



Svea Ekonomi – konsoliderad situation

Periodisk information – 30 september 2019

Verksamhet

Svea Ekonomi AB (publ), org. nr 556489-2924 är ett kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens tillsyn och moderbolag för koncernen. Koncernen erbjuder genom dess bolag följande tjänster:

Fakturaservice – företagsfinansiering – factoring – fakturaköp – inkasso – inlåning – blancholån – momsåtervinning – billing – juridisk service – kreditupplysning – kurser – betalningsförmedling.

Den finansiella verksamheten bedrivs förutom i Sverige också i Norge, Finland, Estland, Danmark, Tyskland, Österrike, Holland, Schweiz, Ryssland, Rumänien, Slovakien, Tjeckien, Polen, Ukraina, Serbien, Kroatien, Slovenien, Makedonien och Ungern.

Den del av koncernen som ingår i den konsoliderade situationen är Svea Ekonomi AB med filialerna Svea Finans NUF och Svea Ekonomi AB filial i Finland samt dotterbolagen Svea Finance AS, Svea Finans A/S, Svea Finans Nederland BV, Svea Credit BV, Svea Finans AG, Payson AB, Kapitalkredit Sverige AB, Svea Payments OY (tidigare Maksuturva Group OY), Svea Ekonomi Cyprus Limited och dess dotterbolag samt Svea Bank AB och dess dotterbolag OY Amfa Finans AB. Dessutom ingår koncernföretaget Svea Intressenter 3 AB.

Tillämpade regelverk

Beskrivning av periodisk information lämnas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12).

I enlighet med detta lämnar Svea Ekonomi upplysningar i årsredovisningen för år 2018 avseende vidare information om bolagets kreditrisk, marknadsrisk, operativ risk, affärsrisk samt likviditetsrisk.

Kapitalkrav och kapitalrelation

Det europeiska regelverket CRR/CRDIV (Basel III) innebär striktare krav på komponenterna i kapitalbasen med högst kvalitet; kärnprimärkapitalet och primärkapitalet. Utöver minimikapitalkravet tillkommer en kapitalkonserveringsbuffert på 2,50 procent och i vissa länder även en kontracyklisk buffert. Med tillämpning från den 19 september 2019 har den kontracykliska bufferten höjts till 2,50 procent för vissa exponeringar i Sverige och från den 31 december 2017 till 2,00 procent för vissa exponeringar i Norge. Med tillämpning från den 1 juli 2019 har den kontracykliska bufferten höjts till 1,50 procent för vissa exponeringar i Tjeckien och från den 1 augusti 2019 till 1,50 procent för vissa exponeringar i Slovakien. Med tillämpning från den 30 september 2019 har den kontracykliska bufferten höjts till 1,00 procent för vissa exponeringar i Danmark och från 28 november 2018 infördes en kontracyklisk buffert på 1,00 procent för vissa exponeringar i Storbritannien.

Styrelsen har även beslutat att kapitalrelationerna bör överstiga de regulatoriska kraven med 0,50 procentenheter.

Minimikapitalkravet i pelare I för kärnprimärkapitalrelationen uppgår till 4,50 procent, primärkapitalrelationen till 6,00 procent och den totala kapitalrelationen till 8,00 procent.

Per den 30 september 2019 uppgick minimikapitalkravet i pelare I, inklusive internt bedömt kapitalkrav i Pelare II och buffertkrav, för kärnprimärkapitalrelationen till 9,75 procent, primärkapitalrelationen till 11,49 procent och den totala kapitalrelationen till 13,81 procent.

Kapitalkravet i pelare I är beräknat i enlighet med lagstadgat minimikrav på kapital för kreditrisk, marknadsrisk, operativ risk och kreditvärdighetsjusteringsrisk.

Information om kreditrisk

Bolagets motpartsrisiker bedöms utifrån kredittagarens återbetalningsförmåga vid varje given tidpunkt. Vid försämrad bedömd återbetalningsförmåga kan ytterligare säkerheter krävas in. Bolaget använder inte några kreditderivatsåkringar.

Kapitalkravet har räknats fram med schablonmetoden för kreditrisk (8% av den konsoliderade situationens totala riskvägda tillgångar).

Information om marknadsrisk

Bolagets marknadsrisiker är relaterade till valutaexponeringar.

Information om operativ risk

För operativ risk tillämpas basmetoden (15% av de senaste tre årens genomsnittliga röreslseintäkter justerat för utdelningar från koncernföretag).

Information om kreditvärdighetsjusteringsrisk

Fordringar i utländska valutor, främst NOK, EUR, DKK, USD och HRK har säkrats genom valutaswappar/-terminer. Avtalen har tecknats med en större bank och för att beräkna motpartsrisken använder bolaget en modell för CVA-beräkning (Credit Valuation Adjustment).

Information om bruttosoliditet

Bruttosoliditeten är ett mått som syftar till att begränsa risken för ökad skuldsättning bland kreditinstituten. Mättet rapporteras till tillsynsmyndigheterna och ett bindande mått införs eventuellt från 2022. Bruttosoliditeten beräknas som primärkapitalet dividerat med den totala exponeringen i och utanför balansräkningen, med justering av vissa poster såsom derivat.

Information om likviditetsrisk

Bolagets likviditetsreserv, finansieringskällor och nyckeltal framgår av sammanställning nedan.

Tillgänglig likviditet

Likviditetsrisker hanteras genom att bolagets styrelse beslutat att en betryggande del av inlåning från allmänheten vid varje tidpunkt ska finnas i tillgänglig likviditet genom en s.k. likviditetsreserv och s.k. andra likviditetsskapande åtgärder.

Likviditetsreserven består av högkvalitativa tillgångar som kan omvandlas till kontanta medel nästkommande bankdag och utgörs av kassa, statspapper, tillgodohavanden i bank, säkerställda obligationer, företagsobligationer med hög rating (minst AA-) och obligationer med värderingsavdrag.

Andra likviditetsskapande åtgärder består av andra tillgångar och möjligheter till likviditet och utgörs av noterade aktier och andelar samt ej nyttjade kreditfaciliteter.

Finansiering

Finansieringen består av inlåning från privatpersoner och företag, upplåning från kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda förlagslån och obligationslån.

Finansieringen utgörs huvudsakligen av icke tidsbunden inlåning från ett mycket stort antal privatpersoner i SEK, NOK och EUR vilket omfattas av den statliga insättningsgarantin. Bolagets bedömning är att denna finansiering, trots att den definitionsmässigt är kortfristig, ändå till sin karaktär är långfristig. Denna bedömning är i linje med den som görs av Basel Kommittén vid beräkning av s.k. Stable Funding.

Likviditetstäckningskvot

Likviditetsmättet Liquidity Coverage Ratio (LCR) visar hur stor likviditetsbuffert bolaget behöver för att täcka nettokassautflödet under 30 dagar i ett stressat scenario. LCR rapporteras månatligen till tillsynsmyndigheterna och ska överstiga 100%.

Likviditetsbufferten består av högkvalitativa likvida tillgångar (HQLA) och utgör en del av likviditetsreserven.

Information om övriga risker

Den samlade bedömningen av dessa risker är att bolagets kapitalbas utöver minimikapitalkravet även täcker kapitalbehovet för dessa risker.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering – IKLU

Styrelsen i Svea Ekonomi AB (publ) granskar regelbundet bolagets kapitaltillgång och kapitalanvändning i form av intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). IKLU:n ska spegla väsentliga risker som Svea Ekonomi möter och syftar till att värdera bolagets förmåga att hålla ett kapital som är tillräckligt för att möta de risker bolaget är exponerat för.

Utöver det lagstadgade minimikravet på kapital i pelare I beräknas kapitalkrav i pelare II för de risker som bedöms vara väsentliga för Svea Ekonomis verksamhet. Kapitalkrav beräknas även för kapitalkonserveringsbuffert och kontryckisk buffert.

Riskerna som identifierats för verksamheten är kreditrisk, valutakursrisk, operativ risk, kreditvärdighetsjusteringsrisk, likviditets- och finansieringsrisk, aktiekursrisk, koncentrationsrisk, ränterisk, intjäningsrisk, strategisk risk, ryktesrisk och ersättningsrisk.

Analysen av kapitalbehovet görs genom kvantitativa och kvalitativa metoder och baseras på ett antal scenarier per riskdrivare, t ex ökad konkurrens. Den samlade bedömningen av dessa risker är att bolagets kapitalbas utöver minimikapitalkravet även täcker kapitalbehovet för dessa risker.

IKLU:n granskas löpande av styrelsen samt följande funktioner för styrning och kontroll.

- En internt anställd person ansvarar för bolagets riskkontroll.
- Compliance utförs av en internt anställd person.
- Oberoende granskning utförs av externt anlitate revisorer.

IKLU:n baseras på den årliga verksamhetsplanen och kapitalsituationen följs upp löpande. En uppföljning av IKLU:n genomförs kvartalsvis för att årligen fastställas av styrelsen.

Kapitaltäckning

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Kärnprimärkapital	2 296 696	2 225 661	2 101 482	1 974 372
Primärkapital	2 596 696	2 525 661	2 389 102	2 251 968
Totalt kapital	3 171 696	3 105 661	2 674 102	2 541 968
Kapitalkrav pelare I	1 660 932	1 610 498	1 533 972	1 480 512
Kapitalkrav pelare II	348 181	171 646	156 001	218 273
Kapitalkonserveringsbuffert	519 041	503 281	479 366	462 660
Kontracyklisk buffert	339 521	284 520	278 032	265 771
Totalt kapitalkrav	2 867 676	2 569 944	2 447 372	2 427 216
Riskvägda exponeringar	20 761 653	20 131 222	19 174 650	18 506 396
Kärnprimärkapitalrelation, %	11,06	11,06	10,96	10,67
Primärkapitalrelation, %	12,51	12,55	12,46	12,17
Total kapitalrelation, %	15,28	15,43	13,95	13,74
Krav på kärnprimärkapital (Pelare I), %	4,50	4,50	4,50	4,50
Krav på kärnprimärkapital (Pelare II), %	1,12	0,57	0,54	0,79
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,50	2,50	2,50	2,50
Krav på kontracyklisk buffert, %	1,64	1,41	1,45	1,44
Totalt kärnprimärkapitalkrav, %	9,75	8,98	8,99	9,22
Krav på primärkapital (Pelare I), %	6,00	6,00	6,00	6,00
Krav på primärkapital (Pelare II), %	1,36	0,69	0,66	0,95
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,50	2,50	2,50	2,50
Krav på kontracyklisk buffert, %	1,64	1,41	1,45	1,44
Totalt primärkapitalkrav, %	11,49	10,60	10,61	10,89
Krav på totalt kapital (Pelare I), %	8,00	8,00	8,00	8,00
Krav på totalt kapital (Pelare II), %	1,68	0,85	0,81	1,18
Krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,50	2,50	2,50	2,50
Krav på kontracyklisk buffert, %	1,64	1,41	1,45	1,44
Totalt kapitalkrav, %	13,81	12,77	12,76	13,12
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert, %	5,44	5,99	5,92	5,38

Bruttosoliditet

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Primärkapital	2 596 696	2 525 661	2 389 102	2 251 968
Totalt exponeringsbelopp för bruttosoliditet	24 462 200	21 963 565	20 372 982	19 599 910
Bruttosoliditetsgrad, %	10,62	11,50	11,73	11,49

Kapitalbas

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Aktiekapital	8 655	8 655	8 655	8 655
Överkursfond	99 345	99 345	99 345	99 345
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	108 000	108 000	108 000	108 000
Ej utdelade vinstmedel	2 065 580	2 069 803	2 152 943	1 781 501
Ackumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	105 890	104 755	106 389	115 974
Resultat efter förutsebara kostnader	404 363	306 656	89 052	334 480
Eget kapital	2 683 834	2 589 214	2 456 384	2 339 955
Förväntad utdelning	-37 500	-25 000	-52 500	-50 000
Förväntad indragning av aktier	-40 000	-30 000	-20 000	-10 000
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	2 606 334	2 534 214	2 383 884	2 279 955
Immateriella tillgångar, netto	-296 950	-298 108	-273 998	-298 661
Uppskjuten skattefordran beroende av framtida lönsamhet	-12 688	-10 445	-8 404	-6 922
Kärnprimärkapital: lagstiftningsjusteringar	-309 638	-308 553	-282 402	-305 583
Kärnprimärkapital	2 296 696	2 225 661	2 101 482	1 974 372
Efterställda skulder	300 000	300 000	287 620	277 596
Primärkapitaltillskott	300 000	300 000	287 620	277 596
Primärkapital	2 596 696	2 525 661	2 389 102	2 251 968
Efterställda skulder	575 000	580 000	285 000	290 000
Supplementärkapital före lagstiftningsjusteringar	575 000	580 000	285 000	290 000
Supplementärkapital	575 000	580 000	285 000	290 000
Totalt kapital	3 171 696	3 105 661	2 674 102	2 541 968

Riskvägda exponeringar och minimikapitalkrav

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Institutexponeringar	941 505	586 746	444 749	375 380
Företagsexponeringar	4 685 862	6 277 612	6 259 657	6 014 730
Hushållsexponeringar	9 365 806	7 602 055	7 023 228	6 549 095
Övriga exponeringar	1 869 952	1 667 110	1 656 867	1 729 787
Kreditrisk	16 863 126	16 133 523	15 384 502	14 668 991
varav exponeringar mot institut	906 833	551 900	417 177	347 919
varav exponeringar mot företag	4 083 318	5 453 666	5 356 162	5 200 182
varav exponeringar mot hushåll	6 005 167	4 636 300	4 214 901	4 019 586
varav exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	708 199	864 628	1 026 629	861 531
varav fallerande exponeringar	726 372	762 683	639 376	633 134
varav fallerande exponeringar, förvärvade förfallna fordringsstockar	2 528 613	2 162 390	2 045 817	1 849 391
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	34 672	34 846	27 572	27 460
varav aktieexponeringar	1 320 410	1 153 254	1 164 734	1 452 358
varav övriga exponeringar	549 542	513 856	492 133	277 429
Valutakursrisk	418 202	507 821	300 769	333 957
Operativ risk	3 467 352	3 467 352	3 467 352	3 467 352
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	12 973	22 526	22 027	36 096
Riskvägda exponeringar	20 761 653	20 131 222	19 174 650	18 506 396
Institutexponeringar	75 320	46 940	35 580	30 030
Företagsexponeringar	374 869	502 209	500 773	481 178
Hushållsexponeringar	749 264	608 164	561 858	523 928
Övriga exponeringar	149 596	133 369	132 549	138 383
Kreditrisk	1 349 050	1 290 682	1 230 760	1 173 519
varav exponeringar mot institut	72 547	44 152	33 374	27 834
varav exponeringar mot företag	326 665	436 293	428 493	416 015
varav exponeringar mot hushåll	480 413	370 904	337 192	321 567
varav exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter	56 656	69 170	82 130	68 923
varav fallerande exponeringar	58 110	61 015	51 150	50 651
varav fallerande exponeringar, förvärvade förfallna fordringsstockar	202 289	172 991	163 665	147 951
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	2 774	2 788	2 206	2 197
varav aktieexponeringar	105 633	92 260	93 179	116 189
varav övriga exponeringar	43 963	41 108	39 371	22 194
Valutakursrisk	33 456	40 626	24 062	26 717
Operativ risk	277 388	277 388	277 388	277 388
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	1 038	1 802	1 762	2 888
Kapitalkrav	1 660 932	1 610 498	1 533 972	1 480 512

Exponering per klass och land

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Sverige*	3 984 328	2 661 629	1 779 766	1 271 109
Norge	304 342	146 449	242 391	263 624
Finland	444 323	195 708	260 390	382 332
Danmark	6 440	6 817	4 119	12 840
Estland	9 277	6 043	8 316	8 613
Schweiz	8 804	8 006	6 540	8 760
Holland	4 072	6 721	14 388	9 817
Ryssland	21 496	27 264	22 833	29 261
Rumänien	0	0	47	3 144
Slovakien	0	0	0	0
Tjeckien	235	365	97	366
Polen	0	0	0	23
Serbien	3 241	2 272	2 829	1 141
Kroatien	22 171	19 957	19 023	19 811
Makedonien	0	0	0	0
Slovenien	609	1 319	541	356
Ukraina	2 603	1 514	393	1 827
Ungern	1 461	1 381	2 768	1 178
Storbritannien	0	0	0	0
Institutsexponeringar	4 813 402	3 085 445	2 364 441	2 014 200
Sverige*	4 828 836	5 551 548	5 716 678	5 576 229
Norge	1 221 266	1 248 557	1 307 858	1 240 302
Finland	1 674 128	1 714 943	1 410 615	1 440 929
Danmark	141 494	121 515	125 143	123 151
Estland	99 863	102 734	96 789	103 975
Schweiz	25 990	26 995	27 040	18 486
Holland	281 889	273 838	258 052	268 095
Ryssland	0	0	0	0
Rumänien	0	0	0	0
Slovakien	0	0	0	0
Tjeckien	0	0	0	0
Polen	0	0	0	0
Serbien	0	0	0	0
Kroatien	0	0	0	0
Makedonien	0	0	0	0
Slovenien	0	0	0	0
Ukraina	0	0	0	0
Ungern	0	0	0	0
Storbritannien	0	0	0	0
Företagsexponeringar	8 273 466	9 040 130	8 942 175	8 771 167
Sverige*	5 599 914	4 621 226	4 169 612	3 901 989
Norge	2 092 204	2 096 436	2 032 465	1 874 050
Finland	2 134 900	1 866 660	1 754 338	1 686 592
Danmark	86 572	87 403	93 887	85 671
Estland	43 931	44 457	45 782	45 918
Schweiz	0	0	0	0
Holland	0	0	0	0
Ryssland	123 550	113 911	77 456	55 897
Rumänien	150 961	110 498	115 679	118 636
Slovakien	1 978	2 104	2 646	2 407
Tjeckien	21 166	25 152	22 923	21 500
Polen	53 968	48 122	39 443	41 491
Serbien	7 508	7 716	7 872	9 812
Kroatien	238 992	164 800	167 788	179 581
Makedonien	0	0	0	67
Slovenien	5 634	6 518	7 371	7 791
Ukraina	11 876	12 088	13 946	10 740
Ungern	22 345	17 887	10 830	12 539
Storbritannien	0	0	0	0
Hushållsexponeringar	10 595 500	9 224 978	8 562 038	8 054 681

Exponering per klass och land

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Sverige*	1 901 885	1 716 388	1 693 065	1 786 342
Norge	67 221	57 810	37 369	23 430
Finland	299 035	269 678	242 916	265 932
Danmark	17 777	18 732	17 492	20 213
Estland	5 962	5 275	3 745	2 350
Schweiz	7 226	7 456	6 447	6 110
Holland	29 206	29 206	24 376	23 983
Ryssland	14 339	9 349	25 082	10 604
Rumänien	3 823	3 149	1 838	1 320
Slovakien	25	24	0	252
Tjeckien	1 141	982	1 147	1 184
Polen	2 227	2 364	1 147	1 385
Serbien	371	100	518	294
Kroatien	15 310	11 677	11 988	10 592
Makedonien	0	0	0	0
Slovenien	289	30	111	541
Ukraina	510	264	406	195
Ungern	1 052	858	791	891
Storbritannien	30 551	30 551	0	0
Övriga exponeringar	2 397 950	2 163 893	2 068 438	2 155 618
Totala exponeringar	26 080 317	23 514 446	21 937 092	20 995 666

*Svea Ekonomi AB (publ.) bedriver i ringa omfattning även gränsöverskridande verksamhet i Holland, Österrike och Tyskland, vilka ingår i siffrorna för Sverige ovan.

Kreditförluster, netto

(TSEK)	jan-sep 2019	jan-jun 2019	jan-mar 2019	jan-dec 2018
Förändring reserveringar Steg 1	-51 638	-42 984	-34 259	-29 820
Förändring reserveringar Steg 2	20 774	31 933	42 769	-23 257
Förändring reserveringar Steg 3	-147 611	-99 560	-49 819	-145 427
Summa förändring reserveringar	-178 475	-110 611	-41 309	-198 504
Bortskrivningar	-119 206	-78 187	-39 162	-155 483
Återvinningar	21 226	13 815	7 096	29 787
Periodens nettokostnad för kreditförluster	-276 455	-174 983	-73 375	-324 200
Kreditförlustnivå, %	-2,2	-2,0	-1,7	-2,1

Likviditet

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	48 028	43 711	41 405	33 772
Belåningsbara statskultförbindelser m.m.	12 012	12 025	12 012	12 032
Utlåning till kreditinstitut (disponibla nästföljande dag)	4 345 901	2 610 351	1 976 873	1 559 878
Obligationer och andra värdepapper m.m.	889 726	789 752	659 787	681 650
Likviditetsreserv	5 295 667	3 455 839	2 690 077	2 287 332
Obligationer och andra värdepapper m.m.	0	0	0	0
Aktier och andelar, noterade (marknadsvärde)	754 286	638 512	722 975	1 018 795
Ej utnyttjade krediter	40 743	31 454	32 655	38 348
Andra likviditetsskapande åtgärder	795 029	669 966	755 631	1 057 143
Tillgänglig likviditet	6 090 696	4 125 805	3 445 708	3 344 475
Utlåning till kreditinstitut	4 345 901	2 610 351	1 976 873	1 559 878
Utlåning till allmänheten externt	16 501 522	16 045 238	15 298 947	14 839 741
Utlåning till allmänheten koncernföretag	326 350	360 050	352 403	227 671
Utlåning	21 173 773	19 015 639	17 628 223	16 627 290
Skulder till kreditinstitut	437	8 565	6 811	164
Efterställda skulder	898 299	897 660	600 726	600 238
Emitterade värdepapper m.m.	921 143	759 653	621 548	906 292
Upplåning	1 819 879	1 665 878	1 229 085	1 506 694
Inlåning från allmänheten externt	19 142 654	16 963 010	15 924 409	15 144 371
Inlåning från allmänheten koncernföretag	18 568	18 112	0	0
Inlåning	19 161 222	16 981 122	15 924 409	15 144 371
Upplåning och inlåning	20 981 101	18 647 000	17 153 494	16 651 065
Balansomslutning	24 483 203	22 016 294	20 398 630	19 576 286
Nyckeltal				
Likviditetsreserv / inlåning	27,64%	20,35%	16,89%	15,10%
Likviditetsreserv / balansomslutning	21,63%	15,70%	13,19%	11,68%
Tillgänglig likviditet / inlåning	31,79%	24,30%	21,64%	22,08%
Tillgänglig likviditet / balansomslutning	24,88%	18,74%	16,89%	17,08%
Utlåning / inlåning	110,50%	111,98%	110,70%	109,79%
Upplåning och inlåning / balansomslutning	85,70%	84,70%	84,09%	85,06%

Likviditetstäckningskvot

(TSEK)	30 sep 2019	30 jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Högkvalitativa likvida tillgångar (HQLA)	895 074	819 158	643 635	694 334
Nettokassautflöde	497 215	452 308	414 601	416 645
Likviditetstäckningskvot (LCR)	180%	181%	155%	167%

An aerial photograph of a lush, green forested landscape during sunset. The sun is low on the horizon, casting a warm, golden glow over the scene. In the foreground, several buildings with dark roofs are visible, partially obscured by the dense trees. A small stream or pond reflects the light. In the middle ground, a large body of water, likely a lake, stretches across the landscape. The background shows a hazy horizon line under a clear sky.

Läs mer på

svea.com