 737
Derivat	9 811	10 304
Aktier i koncernföretag	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	279	307
Uppskjuten skattefordran	0	25
Övriga tillgångar	16 095	285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 453	4 162
Summa tillgångar	415 850	375 474
Skulder och eget kapital		
Skulder till kreditinstitut	8 017	7 153
Emitterade värdepapper	353 373	319 117
Derivat	10 269	13 187
Övriga skulder	13 875	10 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 700	4 172
Avsättningar	18	26
Summa skulder	393 252	353 897
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	3 990	3 990
Reservfond	198	198
Fond för utvecklingsutgifter	111	111
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	-106	-97
Balanserad vinst	17 375	16 133
Årets resultat	1 030	1 242
Summa eget kapital	22 598	21 577
Summa skulder och eget kapital	415 850	375 474

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 18 oktober 2023

AB SVENSK EXPORTKREDIT

Lennart Jacobsen
Styrelsens ordförande

Håkan Berg
Styrelseledamot

Anna Brandt
Styrelseledamot

Paula da Silva
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

Hanna Lagercrantz
Styrelseledamot

Katarina Ljungqvist
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Magnus Montan
Verkställande direktör

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

23 januari 2024 Finansiell rapport för perioden 1 januari – 31 december 2023

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 18 oktober 2023, kl 15.00.

Ytterligare information om SEK finns att tillgå på www.sek.se, såsom investerarpresentation och års- och hållbarhetsredovisning för 2022.

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 2023 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 18 oktober 2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Alternativa nyckeltal (se *)

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS) eller i det fjärde kapitalkravsdirektivet (CRD IV) eller i EU:s kapitalkravsförordning nr 575/2013 (CRR). SEK har valt att visa dessa då de är praxis i branschen eller i enlighet med SEK:s uppdrag från svenska staten. Nyckeltalen används internt till att följa upp och styra verksamheten. Dessa mått är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som presenteras av andra företag. För ytterligare information kring APM, se www.sek.se.

*** Avkastning på eget kapital efter skatt**

Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) egna kapital.

Bruttosoliditetsgrad

Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 9).

*** CIRR-krediter som andel av nyutlåning**

Andel statsstödda exportkrediter (CIRR) av nyutlåning.

CIRR-systemet

CIRR-systemet utgörs av svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-krediter).

Egen kreditrisk

Förändring i verkligt värde relaterad till förändring i egen kreditrisk på finansiella skulder oåterkallligt redovisade till verkligt värde över resultatet.

*** Genomsnittliga räntebärande skulder**

I posten ingår skulder till kreditinstitut, skulder till allmänheten och emitterade värdepapper. Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

*** Genomsnittliga räntebärande tillgångar**

I posten ingår likvida medel, statsskuld förbindelser/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 örnmärkt 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. 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.

Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. Om låntagaren uppnår sina mål erhålls en lägre räntenivå.

Kärnprimärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av kärnprimärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Likviditetstäckningsgraden – likviditetsmått som visar storleken på SEK:s högljudda tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. LCR på 100 procent innebär att bolagets likviditetsreserv är tillräckligt stor för att bolaget ska kunna hantera ett stressat likviditetsutflöde i 30 dagar. EU-reglerna tar, till skillnad från FI-reglerna, bland annat hänsyn till utflöden som motsvarar de behov av att ställa säkerheter avseende derivat som skulle uppstå till följd av effekterna av ett negativt marknadsscenario.

*** Ny långfristig upplåning**

Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag.

*** Nyutlåning**

Nyutlåning avser alla nya accepterade krediter, oavsett löptid. All nyutlåning är inte rapporterad i rapport över finansiell ställning och rapport över kassaflöden i koncernen utan viss del är avtalade, ej utbetalda krediter (se not 8). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i rapport över finansiell ställning, t ex på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)

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

Sociala lån

Sociala lån erbjuds till exportföretag och leverantörer till projekt, ofta i utvecklingsländer, vars syfte är att förbättra sociala förhållanden.

Stabil nettofinansieringskvot

Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med CRR II.

Svenska exportörer

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

Total kapitalrelation

Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

*** Utestående upplåning**

Summan av skulder till kreditinstitut, skulder till allmänheten och emitterade 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 positioner 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

Tillsammans är vi ett högpresterande lag. Vårt uppdrag och vår förmåga att göra skillnad skapar stolthet och arbetsglädje. Vi är Proaktiva Engagerade Lagspelare.

SEK:s kunder

SEK finansierar exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. Målgruppen är företag med en årsomsättning över 500 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.