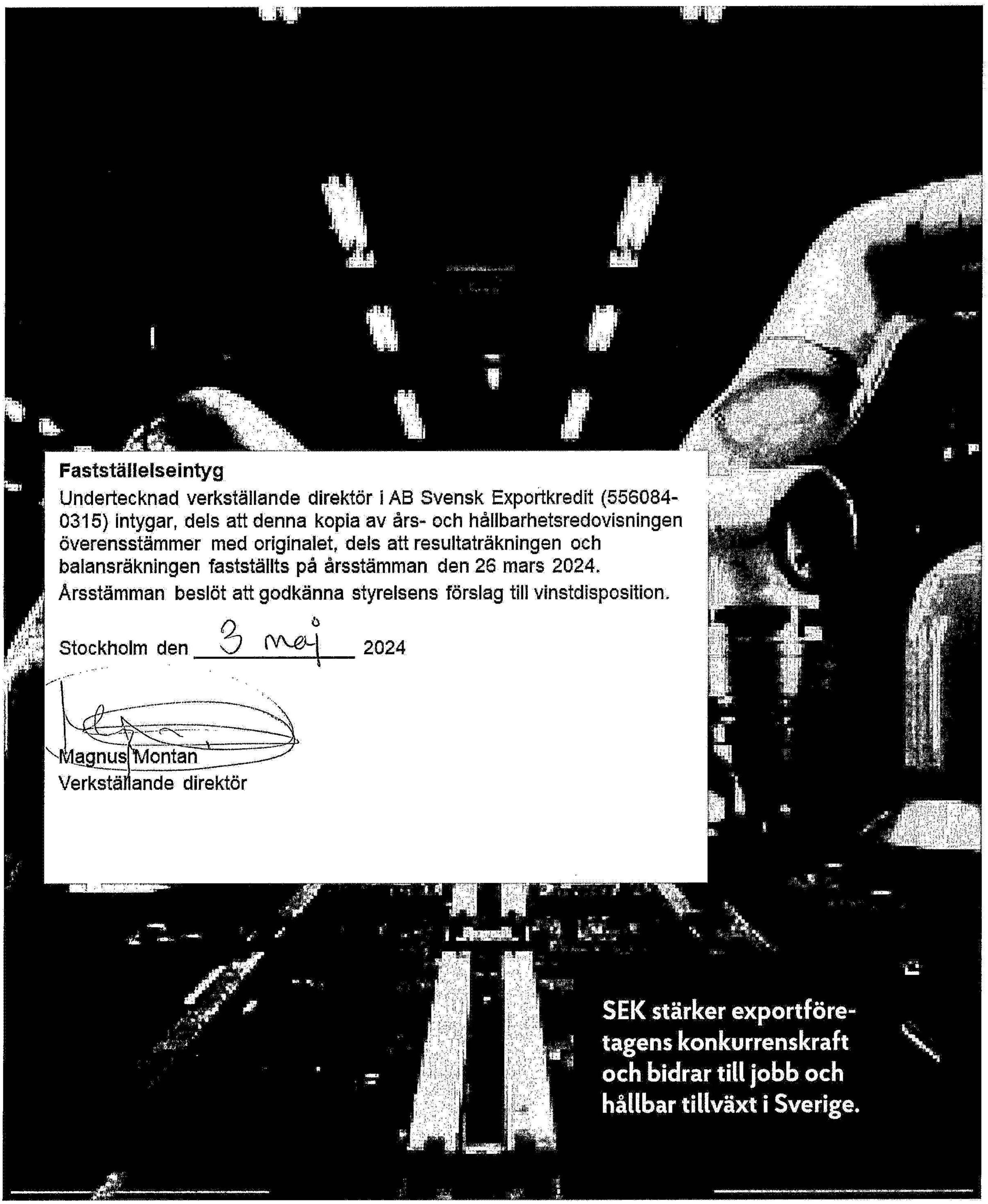
TeamEngine E-Signing

SEK

AB Svensk Exportkredit

Års- och hållbarhetsredovisning 2023



Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i AB Svensk Exportkredit (556084-0315) intygar, dels att denna kopia av års- och hållbarhetsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämman den 26 mars 2024.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 3 maj 2024

Magnus Montan
Verkställande direktör

SEK stärker exportföretagens konkurrenskraft och bidrar till jobb och hållbar tillväxt i Sverige.

Innehåll

Översikt

Det här är SEK	3
Kort om året	4
Vd har ordet	5

Förvaltningsberättelse

SEK:s verksamhet

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten	6
En strategi för en hållbar värld genom ökad svensk export	8
SEK:s värdekedja	11
Värdeskapande för en hållbar värld	12
SEK:s samhällsuppdrag	13
SEK:s erbjudanden	14
Erbjudanden inom hållbarhetsklassad finansiering	15
Utlåning	16
Så här arbetar SEK med exportkrediter och kreditanalyser	17
Upplåning och likviditet	18
Kundcase	19

Finansiell översikt

Strategiska mål	21
Året som gått	24
Nyckeltal	29
Risk- och kapitalhantering	30

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	36
Styrelse	*43*
Ledning	*45*

Finansiella rapporter och noter

Finansiella rapporter

Räkningar	47
Finansiella noter	56

Hållbarhetsnoter

Hållbarhetsnoter	114
Redovisningsprinciper	136
GRI content index	137
Styrelsens underskrifter	140
Revisionsberättelse	141
Bestyrkanderapport	146
Definitioner	147

Läshänvisning till SEK:s års- och hållbarhetsredovisning

AB Svensk Exportkredits (SEK:s) års- och hållbarhetsredovisning 2023 är en kombinerad redovisning där hållbarhetsrapporten ingår. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sid 6-140 och är reviderade. Förvaltningsberättelsen finns på sid 6-46. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget.

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.

SEK med organisationsnummer 556084-0315 har sitt säte i Stockholm. SEK är ett publikt bolag i aktiebolagslagens mening. I vissa fall måste ett publikt bolag lägga beteckningen "(publ)" till sin firma. För mer information om SEK:s verksamhet gå in på www.sek.se eller kontakta SEK via information@sek.se eller telefon +46 8 613 83 00. SEK:s besöksadress är Fleminggatan 20, 112 26 Stockholm, och postadress är Box 194, 101 23 Stockholm.

Design och produktion: SEK, med produktionsstöd från Ashman Original AB, Stockholm 2024. Foto: Jan Danielsson, Shutterstock, Unsplash och SEK.

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. Den internationella koden för svenska kronor, SEK, används inte i denna rapport för att undvika sammanblandning med den använda förkortningen för AB Svensk Exportkredit, vilken bolaget har använt sedan det grundades 1962.

TeamEngine E-Signing

Det här är SEK

20240530033357

SEK finansierar svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder, på kommersiella och hållbara grunder. SEK finansierar även omställningsprojekt både i Sverige och globalt.

Sedan 1962 har lån från SEK gjort det möjligt för svenska företag att växa – att utöka sin produktion, anställa fler och sälja varor och tjänster till kunder i hela världen. Med utlåning i cirka 60 länder, tillgänglig i fler än 20 valutor, kan SEK också ge tillgång till ett stort och heltäckande nätverk av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen, vilket ger företagen konkurrensfördelar vid internationella affärer.

Svenska företag ligger i framkant när det kommer till innovation, teknologi och digitalisering för hållbar utveckling. Den omställning i linje med Parisavtalet som samhällen står inför medför både risker och möjligheter för svenska exportföretag. SEK är specialiserade på internationell exportfinansiering och SEK:s främsta intresse är att svenska exportföretag ska lyckas med fler exportaffärer. SEK:s uppgift är att stärka företagens konkurrenskraft genom att erbjuda konkurrenskraftig finansiering, både i Sverige och utomlands. En framgångsrik svensk exportindustri med innovativa lösningar för hållbar utveckling är ett av de viktigaste bidragen som Sverige kan ge till den globala klimatomställningen.

SEK fyller en viktig funktion i företagens totala finansiering. SEK finansierar även utländska bolag med koppling till svensk export. Detta skapar fler arbetstillfällen i Sverige och bidrar till den svenska ekonomin. Det var precis därför SEK en gång bildades – för att möjliggöra fler affärer för svenska exportföretag, och därmed bidra till jobb och tillväxt i Sverige.

Uppdrag

SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder finansiera svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. SEK finansierar även omställningen i Sverige och globalt. I uppdraget ingår att administrera det statsstödda CIRR-systemet.

Vision

En hållbar värld genom ökad svensk export.

Värdegrund

Ett högpresterande lag

Proaktiva
Engagerade
Lagspelare



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 3 of 143.

TeamEngine E-Signing

Kort om året

SEK har ett finansiellt starkt 2023 bakom sig och når ett rekordhögt räntenetto. Kundtillväxten är fortsatt positiv och utlåningsvolymen är högre än det historiska snittet. Avkastningen är högre än målet och den hållbarhetsklassade utlåningen växer.



SEK är en attraktiv arbetsgivare

85

Attraktiv arbetsgivare mäts som ett index med max 100.

45
miljarder Skr hållbarhetsklassad utlåningsportfölj

Kunderna rekommenderar SEK

95%

av kunderna kan rekommendera oss till andra.

Avkastning

5,6%

på eget kapital

Rating

Standard & Poor's
AA+
Moody's
Aa1

Räntenetto

2 895

miljoner Skr

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 4 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507033358

Vd har ordet

Nya kunder, stärkta samarbeten och rekordstarkt räntenetto

2023 har varit ett framgångsrikt år för SEK. Fler exportföretag har upptäckt SEK:s erbjudanden, samarbetet med våra partners har stärkts och den hållbarhetsklassade utlåningsportföljen har vuxit. Dessutom har SEK levererat det starkaste räntenettot någonsin.

2023 präglades av hög grad av osäkerhet och volatilitet, både i Sverige och globalt. Året har inneburit högre styrräntor världen över, vilket bromsat in den globala tillväxten. Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina pågår fortfarande och dessutom har även kriget mellan Hamas och Israel spridningseffekter till internationella handelsflöden.

Den lågkonjunktur som prognostiserades under slutet av 2022 är här. Allt fler bolag känner av ett mer utmanande läge. Det är svårt att förutsäga hur pass djup lågkonjunkturen kommer bli, eller om det rentav blir en mjuklandning. I november valde Riksbanken att för tillfället pausa räntehöjningarna. Oavsett hur inflation och styrränta utvecklas framöver kommer 2024 att fortsätta att präglas av stor osäkerhet.

Enligt Exportkreditbarometerns höstmätning räknar vart femte exportföretag med att deras finansieringsbehov kommer att öka under det närmaste året, trots ovan nämnda osäkerhet i konjunkturläget. Samtidigt tror majoriteten att det fortsatt kommer vara utmanande att finansiera sig, såväl via kapitalmarknaden som via bankmarknaden under samma period. Här spelar SEK som en långsiktig och stabil finansieringspartner en viktig roll. Detta återspeglas i att SEK 2023 nådde en nyutlåningsvolym på 80 miljarder kronor, en högre volym än det historiska genomsnittet.

Allt fler företag investerar för att minska sin klimatbelastning. SEK:s ambition är att vara en positiv kraft i klimatomställningen som sker i Sverige och internationellt. SEK har bland annat finansierat Jernhusen i deras utveckling och omställning av depån i Hagalund. Under 2023 har SEK bidragit till skapandet av Net Zero ECA Alliance, en av FN stödd sammanslutning av exportkreditaktörer som har åtagit sig att nå Parisavtalets klimatmål. För att möta kundernas behov fortsätter SEK att utveckla erbjudanden, kompetens och arbetssätt och integrera hållbarhet som en självklar del i varje affärsbeslut med målet att öka tillgångarna i den hållbarhetsklassade utlåningsportföljen ytterligare.

”SEK:s uppdrag att tillhandahålla finansiering för svensk exportnäring på kommersiella och hållbara grunder är mer relevant idag än någonsin.”

Under året har vi stärkt vår organisation och kompetens inom hållbarhet, bland annat genom att lansera en obligatorisk grundutbildning om hållbarhet inom finansbranschen. En ny riskchef och en ny chef för regelefterlevnad har tillträtt under året och säkerhetsfunktionen har stärkts. Genom att involvera och engagera våra ledare och medarbetare har vi också fortsatt arbetet med att utveckla vår företagskultur. Kulturen är en av våra viktigaste möjliggörare för att uppnå våra mål. Kulturen stödjer utvecklingen av verksamheten mot vår vision ”En hållbar värld genom ökad svensk export”.



Magnus Montan, vd på SEK

SEK:s höga anseende på de globala kapitalmarknaderna i kombination med att vi rankas som en av världens säkraste banker ger goda förutsättningar för att vi såväl i goda som i svåra tider kan ta upp finansiering för att stödja svensk export. I september emitterade SEK en publik USD-obligation med sju års löptid – den längsta publika dollartransaktionen SEK har emitterat sedan 2007 – samt, för första gången någonsin, en sjuårig EUR-obligation. För att möjliggöra vår strategi med ett större affärsflöde från projektfinansieringar och exportkrediter är transaktionerna viktiga för att förlänga löptiderna i vår upplåning.

I slutet av 2023 antog regeringen en Strategi för Sveriges utrikeshandel, investeringar och globala konkurrenskraft. SEK välkomnar strategin och ser fram emot att bidra till genomförandet, inklusive arbetet med att uppnå ökad samordning och synergier mellan utvecklingssamarbetet och främjandet tillsammans med övriga aktörer inom Team Sweden.

SEK:s uppdrag att tillhandahålla finansiering för svensk exportnäring på kommersiella och hållbara grunder är mer relevant idag än någonsin.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 5 of 143.

TeamEngine E-Signing

Omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten

Sällan har framtiden präglats av så stor osäkerhet. Försämrat säkerhetsläge globalt med bland annat Rysslands fortsatta krig i Ukraina, kriget mellan Israel och Hamas och Kinas alltmer auktoritära förhållningssätt gentemot Taiwan skapar en värld av geopolitisk oro. Vidare har Huthimilisens attacker mot handelsfartyg i Röda Havet fått en negativ effekt på handelsflödena med högre fraktpriser och försenade leveranser. Höjda räntor, minskad köpkraft och en svag krona bidrar till ytterligare osäkerhet. Planetens utveckling mot ett varmare klimat påverkar företag och samhällen. Omvärldsfaktorerna som påverkar företagens risker och möjligheter påverkar även SEK och efterfrågan på SEK:s erbjudanden.

Lågkonjunktur – hur djup och långvarig?

Centralbankernas penningpolitik med räntehöjningar tillsammans med hög inflation har medfört att konsumtionen i stora delar av världen har minskat och investeringar har utvecklats svagt. Resultatet blir en lägre tillväxttakt i den globala ekonomin. Sveriges ekonomi är genom sin stora exportsektor starkt beroende av efterfrågan från omvärlden. Den försvagade efterfrågan, särskilt i Europa dit drygt 70 procent av svensk export går, tillsammans med geopolitiska spänningar kan leda till att exporten drabbas och därmed även den svenska ekonomin. Inflationen har dock börjat sjunka. Om nedgången håller i sig och styrräntan börjar sänkas under 2024 finns goda förutsättningar till ökad efterfrågan på svenska företags tjänster och produkter.





Säkerhetsfrågor i fokus

Världsläget präglas av konflikter och stor osäkerhet. Rysslands krig mot Ukraina och kriget mellan Hamas och Israel fortsätter att påverka den globala scenen. Protektionism, nationalism och sanktioner ökar och påverkar handelsvillkoren och internationella relationer. Geopolitiska förändringar påverkar internationell handel och gör det svårt att förutse framtida händelser och utveckling och kan påverka Sveriges exportmöjligheter. Samtidigt skapar det säkerhetspolitiska läget dels större efterfrågan på lösningar inom både fysisk säkerhet och cybersäkerhet, dels större möjligheter för försvarsaffärer då säkerhetsläget ökar många länders försvarsinvesteringar.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 6 of 143.

20240507105359

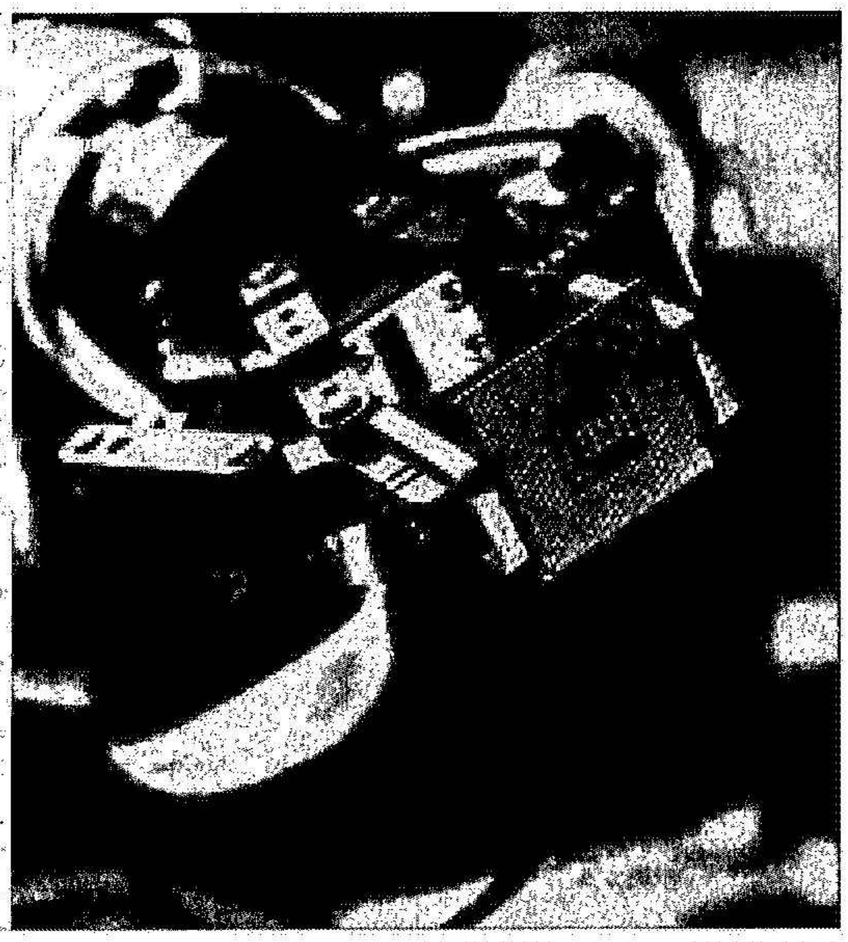
Omställning till en hållbar värld

Mycket av utvecklingen av klimat och miljö går åt fel håll med komplexa och kostsamma utmaningar för samhället att hantera. De samhälleliga och finansiella konsekvenserna är svåra att överblicka med ökat politiskt tryck och kostnader för "det som inte har ställts om". Parallellt behövs gigantiska investeringar för omställningen. Det finansiella systemet har både ansvar, förmåga och vilja att bidra med kunskap och kapital för att accelerera den klimatomställning som krävs. Det finns stora möjligheter för SEK att genom en god förståelse och hantering av riskerna medverka till att investeringar med hållbarhetsnytta kan genomföras.



Accelererande teknikutveckling

IT-utvecklingen och framförallt utvecklingen inom AI-teknologi går framåt i en oerhört snabb takt. Tillämpningsområdena expanderar och kommer att påverka människor, företag och samhällen. Parallellt fortsätter digitaliseringen och data blir en strategisk resurs för att skapa insikter och bidra till bättre beslut. SEK behöver fortsätta att utveckla teknikförmågor för att upprätthålla konkurrenskraft och för att kunna erbjuda en attraktiv arbetsplats.



Konkurrens om kompetent arbetskraft

I en värld där konkurrensen om arbetskraften skärps behöver SEK kunna attrahera och behålla medarbetare som tillför nya perspektiv och kan bidra till utveckling. Inkludering och kontinuerlig utveckling av de anställda blir avgörande för att behålla och förbättra SEK:s kompetenser. För att fortsätta vara framgångsrika måste SEK kontinuerligt utveckla sitt arbetssätt, ledarskap och företagskultur.



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 7 of 143.

TeamEngine E-Signing

En strategi för en hållbar värld genom ökad svensk export

SEK har i mer än 60 år framgångsrikt utvecklat och anpassat verksamheten till nya behov och förutsättningar i syfte att skapa mesta möjliga nytta för svensk exportnäring. Utvecklingen av SEK fortsätter med utgångspunkt i uppdraget från ägaren, den svenska staten.

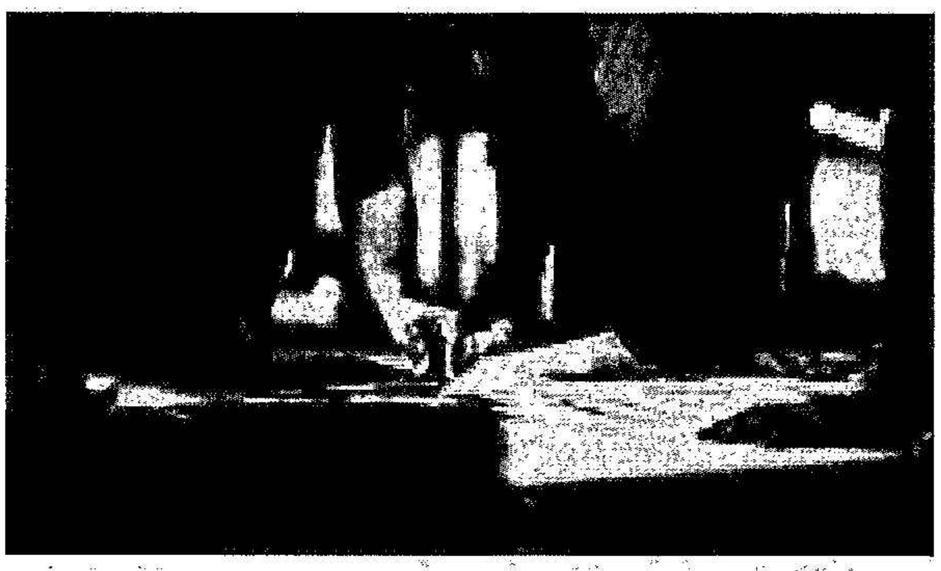
SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen och tillväxt i Sverige samt till en mer hållbar värld. Genom finansiering och starka globala relationer skapar SEK förutsättningar för svensk export. SEK finansierar också klimatomställningen både i Sverige och globalt och bidrar till att svenska företag stärker sin konkurrenskraft genom tillgång till hållbar infrastruktur och utveckling av ny teknik. Fler företag i Sverige ska ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet och SEK ska erbjuda fler utländska köpare finansiering för köp av svenska varor och tjänster. SEK ska fördjupa relationen och bredda affären med befintliga kunder. Fortsatt utveckling av samarbetet med Team Sweden, banker och andra partners är avgörande för skapandet av nya affärsmöjligheter.

SEK ska, i egenskap av statligt bolag, agera föredömligt inom hållbart företagande. Detta innebär att verksamheten ska bedrivas på hållbara grunder. Hållbara grunder innebär att projekt och verksamheter som SEK finansierar ska efterleva internationella riktlinjer avseende bland annat miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Hållbar finansiering är en integrerad del i SEK:s strategi och ambitionen är att vara en drivande kraft i omställningen. Omställningen till ett samhälle i linje med Parisavtalet skapar nya exportmöjligheter och bidrar till jobb och tillväxt.

För att säkerställa långsiktig effektivitet, ett informerat beslutsfattande och en modern arbetsplats, ska SEK utnyttja teknikens nya möjligheter där utvecklad data- och informationshantering utgör grunden.

SEK har satt upp långsiktiga mål inom områdena kund, hållbarhet, medarbetare och finansiellt för att styra verksamheten i rätt riktning. Uppföljning görs löpande för att se att verksamheten utvecklas i rätt riktning och takt.



Strategi

- SEK ska utvecklas i takt med kundernas behov för att göra mer nytta för fler
- Genom att aktivt hantera risker och möjligheter ska SEK vara en drivande kraft i omställningen
- Branscher som är viktiga för klimatomställningen och företag med hög potential för minskade växthusgasutsläpp ska prioriteras i kundbearbetningen
- Nya affärsmöjligheter ska skapas genom partners och samarbeten
- Medarbetarnas kompetens ska utvecklas kontinuerligt för att addera mervärde
- Utvecklingen av SEK:s kultur är en viktig möjliggörare för realiseringen av strategin

Ett nätverk av samarbeten

SEK ska säkerställa finansiering av svensk exportnäring – oavsett hur exportföretagen ser ut i framtiden. För att klara detta måste SEK arbeta nära kunderna och möta deras behov. Kunderna värdesätter SEK:s kunnande och kompetens. Enligt SEK:s kundundersökning anser de att SEK är en långsiktig samarbetspartner, förstår deras affär och är lätta att samarbeta med. SEK är en relationsbank, inom både utlåning och upplåning. SEK:s tillväxt ska främst komma från export- och projektfinansiering, men rörelsefinansiering är fortsatt viktig som insteg för nya kunder och för långsiktiga kundrelationer. Den är också en förutsättning för att kunna agera som ett verktyg för staten genom kriser, såsom under covid-19-pandemin.

SEK sätter kunden och nyttan i fokus och väljer inte bort svåra affärer och komplexa marknader. Genom satsningen på samarbeten med EPC-bolag (Engineering, Procurement and Construction) kan SEK även hjälpa mindre företag att exportera genom leveranser in i internationella projekt där SEK deltar i finansieringen. I kundarbetet samverkar SEK inom Team Sweden, med andra svenska och utländska organisationer samt svenska och utländska banker. Banksamarbeten är mycket viktiga både internationellt, för exportaffärer, och regionalt, för att nå nya kunder. Internationella frivilligorganisationer och civilsamhället påverkar hur SEK bedriver sin affär och är intressenter kring hållbarhetsfrågor. För att realisera strategin behöver SEK fortsätta utvecklingen av samarbeten med svenska och internationella partners.

Hållbar finansiering

Omställningen till en ekonomi i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål för med sig stora investeringsbehov i Sverige och globalt. SEK har kompetens och lång erfarenhet av att arbeta med stora internationella projekt som kan omsättas till klimatomställningsprojekt i Sverige. Omställningen innebär både

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 8 of 143.

20240507053350

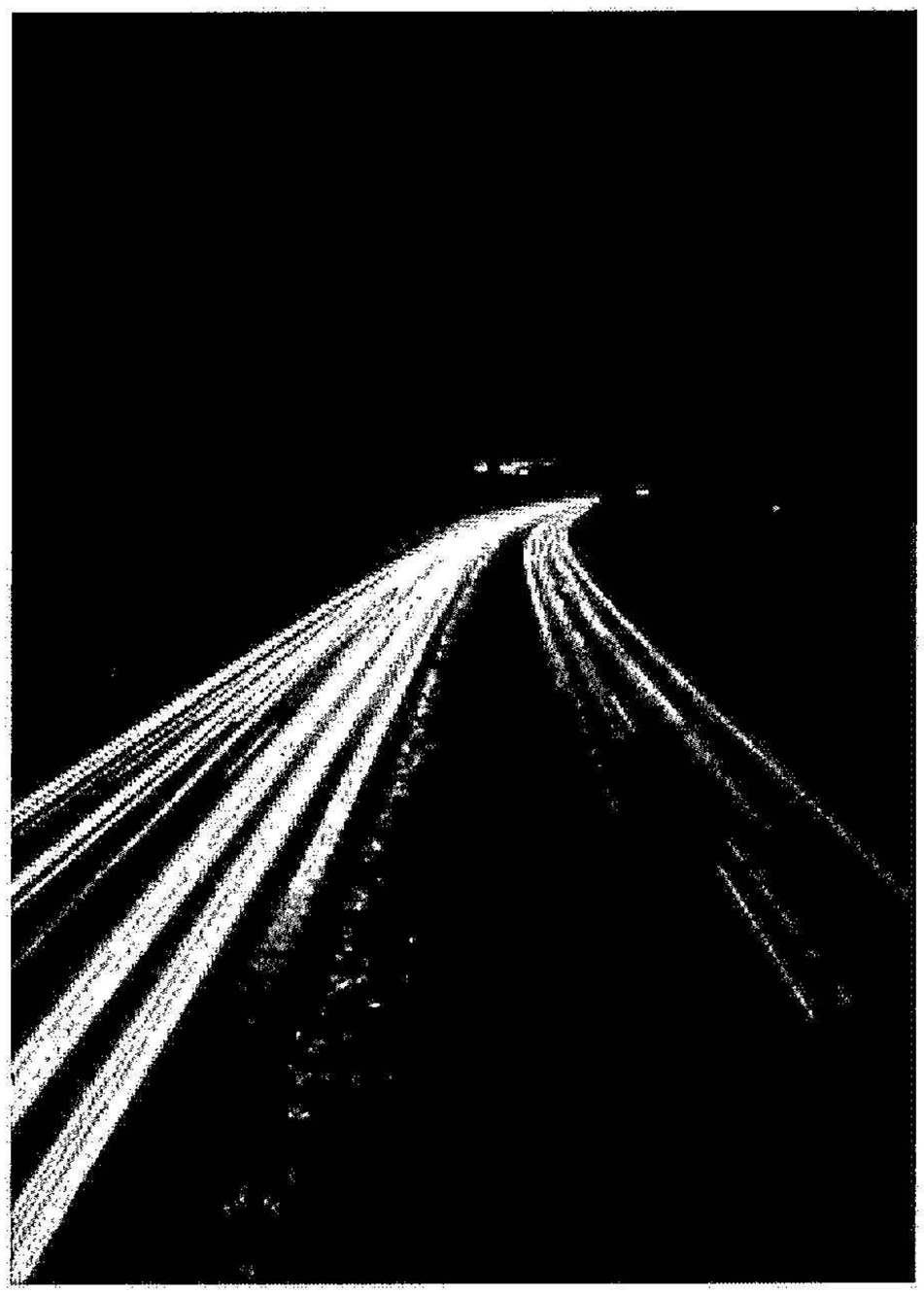
stora affärsmöjligheter och risker. Olika länder har satt olika ambitionsnivåer för när och hur klimatneutralitet ska uppnås. SEK verkar i många marknader och måste därmed förhålla sig till skiftande krav och mognad. Bolag som har svårt att ställa om sin verksamhet kommer att ha höga risker och får svårare att attrahera investeringar. SEK måste förstå och hantera dessa finansiella risker. Medarbetarnas kunskap inom hållbar finansiering utvecklas kontinuerligt och adderar mervärde till kunderna.

SEK har sedan länge finansierat bolag och aktiviteter som redan är lågutsläppande eller där teknologier och lösningar för att möjliggöra minskning av utsläpp är kända och etablerade. SEK kommer att fortsätta att stödja dessa kunder och utvecklar löpande förmågan att stötta projekt inom förnybar

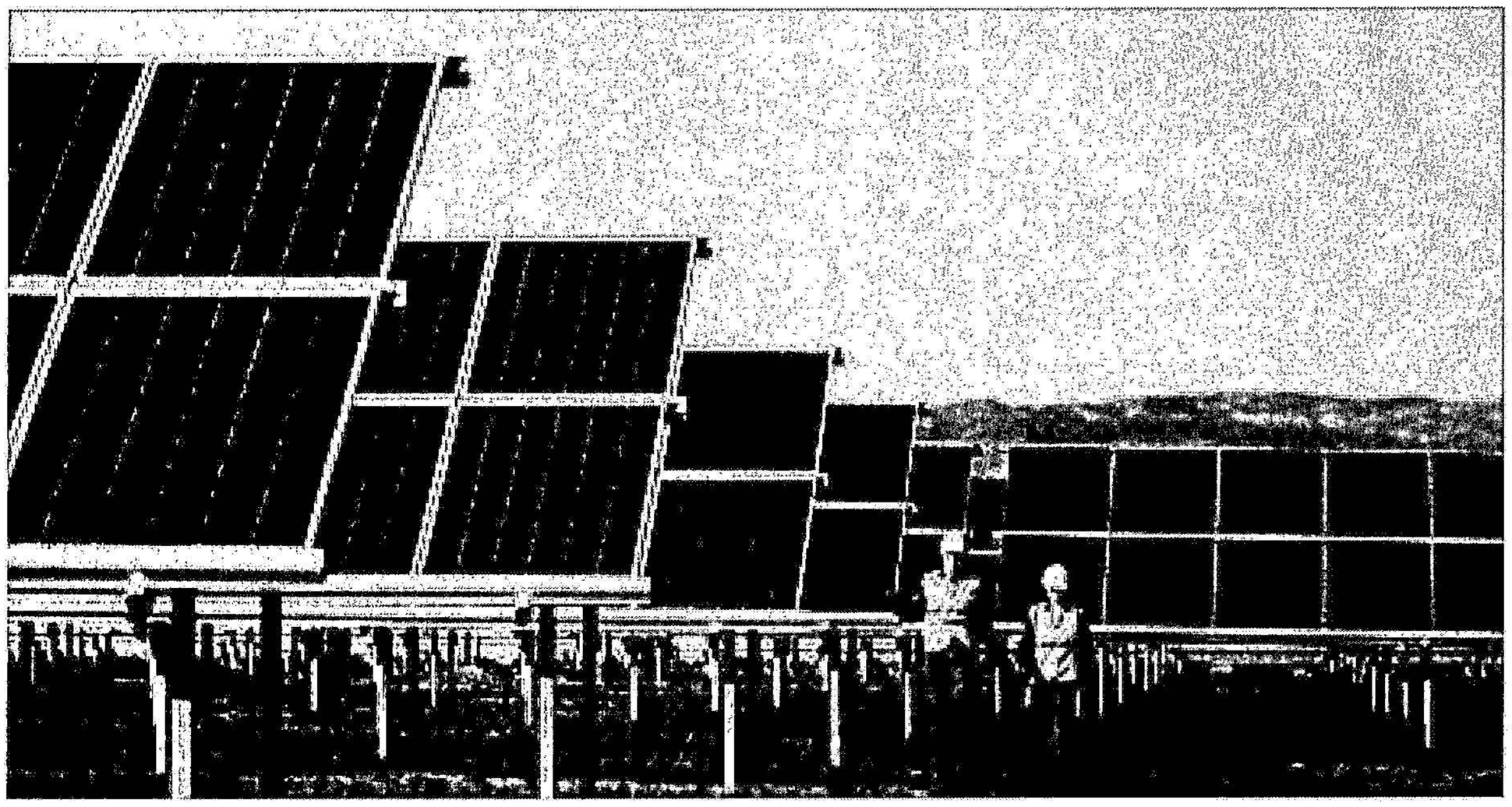
SEK har kompetens och lång erfarenhet av att arbeta med stora internationella projekt som kan omsättas till projekt och investeringar viktiga för omställningen.

energi, energieffektiviseringar, hållbara transportlösningar med mera. Men det räcker inte för att nå samhällets mål om nettonoll växthusgasutsläpp. För att begränsa den globala uppvärmningen krävs att projekt och verksamheter också i branscher som är mer utmanande att ställa om också har tillgång till finansiering. SEK vill vara en drivande kraft i denna omställning och ska fokusera på att öka andelen utlåning till bolag med ambitiösa och trovärdiga planer för att minska sina utsläpp i linje med vetenskapligt baserade klimatmål och med vad som krävs för att nå Parisavtalets mål om 1,5 grader.

Mot bakgrund av SEK:s uppdrag och viljan att göra mer nytta för fler är det viktigt att finansiera verksamheter som är under omställning. Att företag inom dessa branscher får tillgång till finansiering för att ställa om sina verksamheter och minska växthusgasutsläppen är en avgörande del för att begränsa den globala uppvärmningen.



SEK:s hållbarhetsinformation är en del av årsredovisningen. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har SEK dock valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten delvis skild från förvaltningsberättelsen. Se sid 114-139 för upprättad hållbarhetsrapport.



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 9 of 143.

TeamEngine E-Signing

Ett högpresterande lag

SEK:s värdegrund är en förutsättning och en möjliggörare för att lyckas med strategin. Uppdraget att främja svensk export och finansiera omställningen skapar stolthet och arbetsglädje. Allt SEK gör grundas i företagets värderingar där proaktiva och engagerade lagspelare leder till ett högpresterande lag med en kultur där medarbetarna är nyfikna, kundfokuserade och inkluderande.



Ledarskapet är avgörande för att skapa engagemang och för att genomföra förändring. SEK fortsätter att utveckla kulturen och ledarskapet bland annat genom ledarutveckling och utvecklingen av SEK:s arbetsgivarvarumärke. Mångfald och en inkluderande kultur stödjer SEK i att tillföra olika aspekter och erfarenheter i såväl det dagliga arbetet som vid utveckling. Att möta framtiden med rätt kompetens är en viktig strategisk fråga. För SEK innebär kompetensförsörjning att säkerställa att rätt kompetens finns för att nå verksamhetens mål och för att tillgodose behov på både kort och lång sikt. SEK:s förmåga att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla kompetens är en kritisk framgångsfaktor.

SEK ska vara en arbetsplats som bidrar till god hälsa och välbefinnande. Kontoret är en mötesplats för samverkan och samarbete. Ett flexibelt och levande kontor ger en funktionell arbetsmiljö utifrån verksamhetens olika behov.

SEK:s förmåga att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla kompetens är en kritisk framgångsfaktor.





TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 10 of 143.

TeamEngine E-Signing

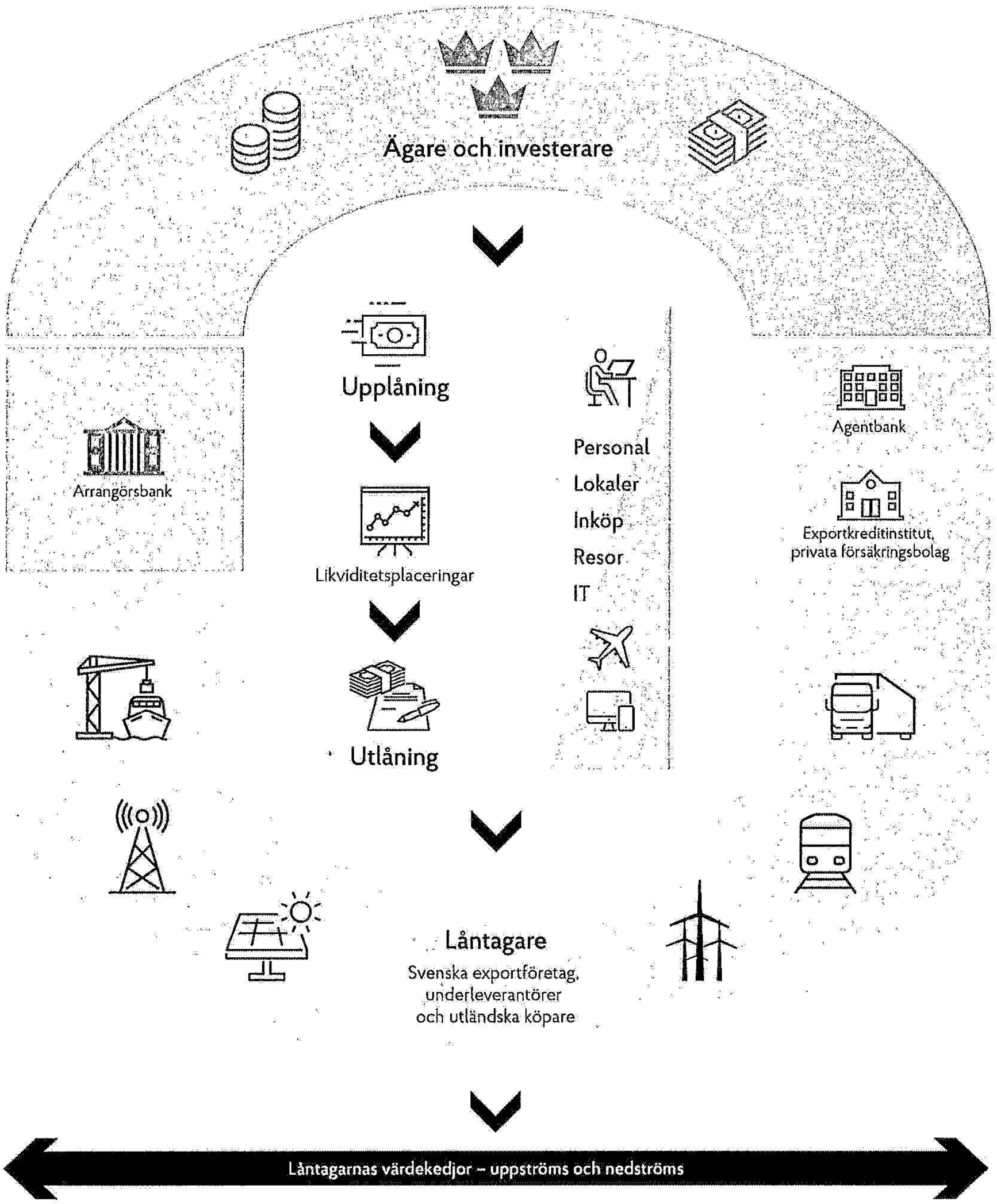
SEK:s värdekedja

De olika delarna i SEK:s värdekedja är centrala för att leverera på uppdraget och i arbetet mot SEK:s vision. Insikt kring påverkan, risker och möjligheter kopplade till SEK:s värdekedja är avgörande för ett brett värdeskapande.

SEK:s **upplåning** sker genom flera olika instrument i olika geografiska marknader och vänder sig till både institutionella och privata investerare. SEK:s investerare och de kreditratinginstitut och ESG-ratingbolag som följer SEK, väger in olika ESG-faktorer i sin bedömning av bolaget.

SEK:s **likviditetsplaceringar** säkrar SEK:s betalningsförmåga.

SEK:s **utlåning** sker till affärer i cirka 60 länder samt en stor bredd av branscher. Genom SEK:s utlåning bidrar SEK indirekt till såväl positiv som potentiellt negativ påverkan på omgivningen via låntagarnas värdekedjor (se hållbarhetsnot 3). I exportkrediter samarbetar SEK med EKN och andra aktörer som försäkrar exportföretag och banker mot risken att inte få betalt.



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 11 of 143.

TeamEngine E-Signing

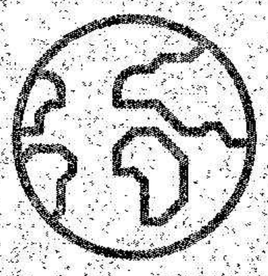
Värdeskapande för en hållbar värld

Dialog och samverkan med kunder, ägare och andra huvudintressenter är avgörande för att SEK som finansiär ska kunna göra mer nytta för fler. SEK vill vara en långsiktig partner till svensk exportindustri då samarbete och partnerskap är nyckeln till att bidra till en hållbar utveckling.

Sverige och världen

SEK ställer krav och bidrar med kompetens för att finansiering av svensk export, projekt och verksamheter ska ske på hållbara grunder och bidra till en hållbar utveckling.

Indirekt bidrag till Sveriges BNP **Skr 55 mdr**
Indirekt bidrag till antal arbetstillfällen **69 000**
Grön, social och hållbarhetslänkad utlåningsportfölj **Skr 44,6 mdr**



Medarbetare

SEK ska vara en attraktiv arbetsgivare där bolagets medarbetare har starkt intresse för uppdraget och har kraften och verktygen att göra skillnad.

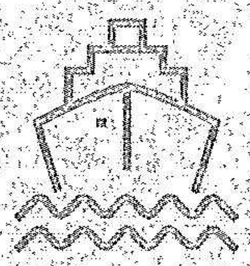
Empowerment **78**
Attraktiv arbetsgivare **85**



Svensk exportnäring

SEK skapar värde genom att bidra till att fler hållbara exportaffärer genomförs. Att antalet kunder och slutkunder ökar och att fler svenska företag levererar i internationella projekt, är ett kvitto på att SEK gör nytta.

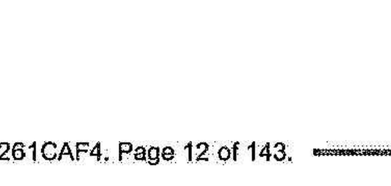
Utlåningsportfölj **Skr 283 mdr**
Tillväxt i kundportföljen **3%**
Nöjd kund **91**



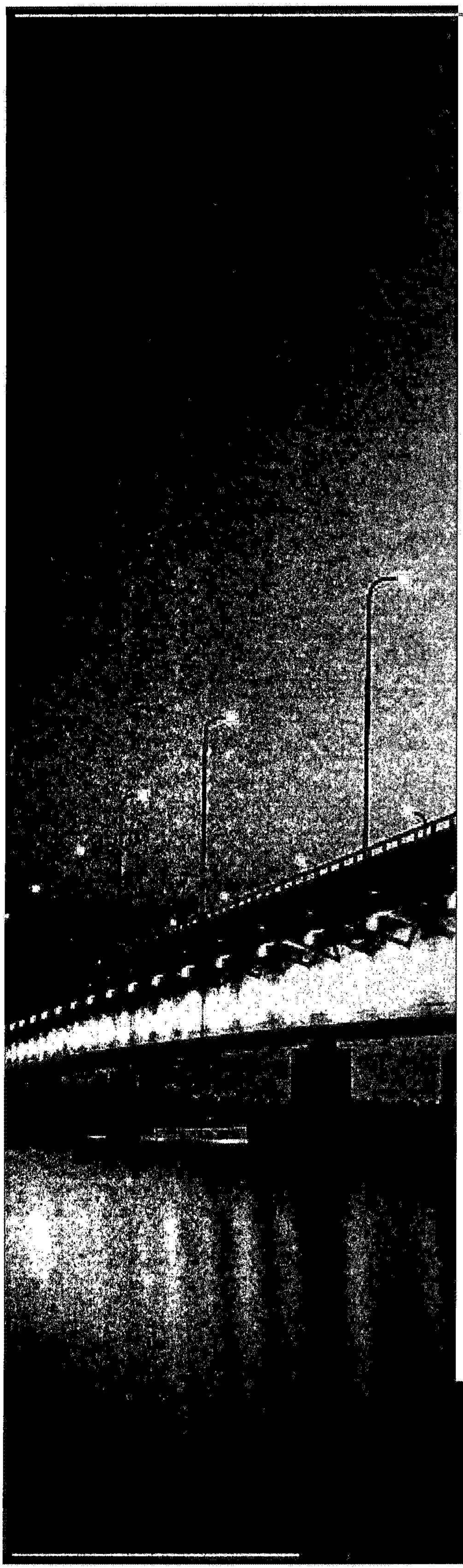
Ägare

SEK:s ägare svenska staten ska få utdelning och avkastning i nivå med fastställda mål. Genom samhällsuppdraget att administrera CIRR-systemet skapas mervärde för svenska exportörer. SEK ska också kunna vara ett verktyg för staten när marknaden inte fullgott kan förse exportnäringen med finansiering.

Föreslagen utdelning **Skr 248 mn**
Avkastning på eget kapital **5,6%**
Mervärde av exportkrediter **72**
Skatt och resolutionsavgift **Skr 568 mn**



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 12 of 143.



SEK:s samhällsuppdrag

SEK administrerar det statsstödda exportkreditsystemet, CIRR-systemet, vilket är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. CIRR (Commercial Interest Reference Rate) innebär att exportörens kund får finansiering till en fast ränta under hela kredittiden. CIRR-systemet följer OECD:s riktlinjer som ser till att enskilda länder inte gynnar sin exportindustri på fel sätt.

Den samhällsekonomiska nyttan av detta uppdrag ska utvärderas, dels genom att mäta det mervärde SEK adderar avseende exportkrediter varav CIRR-systemet utgör en del, och dels genom intressentdialogen. Intressentdialogen finns redovisad i hållbarhetsnot 2.

SEK följer upp samhällsuppdraget genom en kundundersökning som genomförs vartannat år, den senaste som genomfördes hösten 2022, redovisas nedan.

1. *"Har SEK:s exportkrediter bidragit till att kundernas exportaffärer blivit av?"*
   53 procent av de som anlitat SEK avseende exportkrediter upplever att SEK:s krediter bidragit mycket eller väldigt mycket till att deras exportaffärer har blivit av.

2. *"Anledningen till att exportföretagen valde att samarbeta med SEK"*
   Resultatet redovisas i öppna svar där kunderna bland annat säger att SEK har attraktiva erbjudanden med förmåga att skräddarsy lösningar. De uppskattar också hög kompetens, helhetssyn på affären och ett flexibelt arbetssätt. Andra skäl som nämns är tillgången till exportkreditsystemet och att SEK är en stabil och långsiktig partner.

3. *"Om samarbetet motsvarat kundernas förväntningar"*
   73 procent av kunderna uppger att samarbetet överträffat förväntningarna varav 27 procent svarar att samarbetet är mycket bättre än förväntat.

4. *"SEK:s styrkor och åtgärdsbehov"*
   De tre främsta styrkorna kunderna lyfter fram är att SEK är förtroendeingivande, har kompetenta och kunniga medarbetare och ett gott rykte. Kunderna tycker dock att SEK bör vara mer proaktiva och ge mer information om tjänster och produkter.

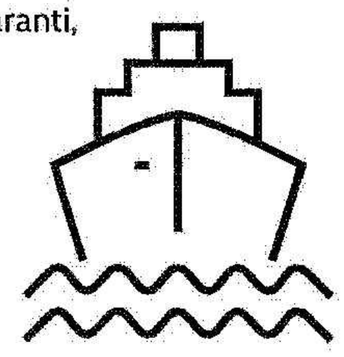
5. *"Hur kunderna upplever det svenska exportkreditsystemet jämfört med motsvarande system i viktiga konkurrentländer"*
   91 procent av kunderna anser att det svenska exportkreditsystemet är lika bra eller bättre jämfört med systemen i viktiga konkurrentländer.

SEK:s erbjudanden

SEK erbjuder olika finansieringslösningar med såväl korta som långa löptider till såväl svenska exportörer som deras underleverantörer och utländska kunder. Nedan presenteras de vanligaste erbjudandena.

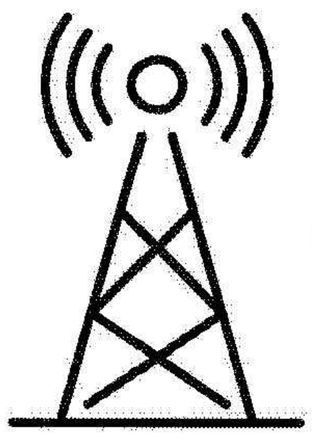
Kontraktsgarantier

I en exportaffär ställer den utländska köparen ofta krav på att få en garanti, till exempel förskott- eller fullgörandegaranti, för att ingå ett avtal med det svenska exportbolaget. Garantin utfärdas av tredje part, till exempel SEK, och garanterar köparen ersättning om exportören inte lever upp till sina åtaganden. En garanti innebär att SEK tar en risk på exportören.



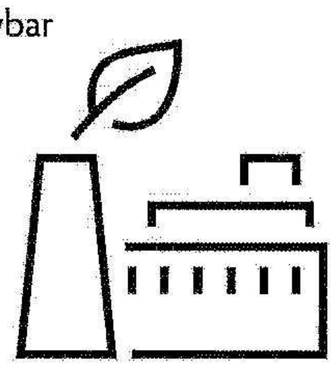
Exportkrediter

Svenska exportörer kan stärka sin konkurrenskraft genom att erbjuda sina kunder finansiering i samband med köp av deras produkter eller tjänster. Ofta är tre parter involverade; SEK som finansiär, Exportkreditnämnden (EKN) som garanterar kreditrisken på köparen samt en eller flera affärsbanker som arrangerar affären och tar den del av risken som EKN inte täcker. SEK erbjuder exportkrediter till både fast (CIRR-ränta) och rörlig ränta. SEK kan även finansiera stora infrastrukturprojekt utomlands under förutsättning att svenska företag levererar till projektet. Det kan till exempel vara exportvaror och kompetens kopplat till järnvägsprojekt, sol- och vindkraftsparker eller sjukhus.



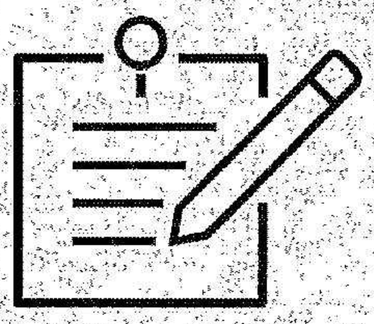
Projektfinansiering

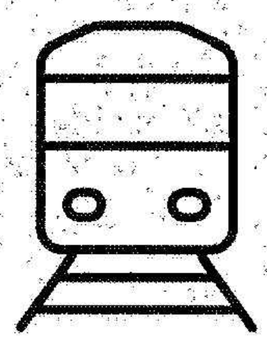
Projektfinansiering är ofta ett viktigt instrument vid projekt med svenskt exportinnehåll. Projektfinansiering används även för finansiering av till exempel förnybar energi eller andra infrastrukturprojekt i Sverige. SEK agerar långsiktigt och har som mål att finnas med i projekten under hela löptiden.



Fakturaköp

Fakturaköp är en effektiv lösning för företag som vill växa och behöver frigöra kapital. Företaget säljer sina fakturor till SEK, får betalt direkt och förbättrar sina nyckeltal när kundfordringar byts mot kontanter i balansräkningen. Fakturaköp kan även hjälpa exportföretag att erbjuda sina kunder längre kredittider.
När exportföretaget säljer sina fakturor ökar de möjligheten att sälja mer utan att det har en negativ inverkan på företagets likviditet och balansräkning.
SEK övertar fordran på exportörens kund och exportören får betalt direkt.

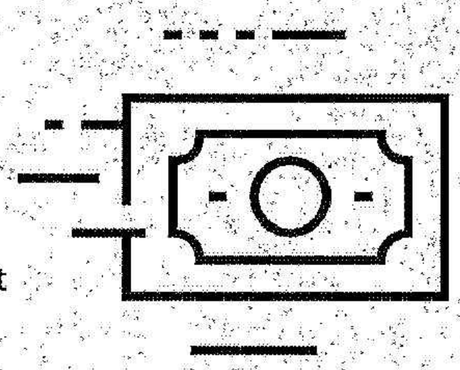




Rörelsefinansiering

Rörelsefinansiering riktar sig till exporterande företag som till exempel behöver kapital till insatsvaror, investera i en ny anläggning, utöka produktionen, bredda sin finansieringsbas eller förvärva annat bolag.

Lån i lokal valuta



SEK är en av de aktörer på marknaden som erbjuder finansiering i flest valutor. Vanligast är att SEK finansierar svenska exportbolags utländska verksamheter i den lokala valutan men SEK kan även erbjuda köpare av svenska varor och tjänster lån i den lokala valutan. Det ger svenska företag med dotterbolag i utlandet möjlighet att eliminera ränte- och valutarisk.

Erbjudanden inom hållbarhetsklassad finansiering

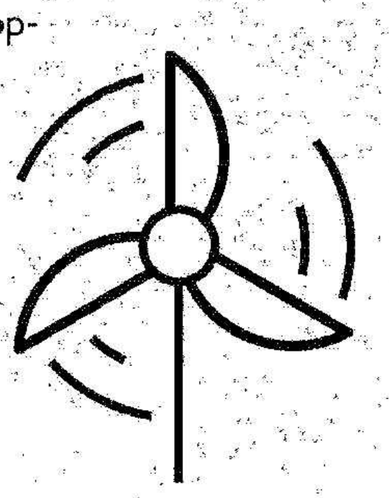
20240507003363

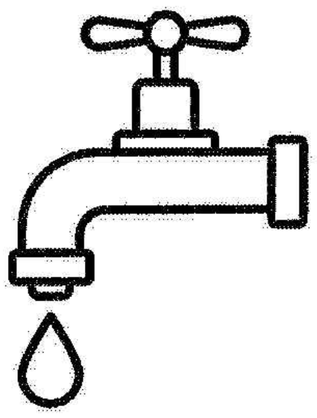
Efterfrågan på hållbarhetsklassad finansiering ökar snabbt eftersom behovet av omställning är stort, både i Sverige och globalt. Inom hållbarhetsklassad finansiering erbjuder SEK tre olika lån.

Genom SEK:s utlåning globalt, ofta i komplexa marknader, har SEK byggt upp betydande kompetens kring utvärdering av risker och möjligheter kopplat till hållbarhet och omställning. Intresset för investeringar och affärer kopplade till klimatomställning växer och i takt med det utvecklas SEK:s erbjudanden för att möta kunders och investerares behov. SEK räknar med att efterfrågan på den här typen av finansiering kommer att öka snabbt eftersom behovet av omställning är stort, både i Sverige och globalt.

Gröna lån

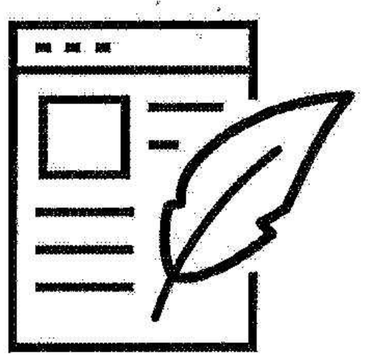
Oavsett vilken typ av finansiering SEK:s kunder väljer kan finansieringen klassificeras som grön när syftet med finansieringen uppfyller SEK:s gröna kriterier som utgår från att lånet ska uppfylla EU-taxonomin för grön ekonomisk verksamhet. Syftet är att stimulera satsningar som är miljömässigt hållbara och som bidrar till ett eller flera av de sex miljömålen i EU:s taxonomi.





Sociala lån

Ett socialt lån är kopplat till investeringar inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet och kan kopplas till samtliga av SEK:s låneerbjudanden.



Hållbarhetslänkade lån

Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är länkad till låntagarens egna mål inom hållbarhet, till exempel energieffektivisering, minskade transporter eller förbättrad arbetsmiljö. Till skillnad från gröna lån där beloppen är öronmärkta för ett specifikt syfte, är detta lån kopplat till hela verksamhetens hållbarhetsmål.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 15 of 143.

Utlåning

SEK lånar ut pengar till svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder som ser SEK som en kompetent och långsiktig partner. SEK:s primära målgrupp är bolag med omsättning om minst 500 miljoner svenska kronor. Med utlåning i cirka 60 länder verkar SEK på många av kundernas viktigaste globala marknader och kan bidra till att öppna dörrar till ett ekosystem av banker, företag och samarbetspartners runt om i världen.

SEK:s utlåning ska vara ansvarsfull. Det innebär bland annat att kontroller genomförs i samband med kreditgivning avseende sanktioner, penningtvätt och annan ekonomisk brottslighet. SEK ställer krav på exportörer och låntagare så att de affärer som finansieras följer internationella riktlinjer såväl vad som gäller motverkande av penningtvätt och annan finansiell brottslighet som inom hållbarhet. Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Till följd av uppdraget är SEK:s utlåningsportfölj koncentrerad till branscher som är viktiga för exporten. SEK:s kreditportfölj karakteriseras av en mycket god kreditkvalitet. 89 procent av SEK:s exponering är mot riskmotparter som har en riskklassificering som motsvarar investment grade. SEK arbetar frekvent med riskavtäckning, framförallt genom garantier från EKN, andra statliga exportkreditinstitut inom OECD samt via försäkringsbolag, så kallade PRI. SEK samarbetar också med Riksgälden som bland annat erbjuder gröna garantier och Europeiska Investeringsfonden (EIF), vars garantier riktar sig till svenska innovativa exportörer.

Riskavtäckning leder till relativt stora skillnader mellan exponeringar före riskavtäckning och exponeringar med hänsyn till riskavtäckning utifrån geografi och bransch. Kreditportföljen har en god geografisk och branschmässig spridning före hänsyn till riskavtäckning medan nettoexponeringen är mer koncentrerad.

SEK har ett inarbetat arbetssätt för att omhänderta bedömning av ESG-faktorer vid riskklassificering av motparter. SEK utvecklar sin kreditanalys av nya och befintliga motparter för att tillvarata affärsmöjligheter och uppfylla regelverkskrav som ökar inom ESG-området (Environmental, Social and Governance) eftersom utvecklingen går snabbt.

SEK är även medlem i Ekvatorprinciperna och följer sedan många år OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter, se not 26 och hållbarhetsnot 12.

SEK ser dialog och samverkan som en nyckel till att lösa olika hållbarhetsrelaterade frågor. Som medlem i bland annat OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter, är SEK med och diskuterar tillämpningen av "OECD Common Approaches", delar erfarenheter kring due diligence av projekt och är med och arbetar fram förslag till förändringar och uppdateringar av ramverket. Det är tydligt att det är ett ökat fokus på finans- och exportkreditinstituts roll och ansvar när det kommer till att värna mänskliga rättigheter och miljö. SEK har arbetat länge med dessa frågor och exportfinansieringssystemet ökade fokus på dessa frågor är högrelevant idag.



TeamEngine E-Signing

Så här arbetar SEK med exportkrediter och kreditanalyser

Att genomföra en exportkredit involverar flera parter, såsom arrangörsbanker och exportkreditinstitut. Om affären kräver en fördjupad hållbarhetsanalys kan även externa hållbarhetskonsulter involveras. SEK gör en självständig bedömning av kreditrisker och hållbarhetsfrågor, vilket innebär att SEK har ett gediget underlag för beslut och ibland tackar nej till affärer som inte bedöms rymmas inom SEK:s riskaptit.

20240507033354

Hur en exportkredit går till



1. Kundkontakt: I samband med att en exportör och en köpare förhandlar ett köpekontrakt kontaktar någon av parterna en bank och/eller SEK för att arrangera en exportkredit. Banken och SEK föreslår en finansieringslösning, som ofta innehåller en garanti från EKN.

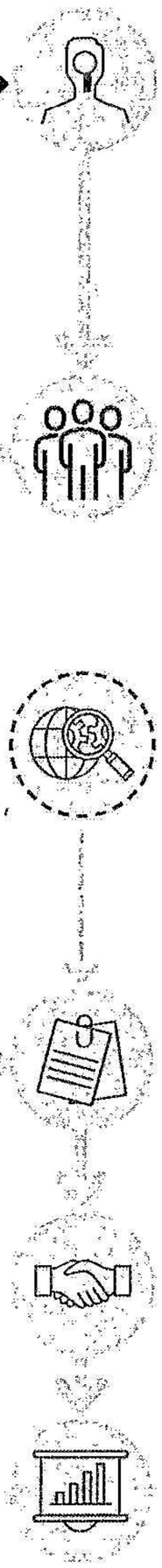
2. Indikativ offert: SEK ställer ut en offert till exportören eller till den arrangerande banken. SEK kan erbjuda finansiering till marknadsränta eller till den av OECD fastställda CIRR-räntan.

3. Fördjupat samarbete: Om exportören vinner kontraktet inleds en djupare analys hos banken, EKN och SEK som innefattar både kreditanalys och hållbarhetsanalys av exportaffären och dess parter i enlighet med respektive institutions rutiner.

4. Bindande offert och avtal: Banken eller SEK utarbetar därefter ett kreditavtal som bland annat innehåller kredittider och hållbarhetsaspekter.

5. Signering av avtal och utbetalning av lån: När låneavtalet har undertecknats sker utbetalning av lånet till exportören i takt med att exportören fullföljer de åtaganden som avtalats med köparen. Köparen betalar sedan amortering och ränta enligt den plan som anges i låneavtalet, i regel halvårsvis.

Hur SEK arbetar med kreditanalyser



1. Vid en affärsförfrågan utför SEK alltid kundkännedoms- och hållbarhetskontroller och sanktionsscreening på alla parter i affären. Kontrollerna utförs av specialister inom penningtvätt och hållbarhet. Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism.

2. Kundansvarig engagerar en kreditanalytiker som genomför riskklassificering av motparten samt gör en bedömning av kreditrisken i affären.

3. Vid behov av fördjupad hållbarhetsgranskning vid förhöjda risker på land-, motpart- eller affärsnivå, engagerar kundansvarig en hållbarhetsanalytiker och ibland en oberoende konsult. Hållbarhetsbedömning sker bland annat med avseende på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor, korruption och miljöbelastning. Läs mer i hållbarhetsnoterna.

4. Kundansvarig tillsammans med kundteamet strukturerar affären och sammanställer underlag inför kreditbeslut, vilket inkluderar lönsamhet samt riskklassificering, kredit-och hållbarhetsanalyser.

5. När SEK:s kreditkommitté fattar beslut medverkar kundansvarig, kreditanalytiker och, vid behov, hållbarhetsanalytiker och jurist.

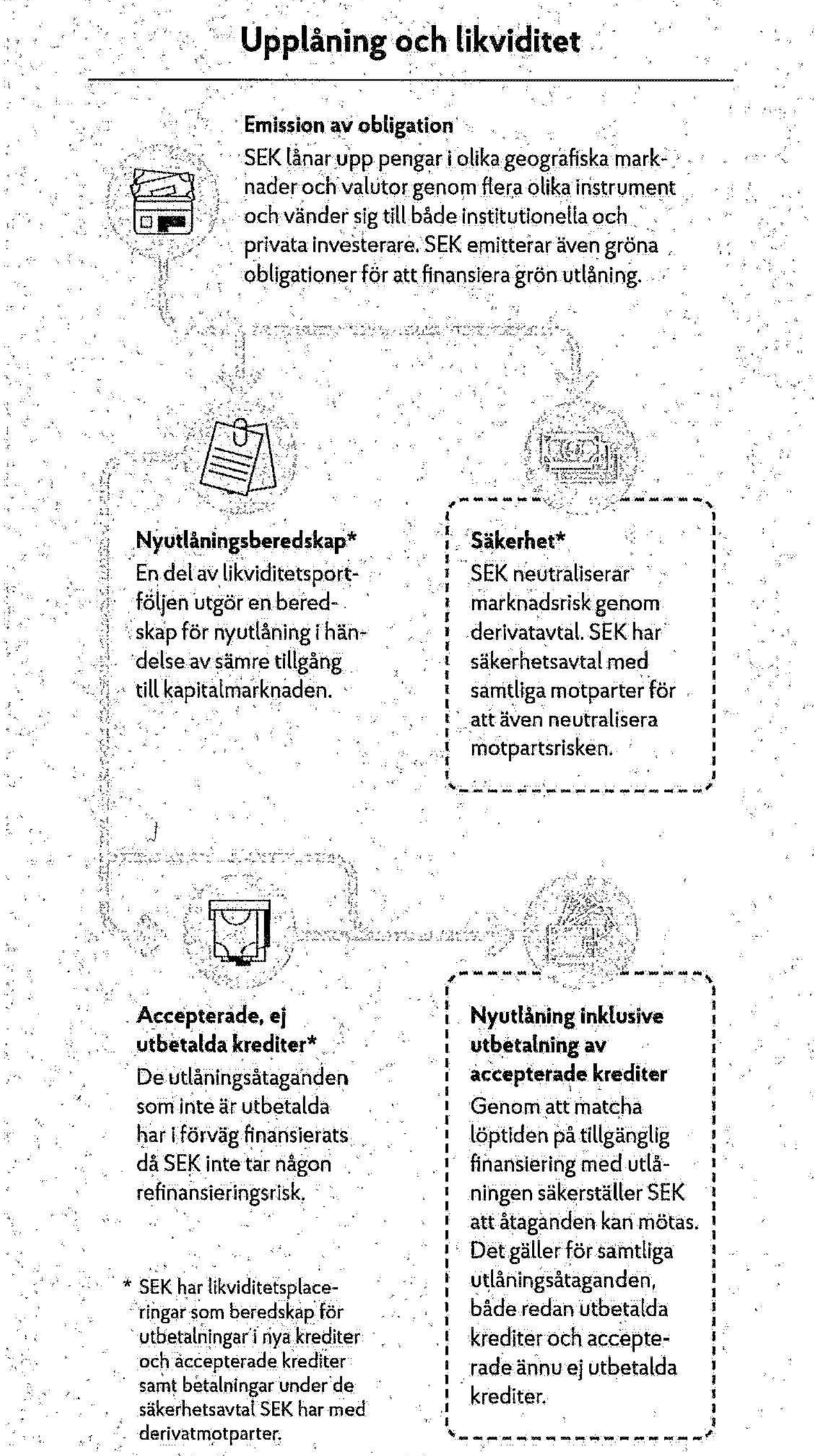
6. SEK bevakar aktivt sina kreditrisker genom löpande uppföljning av kund och affär. Alla kredit- och riskklassbeslut omprövas minst årligen genom en årsföredragning.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 17 of 143.

TeamEngine E-Signing

Upplåning och likviditet

SEK arbetar strategiskt för att kunna finansiera svensk exportnäring i varierande typer av marknadslägen. Diversifierad upplåning, god likviditetsberedskap och gott renommé är viktiga framgångsfaktorer som SEK arbetar kontinuerligt med. En stor del av detta arbete är att upprätthålla bolagets höga kreditbetyg som samtidigt främjar det goda rykte som lång närvaro på de globala finansmarknaderna möjliggjort.



Upplåning

SEK arbetar strategiskt för att ha och möjliggöra en diversifierad upplåning genom olika valutor, marknader och löptider som syftar till nå ut till en bred grupp av investerare. För att uppnå detta, har SEK fem upplåningsprogram som kontinuerligt används:

- USMTN Program
- EMTN Program
- AUMTN Program
- U.S. CP Program
- Euro CP Program

Investerarrelationer

En diversifierad investerarbas är viktig för att SEK ska kunna emittera på gynnsamma nivåer samt möjliggöra emissioner i varierande marknadslägen. För att åstadkomma detta arbetar SEK med att marknadsföra bolaget för investerare globalt. Investerarmöten sker kontinuerligt i både fysisk och virtuell format. Ett framgångsrikt investerararbete är en förutsättning för att kunna finansiera en växande utlåning.

Likviditet

Likviditetsportföljen är en central del av SEK:s likviditetsberedskap tillsammans med olika krisverktyg, såsom låneram hos Riksgälden. SEK har en konservativ förvaltningsstrategi. Likviditetsportföljens duration är kort, cirka ett halvår. Portföljen är främst investerad i kommun- och statsgaranterade tillgångar samt i säkerställda obligationer.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 18 of 143.

Kundcase

20240507033655

Bulten expanderar till nya marknader

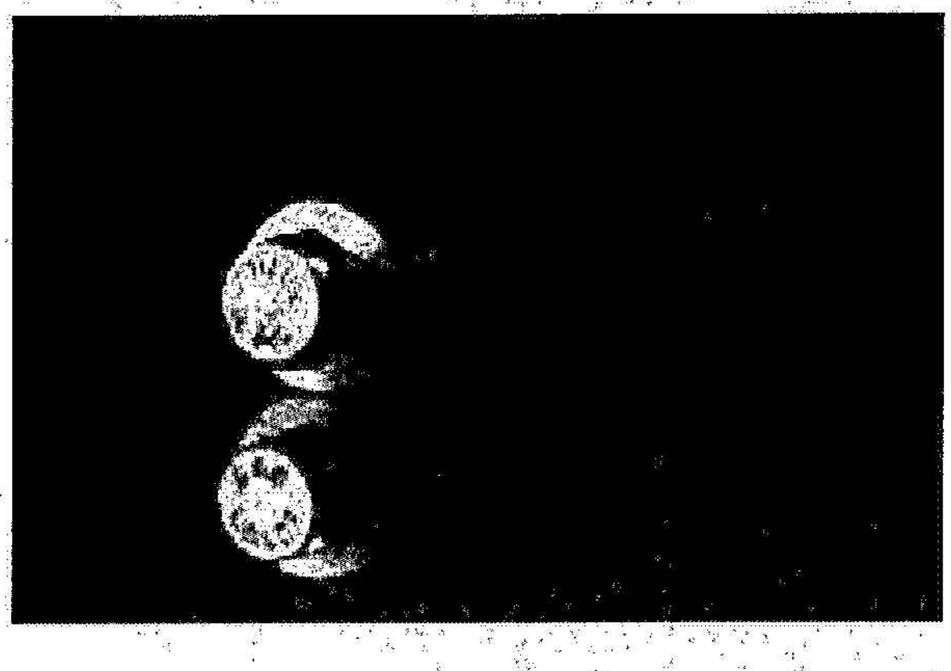
Svenska fästelementexperten Bulten förvärvade Exim, en asiatisk distributör av fästelement – det vill säga komponenter som skruvar och muttrar – med bas i Singapore. Förvärvet ger Bulten en bra plattform för att växa inom nya branscher.

Bulten tillverkar och utvecklar högteknologiska fästelement främst till fordonsindustrin. Det finns dock en tydlig riktning i Bultens strategi att växa inom andra branscher. Det var därför ett naturligt steg att förvärva asiatiska Exim med bas i Singapore och därmed gå in i distributionsledet. Genom Exim får Bulten tillgång till en stor och bred kundbas inom tillväxtbranscher i en dynamisk region.

Förvärvet finansierades av en befintlig kreditfacilitet från Svenska Handelsbanken och ett lån från SEK som därmed gick in som ny finansiär till Bulten.

Bultens historia börjar redan år 1873 där två nytänkande ingenjörer såg en affärsmöjlighet i att tillverka fästelement till tåg, järnvägar och broar. Efter andra världskriget etablerade sig Bulten som en av de ledande europeiska tillverkarna av fästelement.

Idag har Bulten huvudkontor i Göteborg, 1 800 anställda i tre världsdelar och räknas som en av de största globala leverantörerna av fästelement av hög kvalitet.



Fakta

Erbjudande: Rörelsefinansiering
Belopp: Skr 275 miljoner
Löptid: 2 år
Låntagare: Bulten AB

Toyota – finansiering i rätt valuta direkt

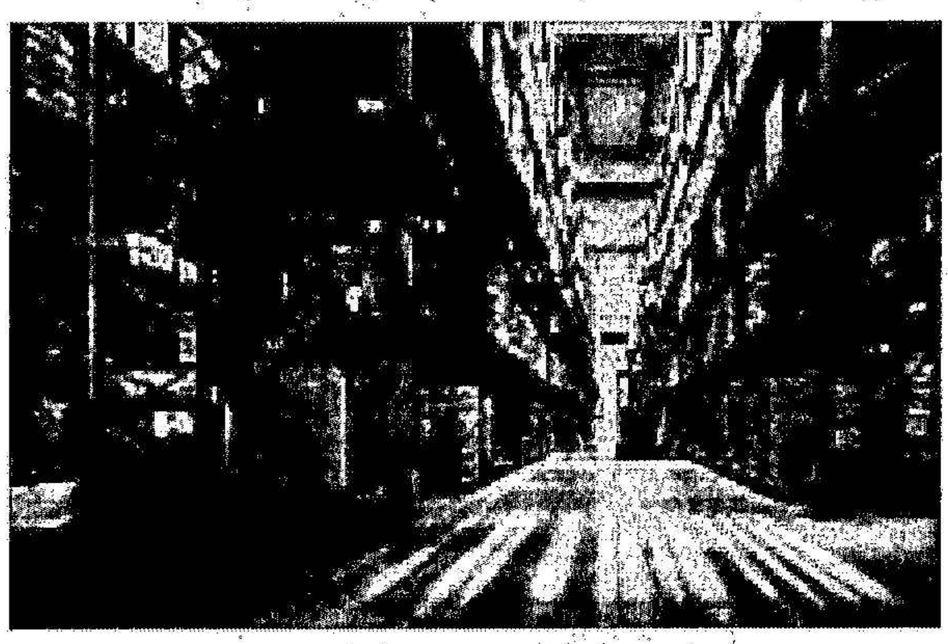
Lyftvagnar och eldrivna truckar på export från Sverige till bland annat Australien. Med finansiering i australiensiska dollar stöttar SEK Toyotas fortsatta tillväxt.

Toyota Industries Europe AB, med huvudkontor i Sverige, har behov av finansiering i olika valutor som stödjer försäljningen i deras koncernbolag över hela världen.

SEK är en av få aktörer på marknaden som erbjuder finansiering i fler än 20 valutor. Genom att låna i lokal valuta kan valutarisken minskas då kassaflöden matchas mellan intäkter och finansiella kostnader. Volatiliteten i resultatet kan minska när lånen omvärderas vid bokslut, och det kan även minska osäkerheten i framtida räntebetalningar och amorteringar.

"Svensk Exportkredit kan på det här sättet stötta vår koncerns fortsatta utveckling med direkt finansiering i rätt valuta", säger Frank Åberg, Toyota Group Treasury.

Fabriken i Mjölby har 2500 anställda och har funnits sedan 1952. Där tillverkas årligen cirka 80 000 eldrivna truckar och cirka 90 000 lyftvagnar. Försäljningen sker i närmare 100 länder.



Fakta

Erbjudande: Lån i lokal valuta
Låntagare: Toyota Industries Europe AB

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 19 of 143.

TeamEngine E-Signing

Hållbar infrastruktur – grönt lån till Jernhusen

Sveriges största fastighetsbolag vid järnvägen, statligt ägda Jernhusen, investerar ytterligare i hållbar infrastruktur genom ett grönt låneavtal med SEK.

Jernhusen är specialiserat på fastigheter nära järnvägen. Med ambitionen att vara klimatneutrala senast 2045 letade Jernhusen efter en finansieringspartner med höga hållbarhetskrav och valde SEK. SEK strävar i sin tur efter att vara en kraft i omställningen och bidra till ett fossilfritt Sverige genom finansiering av bland annat hållbar infrastruktur. Den långa löptiden återspeglar SEK:s och Jernhusens långsiktiga åtaganden för en hållbar framtid och innebär att Jernhusen kan fortsätta arbeta aktivt mot sitt mål att uppnå klimatneutralitet.

"Jernhusen genomför stora investeringar för att stärka infrastrukturen och främja det kollektiva resandet med tåg. I det är höga hållbarhetsambitioner och långsiktighet viktiga nyckelfaktorer och det är vi glada över att ha hittat i vårt samarbete med SEK", säger Victor Josefsson, CFO för Jernhusen.

Investeringen ska modernisera och utöka depåkapaciteten för tågtrafiken i Sverige för att säkerställa kapacitet för fler hållbara transporter på det svenska järnvägsnätet.



Fakta

Erbjudande: Grönt lån
Belopp: Skr 500 miljoner
Löptid: 10 år
Låntagare: Jernhusen AB



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 20 of 143.

20240307033366

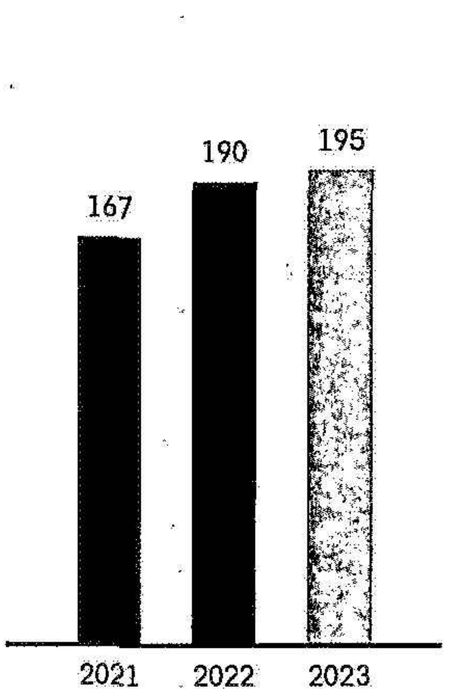
Strategiska mål

Fyra målperspektiv definierar och styr mot ett framgångsrikt och hållbart värdeskapande SEK. Utvecklingen inom respektive område följs upp och redovisas genom ett antal utvalda nyckeltal, för att säkerställa att de strategiska målen nås.

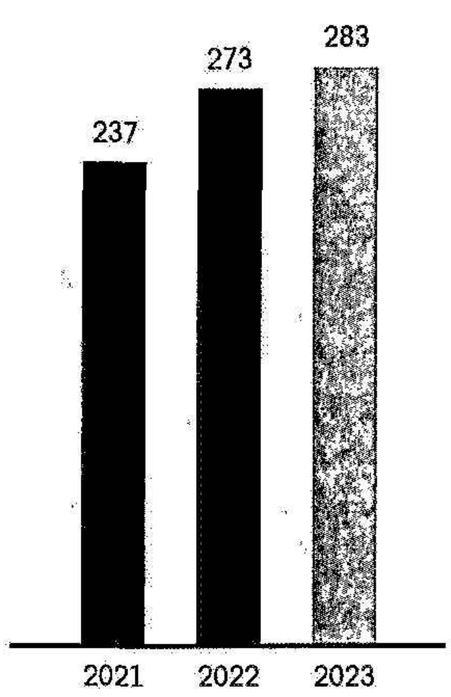
KUND

SEK hjälper fler företag att öka sin export

Antal kunder



Utlåningsportfölj, Skr mdr

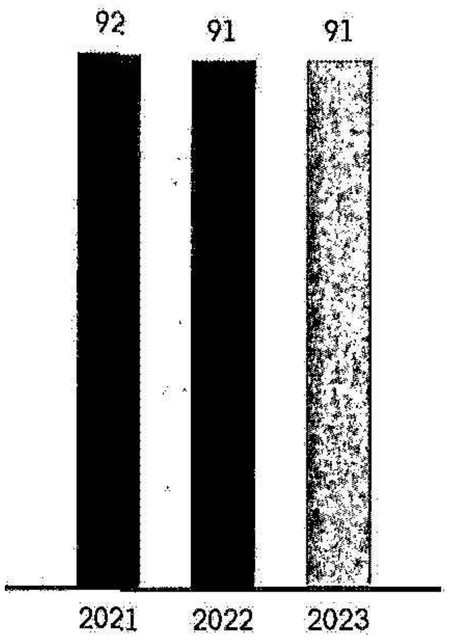


Långsiktiga mål
Tillväxt i kundportföljen: Nå 300 kunder
Tillväxt i utlåningsportföljen: Nå Skr 400 mdr

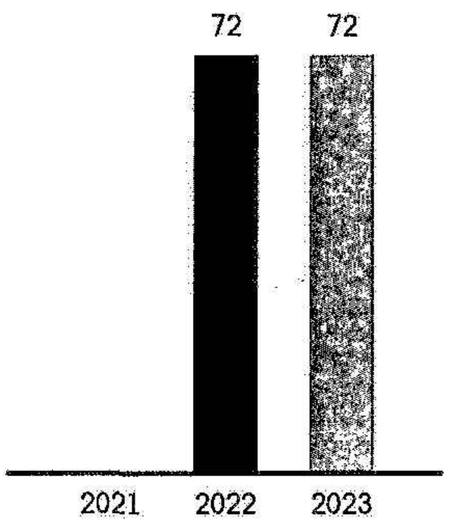
Utfall
Den långsiktiga strategin att växa kundbasen har varit framgångsrik och ger en stabilare och högre intäktsbas, samtidigt som fler företag får tillgång till det svenska exportkreditsystemet. Antalet kunder har under året ökat med 3 procent och utlåningsportföljen med 4 procent, och SEK rör sig mot de långsiktiga målen.

Varför?
SEK ska bidra till ökad svensk export, fler arbetstillfällen och en hållbar värld. Fler företag i Sverige ska ges möjlighet att använda det svenska exportkreditsystemet och SEK ska erbjuda fler utländska köpare finansiering för svenska varor och tjänster.

Nöjd kund



Mervärde av exportkrediter



Långsiktiga mål
Nöjd kund: >90
Mervärde av exportkrediter: >80

Utfall
Kundundersökningen genomförs vartannat år och 2023 har en sådan ej ägt rum. I undersökningen som genomfördes 2022 var SEK:s kunder mycket nöjda, och bolaget erhöll ett nöjd kund-index (NKI) om hela 91, och når därmed målet. Mervärde av exportkrediter mäts genom kundundersökningen. För 2022 var målgruppen som svarat på frågor om exportkrediter inte jämförbar med respondenterna i tidigare års undersökningar, därför saknas jämförelsetal. Resultatet om 72 medför att målet om >80 ej är uppnått.

Varför?
Att SEK ska administrera CIRR-systemet är ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag. Den samhällsekonomiska nyttan av genomförandet av det särskilt beslutade samhällsuppdraget ska utvärderas genom mätning av det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter.

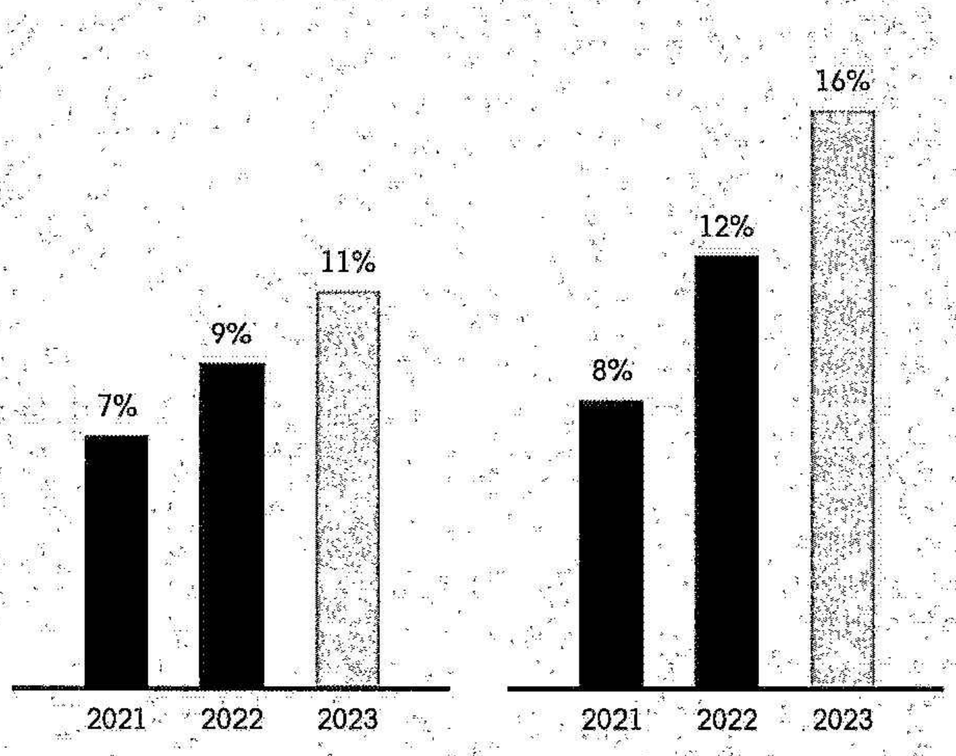
TeamEngine E-Signing

HÅLLBARHET

SEK är en kraft i omställningen

Grön utlåning

Hållbarhetsklassad utlåning



Långsiktiga mål

Andel grön utlåning: 50% 2030
Nettonoll växthusgasutsläpp 2045

Utfall

SEK har under året ökat såväl andelen grön som andelen hållbarhetsklassad utlåning. Målet för grön utlåning mäts som andel av total utlåningsportfölj. Både andelen hållbarhetsklassad och grön utlåning visade positiv utveckling under året och ökar från 12 procent till 16 procent, respektive 9 procent till 11 procent, vilket är i linje med strategin.

Varför?

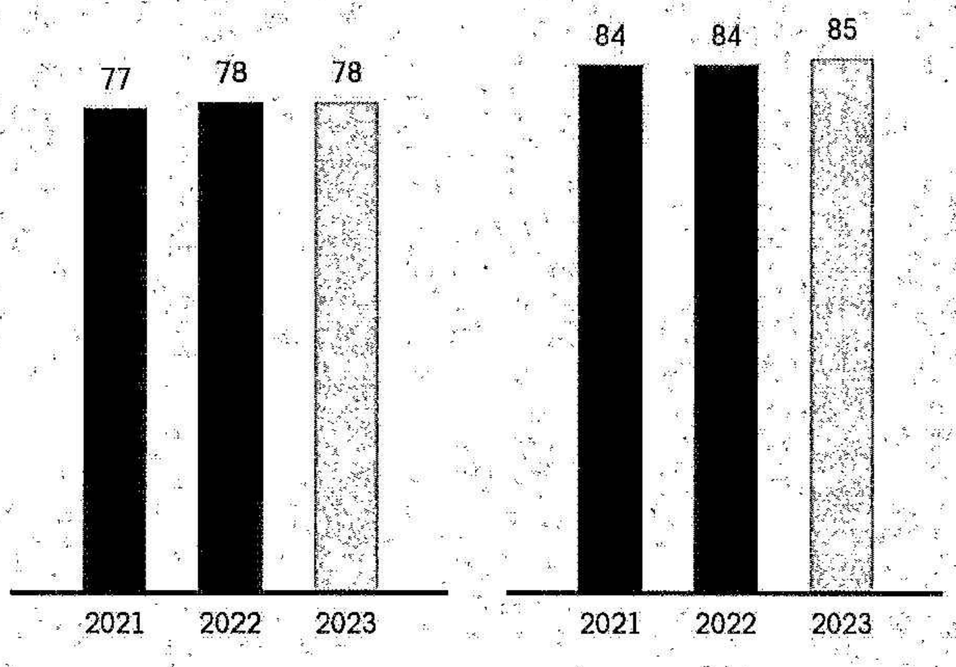
Den globala uppvärmningen är en av samtidens största utmaningar. SEK har ett stort ansvar att möjliggöra kapitalflöden till mer hållbara investeringar. Under året har SEK fortsatt arbetet med att stötta bolagets kunder i en klimatomställning i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål.

MEDARBETARE

SEK är en attraktiv arbetsgivare

Empowerment

Attraktiv arbetsgivare



Långsiktiga mål

Empowerment: 80
Attraktiv arbetsgivare: 85

Utfall

SEK genomförde en medarbetarundersökning under hösten 2023. Undersökningen visar att medarbetarnas upplevelse av att kunna styra sitt arbete, Empowerment, ligger kvar strax under målet på 78. Upplevelsen av hur väl bolaget står sig på arbetsmarknaden, attraktiv arbetsgivare, ökar till 85 och är nu i linje med målet.

Varför?

För att SEK fortsatt ska vara framgångsrikt och göra nytta för kunderna är det viktigt att bolaget är en attraktiv arbetsgivare som attraherar, behåller och utvecklar kompetensen hos de anställda. För att SEK:s medarbetare ska kunna prestera behöver bolaget en hälsosam arbetsmiljö med tydliga förväntningar och en kultur som främjar prestation.

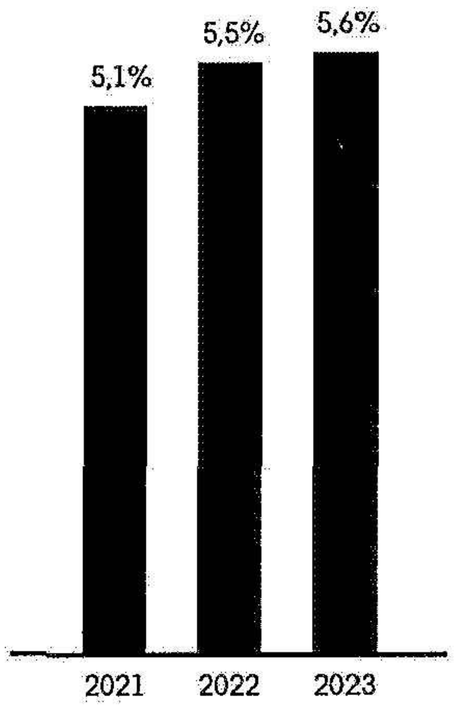
TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 22 of 143.

TeamEngine E-Signing

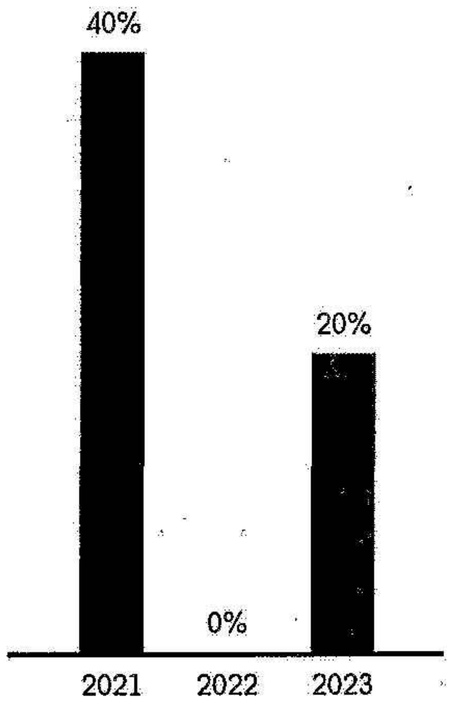
FINANSIELLA

SEK är lönsamt

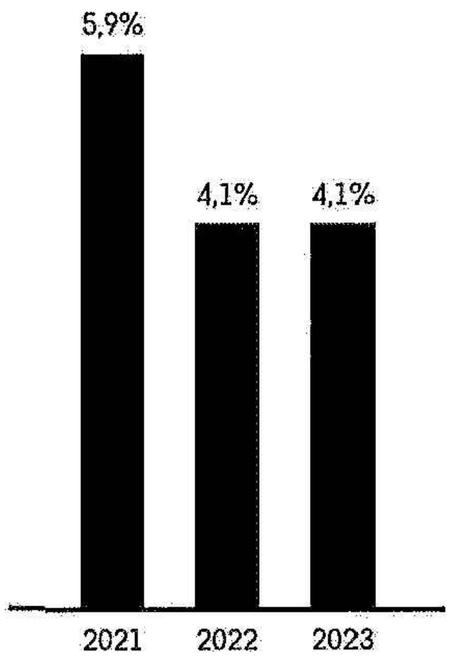
Lönsamhet



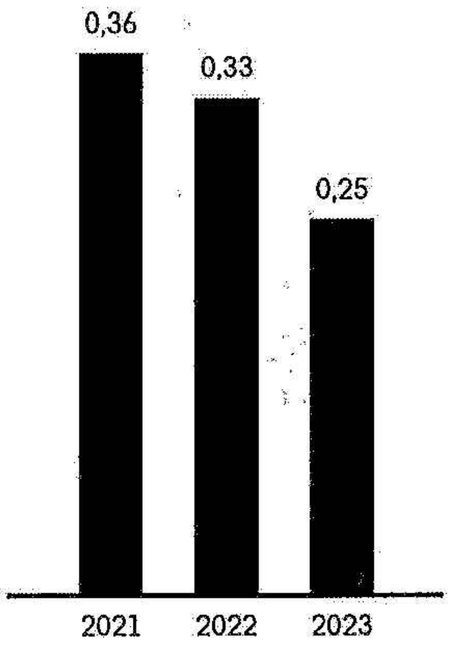
Utdelning



Kapitalmarginal



Kostnad/intäkt



Långsiktiga mål

Lönsamhet: >5%
Utdelning: 20-40%
Kapitalmarginal: 2-4%
Kostnad/intäkt: 0,30

Utfall

SEK når en avkastning på eget kapital om 5,6 procent under året, mycket tack vare det starka underliggande räntenettot, och når därmed målet om >5 procent. Kapitaliseringen är fortsatt stark där kapitalmålet för total kapitalrelation om 2-4 procentenheter över Finansinspektionens krav överskrids marginellt. För att möjliggöra fortsatt förmåga att finansiera hög tillväxt av svensk export, har styrelsen beslutat att föreslå att utdelningen skall hållas till den lägre nivån i målspannet, 20 procent. SEK ökar intäkterna i högre takt än kostnaderna, och kommer in klart över målet för kvoten mellan kostnader och intäkter, K/I-talet.

Varför?

SEK är ett statligt bolag, och för dessa sätts ekonomiska mål som typiskt sett skall gälla över en konjunkturcykel. Målen sätts inom tre kategorier: kapitalstruktur, lönsamhet och utdelningspolicy. Total kapitalrelation ska definieras enligt Finansinspektionens kapitalregelverk. Avkastningen på eget kapital ska definieras som resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital. De årliga utdelningsbesluten ska beakta bolagets befintliga och framtida kapitalbehov, det av ägaren beslutade kapitalmålet och genomförandet av bolagets strategi. Utdelningspolicyn ska ses som ett verktyg för att långsiktigt styra bolagets kapitalisering och lönsamhet. Utöver de tre av ägaren satta finansiella målen har styrelsen satt ett mål för K/I-talet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 23 of 143.

TeamEngine E-Signing

Året som gått

Utlåning
SEK har haft ett stabilt affärsflöde och når under 2023 en nyutlåning på Skr 80 miljarder, vilket är högre än historiskt genomsnitt. Den långsiktiga strategin att växa kundbasen har varit framgångsrik och ger SEK en stabilare och högre intäktsbas, samtidigt som fler företag får tillgång till det svenska exportkreditsystemet. Andelen hållbarhetsklassad utlåning visade positiv utveckling under året och ökar från 12,0 procent till 15,7 procent, vilket är i linje med SEK:s ambition att vara en drivande kraft i klimatomställningen.

Osäkerhet i omvärlden har präglat året och påverkat exportsektorn. Rysslands krig i Ukraina är snart inne på tredje året. Kriget mellan Israel och Hamas har nu pågått i flera månader. Vidare har Huthimilisens attacker mot handelsfartyg i Röda havet fått en negativ effekt på handelsflödena med högre fraktpriser och försenade leveranser. Dessutom bidrar den svaga konjunkturen som syns både i Sverige och stora delar globalt till denna osäkerhet. Orosmomenten gör att riskaptiten på de internationella kapitalmarknaderna är fortsatt relativt låg, vilket gör SEK:s uppdrag att finansiera den svenska exportindustrin och klimatomställningsprojekt än viktigare.

Det högre ränteläget under större delen av året tillsammans med den lågkonjunktur som den globala ekonomin befinner sig i bidrog till en lägre efterfrågan på exportkrediter. Uppdaterade investeringskalkyler baserade på de betydligt högre finansieringsräntorna gör att vissa investeringar sköts på framtiden och andra ställdes in. Den svaga kronan leder också till högre kostnader för insatsvaror, vilket ytterligare bidrar till en lägre investeringstakt.

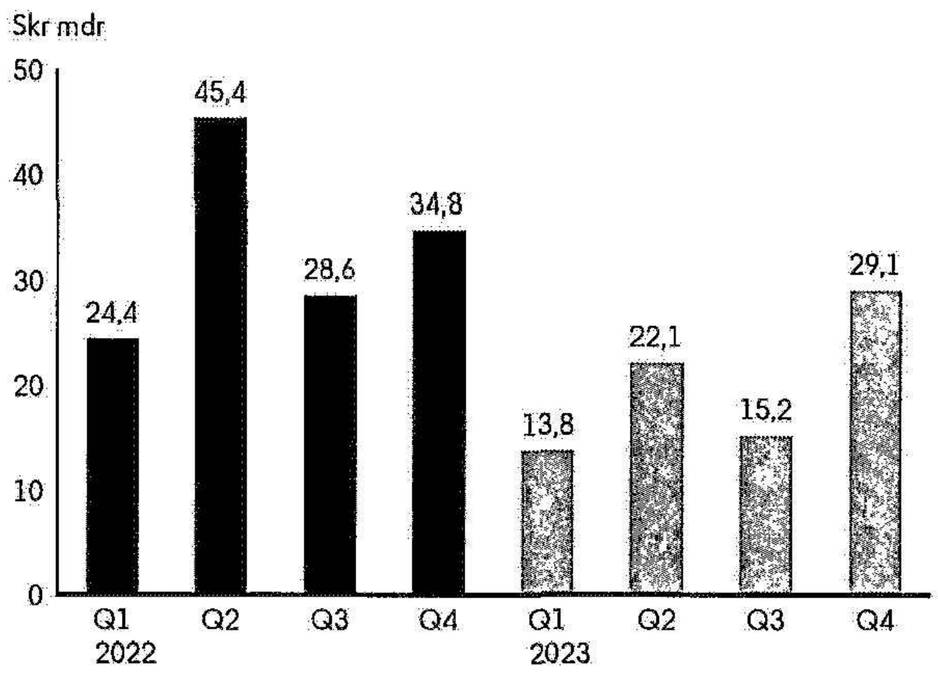
SEK:s nyutlåningsvolym avseende projektfinansiering nådde rekordnivå och uppgick till Skr 8 miljarder under 2023. Nyutlåningen till svenska exportörer var hög medan efterfrågan på statsstödda exportkrediter inom CIRR-systemet var låg.

SEK:s nyutlåning

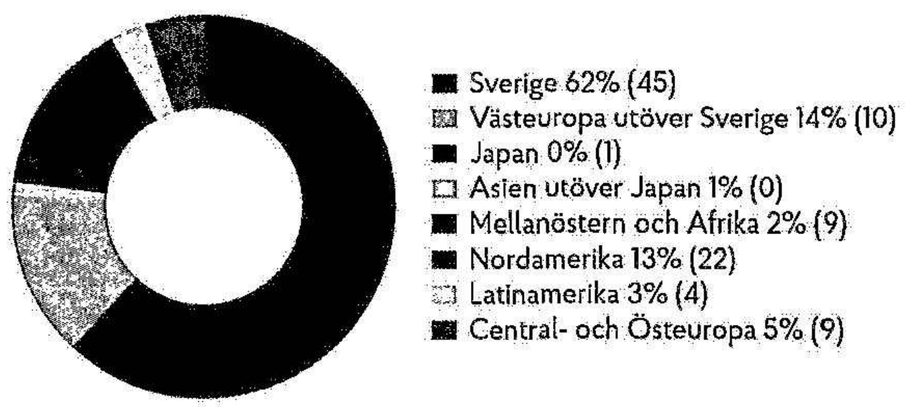
Skr mdr	2023	2022
Utlåning till svenska exportörer[1]	29,8	50,3
Utlåning till exportörernas kunder[2]	50,4	82,9
Totalt	**80,2**	**133,2**
varav CIRR-krediter	*7%*	*22%*

1 Varav Skr 1,2 miljarder (6,2) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.
2 Varav Skr 9,5 miljarder (28,6) inte betalats ut vid rapportperiodens slut.

Nyutlåning



SEK:s marknader för nyutlåning 2023, Skr 80,2 miljarder (133,2)



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 24 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507033638

Upplåning

SEK har under 2023 framgångsrikt genomfört de upplåningstransaktioner som planerats. Som ett resultat av bolagets starka tillväxt de senaste åren hade SEK ett större upplåningsbehov än historiskt. Under 2023 lånade SEK Skr 126 miljarder med löptider över ett år, vilket kan jämföras med Skr 88 miljarder under 2022.

Basen av upplåningen utgörs av större, publika obligationsemissioner i USD och EUR. Totalt genomfördes fem sådana i USD och två i EUR. För att finansiera den utlåning som gjordes under 2023 ökade behovet av upplåning med längre löptid. Nytt för 2023 var att två av de publika emissionerna, en i USD och en i EUR, gjordes med löptider på sju år.

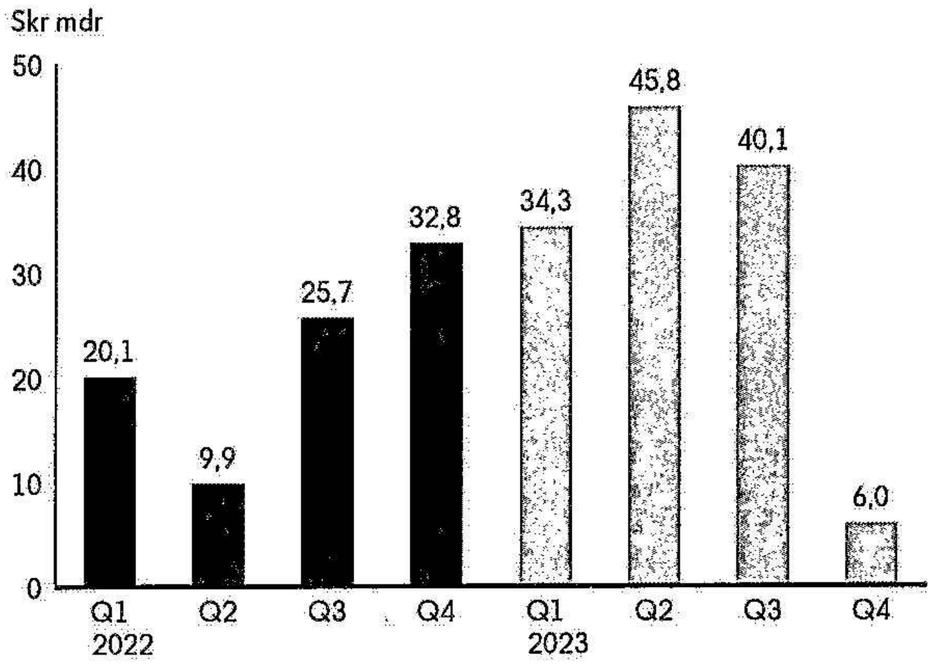
Som ett led i SEK:s strategi att diversifiera upplåningen, återvände SEK till den australiensiska marknaden och gjorde för första gången en publik benchmark i AUD. Den emissionen följdes senare under året upp med ytterligare en emission i AUD. I början av 2023 lånade SEK även på den schweiziska respektive brittiska marknaden. SEK strävar efter en bred geografisk fördelning i sin upplåning och under 2023 såldes 28 procent av alla obligationerna till investerare i Nord- och Sydamerika, 55 procent till Europa och 17 procent till Asien, Australien och övriga världen.

SEK:s satsning på hållbar utlåning har möjliggjort emission av gröna obligationer. Under 2023 emitterade SEK Skr 6 miljarder i gröna obligationer. Med det gröna formatet har SEK haft större möjligheter att nå svenska investerare, som i jämförelse med många internationella investerare har stort fokus på hållbarhet i sina investeringar.

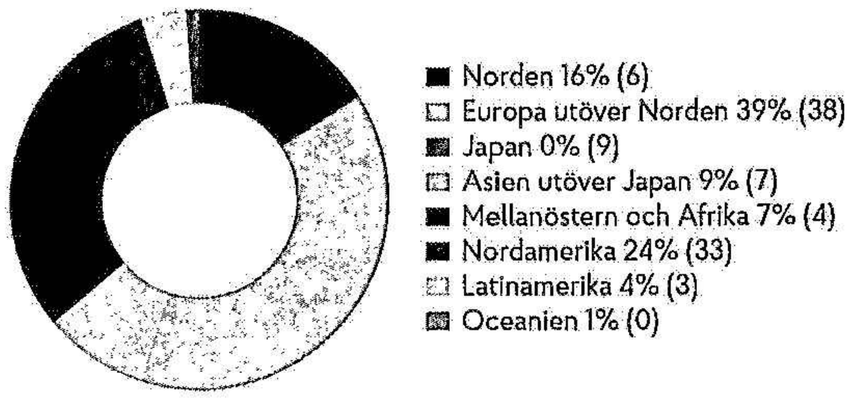
SEK:s upplåning

Skr mdr	2023	2022
Ny långfristig upplåning	126,2	88,5
Ny kortfristig upplåning	50,1	71,3
Utestående upplåning	317,7	326,3
Återköp och inlösen av egen skuld	12,2	8,9

Nyupplåning, långfristiga lån



SEK:s marknader för nyupplåning, långfristig, 2023, Skr 126,2 miljarder (88,5)



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 25 of 143.

TeamEngine E-Signing

Faktorer som påverkar SEK:s totalresultat

SEK:s rörelseresultat härrör sig huvudsakligen från räntenetto intjänat framför allt på utlåning till kunder men också till en mindre del på likviditetsplaceringar. Finansiering av dessa tillgångar kommer från eget kapital och från värdepapper utgivna på de internationella kapitalmarknaderna. Följaktligen är de avgörande faktorerna i SEK:s rörelseresultat dels räntesatsen på räntebärande tillgångar och räntesatsen på utgivna värdepapper, dels den utestående volymen räntebärande tillgångar och hur stor andel av tillgångarna som finansieras av eget kapital.

SEK emitterar låneinstrument med villkor som kan vara fasta, rörliga, eller knutna till olika index. SEK:s strategi är att ekonomiskt säkra dessa villkor till rörliga räntor med syfte att matcha villkoren i skuldfinansierade tillgångar. Stabiliteten i SEK:s rörelseresultat, den förhållandevis stabila kreditvärderingen och SEK:s publika roll har möjliggjort att SEK kan åstadkomma upplåning på nivåer som är konkurrenskraftiga på marknaden. Ytterligare faktorer som påverkar räntenettot är resolutionsavgiftens storlek och riskskatten. Resolutionsavgiften är en avgift som SEK måste betala för att finansiera den resolutionsreserv som etablerats för att hantera systemviktiga institut i kris. Resolutionsavgiften uppgår till 0,05 procent (0,05) av beräkningsunderlaget, vilket i princip motsvarar SEK:s skuldfinansierade tillgångar med avdrag för CIRR-krediter. Den 1 januari 2022 infördes Lag om riskskatt för kreditinstitut.

Utöver räntenettot har förändring i verkligt värde på vissa tillgångar, skulder och derivat inverkan på SEK:s rörelseresultat. De faktorer som främst påverkar rörelseresultatet på grund av orealiserade värdeförändringar är korta räntor, kreditspreadar och valutabasisspreadar. Valutabasisspreaden är avvikelsen i nominell räntesats mellan två valutor i en valutaränteswap som beror på skillnad i räntebas för valutorna. Rörelsekostnaderna har även de en viktig inverkan på SEK:s rörelseresultat.

Övrigt totalresultat påverkas främst av orealiserade värdeförändringar hänförliga till kreditspread på egen skuld och värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar, men även av aktuariella vinster och förluster relaterade till SEK:s pensionsskuld. Kreditspreaden på egen skuld är relaterad till den kreditvärdighet SEK:s investerare bedömer att SEK har.

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till Skr 1 568 miljoner (1 471). Nettoresultatet uppgick till Skr 1 244 miljoner (1 166). Det högre nettoresultatet jämfört med föregående år förklaras av ett högre räntenetto samtidigt som högre kreditförluster reducerar skillnaden mellan åren.

Räntenetto

Räntenettot uppgick till Skr 2 895 miljoner (2 179), en ökning med 33 procent jämfört med föregående år. En större utlåningsportfölj och stigande kort ränta i svenska kronor har bidragit till ett högre räntenetto.

Tabellen nedan visar genomsnittliga räntebärande tillgångar och skulder.

Skr mdr, genomsnitt	2023	2022	Förändring
Total utlåningsportfölj	278,4	255,3	9%
Likviditetsplaceringar	66,4	72,1	-8%
Räntebärande tillgångar	**355,7**	**338,0**	**5%**
Räntebärande skulder	**322,0**	**310,6**	**4%**

Avgifts- och provisionsnetto

Avgifts- och provisionsnetto uppgick till Skr -51 miljoner (-31). Provisionsintäkterna uppgick till Skr 2 miljoner (3). Provisionskostnaderna uppgick till Skr -53 miljoner (-34).

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till Skr 21 miljoner (69), varav Skr 9 miljoner relaterar till förtidslösen av lån.

Bolaget använder derivat för att säkra det ekonomiska resultatet. Dessa derivat är, i störst utsträckning, känsliga för rörelser i räntor, valutabasisspreadar och kreditspreadar. Vidare är innehaven i bolagets likviditetsportfölj känsliga för rörelser i kreditspreadar. Volatiliteten i nettoresultat av finansiella transaktioner drivs nästan uteslutande av orealiserade värdeförändringar. Då bolaget håller samtliga derivat och obligationer till förfall är resultatet över tiden neutralt.

Rörelsekostnader

Skr mn	2023	2022	Förändring
Personalkostnader	-402	-402	0%
Övriga administrationskostnader	-222	-216	3%
Av- och nedskrivning av icke finansiella tillgångar	-88	-94	-6%
Rörelsekostnader	**-712**	**-712**	**0%**

Personalkostnaderna är oförändrade medan övriga administrationskostnader ökat samtidigt som av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar minskat. Ingen avsättning har gjorts till systemet för individuell rörlig ersättning (7 miljoner).

Kreditförluster, netto

Kreditförlusterna, netto, uppgick till Skr -585 miljoner (-34). Kreditförlusterna förklaras främst av ökade avsättningar för förväntade kreditförluster avseende exponeringar i stadie 3. SEK har inga konstaterade kreditförluster under året.

Reserven för förväntade kreditförluster uppgick per 31 december 2023 till Skr -795 miljoner jämfört med Skr -223 miljoner per 31 december 2022, varav exponeringar i stadie 3 utgjorde Skr -567 miljoner (-70). Två exponeringar kopplade till ett projekt har under det andra kvartalet flyttats till stadie 3 och reserven för dessa uppgår till Skr -236 miljoner. En exponering har under fjärde kvartalet flyttats till stadie 3 och reserven för denna uppgår till Skr -294 miljoner. Reserveringsgraden uppgick till 0,23 procent (0,06).

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 26 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307033369

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 fallissemangsrisken i ekonomin. På grund av den rådande makroekonomiska osäkerheten har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning, se not 9.

Skattekostnader

Skattekostnaderna uppgick till Skr -324 miljoner (-305), varav Skr -323 miljoner (-304) utgjorde aktuell skatt och Skr -1 miljon (-1) utgjordes av uppskjuten skatt. Den effektiva skattesatsen uppgick till 20,7 procent (20,7) att jämföra med den nominella skattesatsen för 2023 på 20,6 procent (20,6).

Övrigt totalresultat

Skr mn	2023	2022
Poster som kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	63	-122
varav derivat i kassaflödessäkring	*63*	*-122*
Poster som inte kommer att omklassificeras till rörelseresultatet	-29	142
varav egen kreditrisk	*-23*	*99*
varav omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*-6*	*43*
Övrigt totalresultat före skatt	**34**	**20**

Posten övrigt totalresultat före skatt uppgick till Skr 34 miljoner (20). Resultatet förklaras främst av orealiserat positivt resultat av derivat i kassaflödessäkring till följd av minskad återstående löptid, med motverkande effekt av negativt resultat kopplat till förändring i egen kreditrisk på grund av minskade kreditspreadar.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen efter skatt på eget kapital uppgick till 5,6 procent (5,5).

Rapport över finansiell ställning

Totala tillgångar och likviditet

Totala tillgångar minskade med 3 procent jämfört med årsskiftet 2022. En minskad volym likviditetsplaceringar drev minskningen i bolagets tillgångar

Skr mdr	2023	2022	Förändring
Totala tillgångar	365,9	375,5	-3%
Likviditetsplaceringar	56,6	76,3	-26%
Total utlåningsportfölj	283,3	273,4	4%
varav grön utlåning	*31,2*	*25,9*	*20%*
varav krediter i CIRR-systemet	*101,4*	*94,2*	*8%*

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.

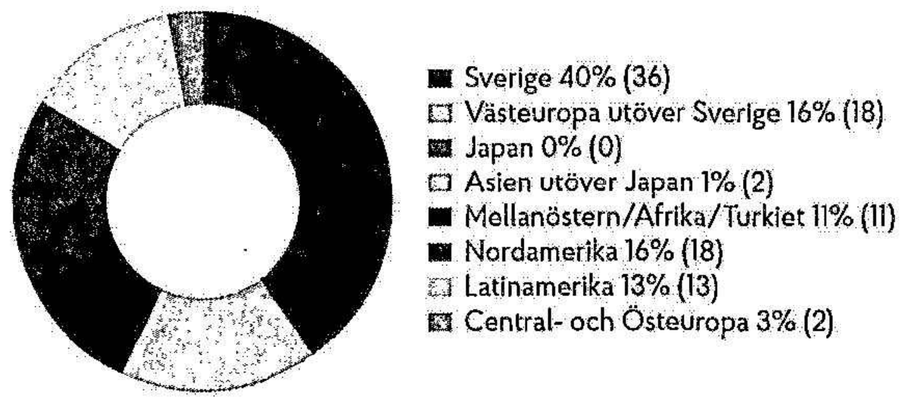
SEK har under hela 2023 haft en låneram hos Riksgälden om Skr 175 miljarder. Låneramen kan utnyttjas i lägen då efterfrågan på finansiering från exportindustrin är extra stor.

Kreditrisker

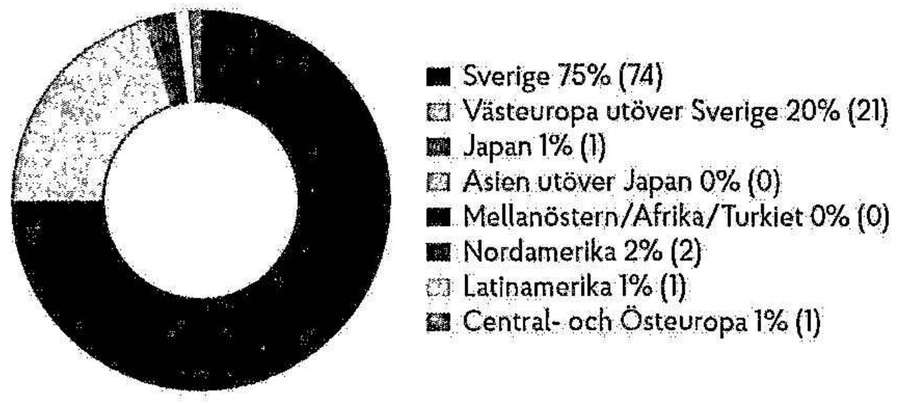
SEK:s totala nettoexponeringar efter riskmitigering, vilket inkluderar avtalade, ej utbetalda krediter, per 31 december 2023 var Skr 413,2 miljarder (438,2). Kreditexponering har minskat främst gentemot stater, vilket huvudsakligen beror på en minskning av likviditetsportföljen samt CIRR-krediter.

Kreditrisken begränsas huvudsakligen genom användande av garantier. Garantigivarna är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren, vilket förklarar högre nettoexponering mot Sverige i diagrammet nedan.

Bruttoexponering per region, 31 december 2023



Nettoexponering per region, 31 december 2023



Övriga exponeringar och risker

SEK:s säkringsrelationer förväntas vara effektiva i att motverka värdeförändringar i säkrad risk. Bruttovärdet av vissa balansposter, framförallt derivat och emitterade värdepapper, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i olika resultat avseende värderingen. Bortsett från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 27 of 143.

TeamEngine E-Signing

skuld och basisspreadar, vilken kan vara betydande, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande med liten påverkan på nettotillgångarna.

SEK tillämpar en konservativ policy med avseende på marknadsriskexponeringar som huvudsakligen består av ränterisker och valutarisker. För kvantitativ och kvalitativ information om risker och exponeringar hänvisas till avsnittet Risk- och kapitalhantering samt till not 26.

Kapitalsituation

SEK:s totala kapitalbas per 31 december 2023 uppgick till Skr 22,3 miljarder (20,8). Den totala kapitalrelationen uppgick till 21,3 procent (20,6), att jämföra med SEK:s uppskattning av Finansinspektionens krav per 31 december 2023 på 17,2 procent, en marginal mot kravet om 4,1 procentenheter. Motsvarande uppskattade krav för kärnprimärkapital uppgår till 12,1 procent. Då SEK:s kapitalbas till fullo utgörs av kärnprimärkapital uppgår marginalen mot kravet till 9,2 procentenheter. Bolaget är sammantaget väl kapitaliserat samt har god likviditet.

Procent	31 dec 2023	31 dec 2022
Kärnprimärkapitalrelation	21,3	20,6
Primärkapitalrelation	21,3	20,6
Total kapitalrelation	21,3	20,6
Bruttosoliditetsgrad	9,3	8,4
Likviditetstäckningsgrad	494	311
Stabil nettofinansieringskvot	131	119

Resultat i CIRR-systemet

SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). CIRR-systemet ersatte SEK med Skr 260 miljoner netto (236), som utgjorde ersättning till SEK för CIRR-systemets krediter och dess kreditrisker, vilka ingår i SEK:s balansräkning. Ersättningen inräknas i SEK:s räntenetto. CIRR-systemets resultat uppgick till Skr 166 miljoner (-12).

CIRR-krediterna lämnas inom ramen för överenskommelser inom OECD som är ett gemensamt regelverk för ländernas subventioner av sin exportindustri. Exportören erbjuds möjlighet att låsa räntenivån under offertperioden. CIRR-krediterna lämnas i samarbete mellan SEK, EKN och affärsbanker.

Investeringar

SEK investerar löpande i utveckling av nya IT-system i syfte att uppfylla regelverkskrav samt för att utveckla verksamheten och säkerställa ett ändamålsenligt och effektivt IT-stöd till bolagets affärs- och stödprocesser.

Förslag till vinstdisposition

Alla belopp anges i miljoner svenska kronor om inte annat anges.

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2023 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 20 procent av årets resultat, motsvarande Skr 248 miljoner (–), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20–40 procent.

Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	18 577
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 62,24 per aktie	248
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	**18 329**

Per den 31 december 2023 uppgick kapitalbasen i koncernen till Skr 22,3 miljarder (20,8) vilket resulterar i en total kapitalrelation på 21,3 procent (20,6). Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital. Kapitalbas och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget verkar inom och bolaget antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är väl förenlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 28 of 143.

Nyckeltal

Skr mn (om inte annat anges)	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat					
Räntenetto	2 895	2 179	1 907	1 946	1 717
Rörelseresultat	1 568	1 471	1 305	1 238	1 304
Nettoresultat	1 244	1 166	1 034	968	1 027
K/I-tal	25%	33%	36%	31%	35%
Avkastning på eget kapital efter skatt	5,6%	5,5%	5,1%	4,9%	5,5%
Avkastning på tillgångar efter skatt	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)	312	292	259	243	257
Föreslagen ordinarie utdelning	248	–	414	290	–
Rapport över finansiell ställning					
Totala tillgångar	365 929	375 474	333 647	335 399	317 296
Totala skulder	343 083	353 899	312 839	315 335	298 214
Totalt eget kapital	22 846	21 575	20 808	20 064	19 082
Utlåning					
Nyutlåning	80 159	133 181	76 988	125 470	74 515
varav till svenska exportörer	*29 788*	*50 307*	*25 075*	*62 148*	*24 901*
varav till exportörernas kunder	*50 371*	*82 874*	*51 913*	*63 322*	*49 614*
varav CIRR-krediter	*7%*	*22%*	*15%*	*15%*	*21%*
Total utlåningsportfölj	283 303	273 448	237 224	231 678	217 594
varav hållbarhetsklassad utlåning[1]	*15,7%*	*12,0%*	*8,0%*	–	–
klassad som grön utlåning	*11,0%*	*9,5%*	*7,5%*	–	–
klassad som social utlåning	*0,5%*	*0,4%*	*0,0%*	–	–
klassad som hållbarhetslänkad utlåning	*4,2%*	*2,1%*	*0,5%*	–	–
Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter	338 278	348 817	291 095	288 891	269 744
Kundtillväxt[1]	3%	14%	11%	–	–
Upplåning					
Ny långfristig upplåning	126 214	88 472	81 103	123 156	81 053
Ny kortfristig upplåning	50 051	71 338	6 409	27 550	31 909
Utestående upplåning	317 736	326 270	295 000	287 462	273 017
varav grön[1]	*7,4%*	*5,9%*	*4,1%*	–	–
Kapitalsituation					
Kärnprimärkapitalrelation	21,3%	20,6%	21,6%	21,8%	20,6%
Primärkapitalrelation	21,3%	20,6%	21,6%	21,8%	20,6%
Total kapitalrelation	21,3%	20,6%	21,6%	21,8%	20,6%
Bruttosoliditetsgrad[2]	9,3%	8,4%	9,3%	5,8%	5,7%
Likviditetstäckningsgrad	494%	311%	463%	447%	620%
Stabil nettofinansieringskvot	131%	119%	139%	135%	120%
Riskexponeringsbelopp	104 714	100 926	92 140	89 202	88 657
Hållbarhet					
Totala växthusgasutsläpp[3] i ton CO_2e	492	325	129	165	381

1 Nya nyckeltal, därav saknas fullständiga historiska upplysningar.
2 Per 2021 har SEK ändrat beräkningsmetod för bruttosoliditetsgrad som en anpassning till nya regelverkskrav. Jämförelsetal har inte räknats om.
3 Redovisas med marknadsbaserad metod och innefattar inte SEK:s finansierade växthusgasutsläpp.

Se definitioner på sid 147. För information om Alternative Performance Measures (APM), se www.sek.se.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 29 of 143.

TeamEngine E-Signing

Risk- och kapitalhantering

SEK har ett riskramverk som är väl integrerat i SEK:s organisation och beslutsstruktur. Riskramverket säkerställer att SEK löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för.

Riskutveckling 2023

2023 präglades marknadsutvecklingen av geopolitisk oro, Rysslands fortsatta krig i Ukraina och militär konflikt mellan Hamas och Israel, Huthimilisens attacker mot handelsfartyg i Röda havet, som hade negativ effekt på handelsflödena, hög inflation samt höjda räntor. Under fjärde kvartalet avtog inflationen tydligt, långa räntor sjönk och den svenska kronan visade vissa tecken på återhämtning mot både euron och dollarn. Den geopolitiska oron skapar osäkerhet om trenden i långa räntor är varaktig. Svensk ekonomi befinner sig i lågkonjunktur och Konjunkturinstitutet anger i rapporten *Konjunkturläget december 2023* att lågkonjunkturen fördjupas under 2024.

Under 2023 hade SEK inte några konstaterade kreditförluster men avsättningar för förväntade kreditförluster ökade dock avsevärt mot året innan, huvudsakligen på grund av exponeringar i stadie 3. Avsättningar har även gjorts med anledning av den rådande makroekonomiska osäkerheten.

Total kapitalrelation uppgick vid utgången av året till 21,3 procent (20,6), varav primärkapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 21,3 procent (20,6). Ökningen av kapitalrelationen beror på ökningen i balanserade vinstmedel.

Bruttosoliditetsgraden uppgick till 9,3 procent (8,4) vid årsskiftet. Att bruttosoliditetsgraden ökar från föregående år beror huvudsakligen på ökad Tier 1 kapital och lägre total exponering.

SEK:s största finansiella risker är kreditrisk med Skr 7,4 miljarder (7,2), marknadsrisk med Skr 1,1 miljarder (1,5) och operativ risk med Skr 0,4 miljarder (0,3) i enlighet med internt bedömt kapitalbehov.

Riksgäldskontoret (Riksgälden) har fattat beslut om resolutionsplan och krav på kapitalbas och kvalificerade skulder i enlighet med MREL-regelverket. SEK bedöms kunna avvecklas genom ett normalt insolvensförfarande utan att detta skulle leda till betydande negativa effekter på den finansiella stabiliteten. MREL-kravet begränsas därmed till summan av SEK:s pelare 1- och pelare 2-krav. Beslutet innebär en förändring av Riksgäldens tidigare bedömning och är resultatet av fördjupad översyn av hur SEK bör hanteras vid en kris.

Under 2023 har geopolitisk oro och volatiliteten i räntor och valutor lett till att det varit svårare att navigera i marknaden. Trots detta har SEK:s likviditetssituation varit god under året med en god kapacitet för hantering av operativ och strukturell likviditetsrisk. Likviditetstäckningsgraden (LCR) uppgick till 494 procent (311) vid årsskiftet. Stabil nettofinansiering (NSFR) uppgick till 131 procent (119) vid årsskiftet.

Inom området operativa risker och specifikt IKT- och informationssäkerhetsrisker bedöms cyberhotet ha ökat sedan Rysslands invasion av Ukraina. På grund av den ökande hotbilden har åtgärder vidtagits för att förstärka SEK:s skydd både innan, under och efter en eventuell cyberattack. Omvärldsbevakning och säkerhetsövervakning är en viktig del i arbetet för att upptäcka samt agera på identifierade risker, hot och cyberattacker. Analyser av säkerhetsövervakningen visar att SEK löpande utsätts för cyberattacker och cyberhot. Attackerna samt identifierade sårbarheter hanteras och avvärjs löpande och har inte lett till någon väsentlig incident under året.

Kapitalmål

SEK:s kapitalmål beslutas av ägaren på bolagsstämman och är ett av de viktigaste styrverktygen. Kapitalmålet ska säkerställa att bolagets kapitalstyrka är tillräcklig för att stödja SEK:s strategi och för att uppfylla regelverkskrav även vid kraftiga konjunkturnedgångar. Kapitalbasen ska därutöver täcka volatilitet som kan förväntas under normala förhållanden. Kapitalmålet är att SEK:s totala kapitalrelation ska uppgå till mellan 2 och 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet. Vidare ska SEK:s kärnprimärkapitalrelation uppgå till minst 4 procentenheter över det av Finansinspektionen kommunicerade kravet.

Finansinspektionen har underrättat SEK per 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att utöver kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav, bör SEK hålla ytterligare kapital (s.k. Pelare 2-vägledning) på 1,5 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp och 0,15 procent av totalt exponeringsmått för bruttosoliditeten. Både den riskbaserade Pelare 2-vägledningen och bruttosoliditetsvägledningen kan endast uppfyllas av kärnprimärkapital. Pelare 2-vägledningarna utgör inte bindande krav.

Per 31 december 2023 uppgick SEK:s totala kapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen och kärnprimärkapitalkrav inklusive Pelare 2-vägledningen till 17,2 procent (16,5) respektive 12,1 procent (11,4). Kraven inklusive Pelare 2-vägledningen ska jämföras med den totala kapitalrelationen och kärnprimärkapitalrelationen som uppgick till 21,3 procent per 31 december 2023 (20,6).

Grundläggande principer för riskhantering

Kreditgivningen ska ske ansvarsfullt. SEK ska vara selektivt i sitt urval av motparter och kunder i syfte att säkerställa hög kreditvärdighet. SEK lånar bara ut pengar till kunder som har genomgått bolagets rutin för att uppnå kännedom om kunden och dess affärsförhållanden, och där affärsupplägget uppfyller SEK:s uppdrag att främja svensk exportnäring.

Affärsverksamheten är begränsad till finansieringslösningar och positioner som bolaget har godkänt och har rutiner för, kan riskmäta och värdera och där bolaget efterlever internationella riktlinjer för hållbarhetsområdet.

Likviditetsstrategin för SEK innebär att bolaget säkerställer finansiering på minst samma löptider som det lånar ut. SEK ska med hjälp av derivat hålla marknadsrisk på en låg nivå med en intention att säkerställa ett stabilt räntenetto.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 30 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240537

Riskramverk

Effektiv hantering och kontroll av risk i SEK bygger på en sund riskkultur, effektiva interna processer och en väl fungerande kontrollmiljö. SEK betonar vikten av en utbredd riskmedvetenhet hos personalen och en medvetenhet om vikten av förebyggande riskhantering för att på så sätt hålla riskexponeringen inom beslutad nivå. SEK har ett ramverk för riskhantering ("riskramverk") för att säkerställa att SEK löpande kan identifiera, mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de väsentliga risker som SEK är eller kan bli exponerat för. Riskramverket beskrivs i riskpolicyn som fastställs av styrelsen årligen. Se illustration nedan.

Styrningen konkretiseras förutom i form av en riskstrategi, en riskpolicy och riskaptit även i form av riskkulturen, i instruktioner, processer och limiter. De styrande dokumenten beskriver riskhanteringsprocessen och anger vilka aktiviteter och moment som ingår i riskhanteringsprocessen, och hur de ska utföras. I styrdokumenten anges också hur ansvaret är organiserat med avseende på utförande, uppföljning och efterlevnad av riskhanteringen.

Riskaptit

Riskaptiten specificerar de riskmått som styrelsen anser ger tillräcklig information för att ledamöterna ska vara väl insatta i arten och omfattningen av bolagets risker. Riskaptiten är starkt kopplad till bolagets förlustkapacitet och därigenom till det egna kapitalet. Styrelsen får minst kvartalsvis en omfattande uppföljning av riskexponeringarnas nivå i relation till riskaptiten. Se vidare tabellen Detaljerad riskförklaring där riskaptiten per riskslag beskrivs.

Riskstyrning

Styrelsen har det yttersta ansvaret att styra och följa upp riskexponering och riskhantering samt att tillse att det finns en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen beslutar om den övergripande riskstyrningen bland annat genom att besluta om riskstrategi, riskpolicy och riskaptit. För en fullständig beskrivning av styrelsens arbetsordning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

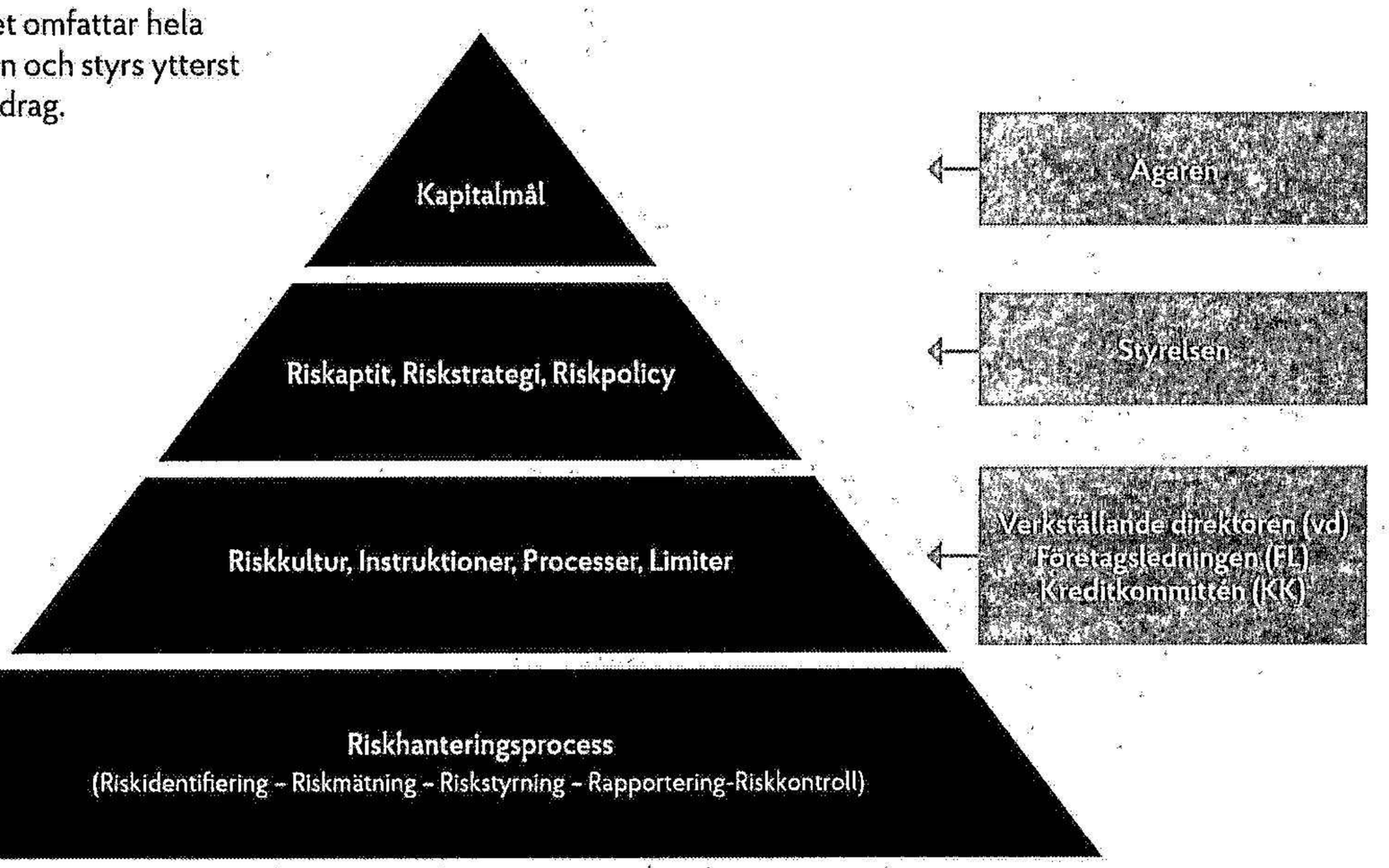
SEK har organiserat riskhantering i enlighet med principen om *tre försvarslinjer* med en tydlig åtskillnad av ansvar mellan affärs- och stödverksamheten som äger riskerna, kontrollfunktionerna som oberoende identifierar och följer upp riskerna och internrevisionen som granskar bland annat effektiviteten och integriteten i riskhanteringen samt kontrollfunktionerna, se bild på nästa sida.

Riskhanteringsprocess

Bolagets riskhanteringsprocess omfattar identifiering, mätning, styrning, rapportering samt kontroll av de risker som SEK är

Riskramverk

Riskramverket omfattar hela verksamheten och styrs ytterst av SEK:s uppdrag.



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 31 of 143.

TeamEngine E-Signing

eller kan bli exponerat för. SEK:s riskhanteringsprocess består av följande huvudmoment:

Riskidentifiering – SEK ska vid var tid ha kunskap om de risker som bolaget är eller kan bli exponerat för. Risker identifieras, vid nya affärer, vid förändringar i SEK:s omvärld eller internt i till exempel produkter, processer, system samt genom regelbundna riskanalyser. Riskidentifieringen utgår från det dagliga arbetet samt etablerade, återkommande processer såsom processen för incidenthanteringen, processen för riskworkshops och processen för godkännande av väsentliga förändringar (New Product Approval Process, NPAP). NPAP-processen ska säkerställa att det genomförs en adekvat risk- och konsekvensanalys, att risker som identifieras i denna analys hanteras på ett adekvat sätt och att en adekvat riskmätning uppnås innan införande av nya eller väsentligen förändrade produkter, tjänster, marknader, processer, IT-system i SEK:s verksamhet. Samma krav gäller vid större förändringar i SEK:s verksamhet och organisation, till exempel på grund av nya och ändrade regelverk.

Riskmätning – Riskernas storlek mäts eller bedöms kvalitativt med erforderlig frekvens. Mätmetoderna beaktar väsentliga identifierade risker samt omfattar framåtblickande och bakåtblickande analyser. Analyserna kompletteras med expertbedömningar när det är relevant. Vidare stresstestas väsentliga risker regelbundet med olika scenarier.

Riskstyrning – SEK utnyttjar aktivt riskreducerande möjligheter samt ha kontroll på riskernas utveckling över tid för att säkerställa att verksamheten hålls inom fastställd riskaptit och fastställda limiter. Därutöver planerar SEK för att kunna säkerställa kontinuiteten av verksamhetskritiska processer och system under kriser. Övning och utbildning sker kontinuerligt för hantering av situationer där kris- och/eller kontinuitetsplaner behöver tillämpas.

Rapportering – SEK:s oberoende kontrollfunktioner presenterar regelbundet och minst kvartalsvis till styrelsen, finans- och riskutskottet (FRU) och vd rapporter över utvecklingen av bolagets väsentliga risker. Riskrapporteringen ska ge en korrekt och heltäckande bild av SEK:s riskexponering.

Riskkontroll – SEK kontrollerar och följer upp kapitalmål, riskaptit, limiter, riskhantering samt interna och externa regler för att på så sätt säkerställa att riskexponeringarna hålls på en för SEK acceptabel nivå samt att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig. Vidare testar kontrollfunktionerna regelbundet att internkontrollerna är effektiva avseende design

Fördelning av ansvar för risk-, likviditets- och kapitalhantering i SEK

Första försvarslinjen

- Affärs- och stödverksamheten
- Daglig hantering av risk, likviditet och kapital i enlighet med riskstrategin, riskpolicyn och riskstrategin
- Kredit- och hållbarhetsanalyser
- Arbete mot penningtvätt och terroristfinansiering samt hantering av internationella sanktioner
- Daglig kontroll och uppföljning av kredit-, marknads- och likviditetsrisk
- Rapportering till styrelsen

Andra försvarslinjen

- Oberoende kontrollfunktioner för risk samt regelefterlevnad
- Identifiering, mätning, rapportering och kontroll av riskerna
- Rapportering av risk, likviditet och kapital
- Upprätthåller ett effektivt riskramverk inklusive ramverk för intern kontroll
- Regelverksuppföljning och rapportering till styrelsen

Tredje försvarslinjen

- Oberoende internrevision
- Granskning och utvärdering av effektiviteten och integriteten i riskhanteringen
- Utför revisionsaktiviteter i enlighet med av styrelsen fastställd revisionsplan
- Rapportering till styrelsen

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 32 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507033772

samt hur kontrollerna fungerar operationellt. Utfallet i denna testning och en uppföljning på eventuella åtgärdsplaner ska rapporteras till styrelsens revisionsutskott (RU).

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Den interna kapitalutvärderingsprocessen är en integrerad del av SEK:s strategiska planering. Syftet med den interna kapitalutvärderingsprocessen är att säkerställa att SEK har tillräckligt med kapital för att kunna möta regelverkskraven på kapital under såväl normala som stressade finansiella förhållanden och att understödja SEK:s kreditvärdighet. Kapitalet som SEK håller ska vara tillräckligt i förhållande till de risker som bolaget är, eller kan bli, exponerat för. Den interna kapitalbedömningen är baserad på SEK:s interna bedömningar om riskerna och deras utveckling liksom bedömning av riskmätningsmodellerna, riskstyrningen och riskhanteringen. Bedömningen är integrerad i affärsplaneringen och utgör basen för SEK:s strategi för att upprätthålla en adekvat nivå på kapitalet. Kapitalbedömningen utförs minst för den kommande treårsperioden.

För att komma fram till en adekvat nivå på kapitalisering även under stressade finansiella förhållanden genomförs en analys av hur kapitaliseringen påverkas vid stress av de globala finansiella marknaderna och andra faktorer som påverkar SEK:s affärsmodell och SEK:s nettoriskexponering.

När SEK utför den interna bedömningen av kapitalbehovet tillämpar SEK andra metoder än de som används för beräkning av FI:s kapitalkrav. Bedömningen baseras på bolagets interna beräkning av så kallat ekonomiskt kapital som fångar alla de specifika risker som SEK har i sin verksamhet, även utöver de risker som ingår i FI:s kapitalkrav.

Utöver det internt beräknade kapitalbehovet utför SEK också en uppskattning av det totala kapital som Finansinspektionen i sin översyns- och utvärderingsprocess bedömer att SEK behöver hålla. Det av Finansinspektionen beräknade kapitalbehovet utgör ett minimikrav för SEK:s kapitalbas. Se information om Pelare 2-vägledningar i avsnitt Kapitalmål. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget en kapitalbas som med tillfredsställande marginal överstiger både det internt skattade och det av Finansinspektionen beräknade totala kapitalbehovet.

Utöver den interna kapitalutvärderingen genomförs också en utvärdering av likviditeten. Behovet av likviditet, och dess sammansättning bland annat med avseende på likviditetsbehov i olika valutor under planeringsperioden, utvärderas för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med likviditet för att genomföra affärsplanen samt möta regelverkskraven. Enligt SEK:s utvärdering har bolaget likviditet som överstiger likviditetsbehov under planeringsperioden.

För mer information, se den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2023" som finns tillgänglig på www.sek.se.



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4, Page 33 of 143.

TeamEngine E-Signing

Detaljerad riskförklaring

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskaptit
Kreditrisk			
Kreditrisk är risken för fallissemang på en skuld som kan uppstå genom att en låntagare inte kan göra nödvändiga betalningar. Kreditrisk kan vara av följande typer: *Fallissemangsrisk* – Risken för förlust till följd av att en gäldenär sannolikt inte kommer att betala sina låneförpliktelser i sin helhet eller att gäldenären är mer än 90 dagar försenad med någon av de väsentliga kreditförpliktelserna. Fallissemangsrisk kan påverka alla kreditkänsliga transaktioner, inklusive lån, värdepapper och derivat. *Koncentrationsrisk* – Risken relaterad till en enskild exponering eller en grupp av exponeringar. Det kan uppstå i form av namnkoncentration, geografi eller branschkoncentration. *Landsrisk* – Risken för förlust som uppstår genom att en stat fryser betalningar i utländsk valuta (transfererings-/konverteringsrisk) eller när den inte uppfyller sina åtaganden (statsrisk).	Kreditgivningen ska baseras på djup kunskap om SEK:s motparter såväl som deras återbetalningsförmåga. Kreditgivning ska vidare ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och hanteras bland annat genom användande av garantier, kreditförsäkringar, nettningsavtal och andra former av säkerheter. Vidare guidas SEK:s utlåning genom användandet av en normativ kreditpolicy som specificerar principer för risknivåer och lånevillkor. Koncentrationer som följer naturligt av bolagets uppdrag accepteras, dock arbetar bolaget löpande med att reducera koncentrationsrisker när så är möjligt. ESG-faktorer har integrerats i SEK:s internrating-metodik för bedömning av företagsmotparter.	SEK:s utlåningsportfölj håller hög kreditkvalitet. Portföljen har koncentrationsrisk till följd av bolagets uppdrag, såsom geografisk koncentration gentemot Sverige. Nettorisken är företrädesvis begränsad till motparter med hög kreditvärdighet såsom statliga exportkreditorgan, stora svenska exportföretag samt banker och försäkringsbolag. SEK placerar sin likviditet i värdepapper med hög kreditkvalitet och företrädesvis kort löptid.	Låg
Likviditetsrisk			
Likviditetsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta behov av likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk omfattar finansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk.	SEK ska genom diversifierad upplåning säkerställa att det för bolagets samtliga kreditåtaganden – utestående krediter såväl som avtalade, ännu ej utbetalda krediter – finns tillgänglig finansiering för hela löptiden. Storleken på SEK:s likviditetsplaceringar ska säkerställa att nyutlåning kan ske även i tider av stress.	SEK har säkerställt upplåning för alla sina kreditåtaganden, inklusive de som är avtalade men ännu ej utbetalda. Vidare tillåter storleken på SEK:s likviditetsplaceringar att nyutlåning kan fortsätta i normal takt även i tider av stress. Som en konsekvens av att SEK har säkerställt finansiering för alla sina kreditåtaganden, är finansieringens återstående tid till förfall längre än utlåningens återstående löptid till förfall.	Låg
Marknadsrisk			
Marknadsrisk är risken för att bolagets resultat, kapital eller värde påverkas negativt till följd av förändringar på de finansiella marknaderna, såsom rörelser i räntor, valutakurser, basisspreadar eller kreditspreadar. Värde inkluderar både bokfört värde och ekonomiskt värde.	SEK har ingen tradingverksamhet. Kärnan i SEK:s marknadsriskstrategi är att bolaget lånar upp medel genom att emittera värdepapper, som oavsett vilka marknadsriskexponeringar dessa genererar säkras genom att swappas till rörlig ränta. Upplånade medel används antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta eller swappad till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet. Avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall.	SEK:s affärsmodell medför exponeringar mot marknadsrörelser, huvudsakligen räntor, basisspreadar, kreditspreadar och valutakurser.	Låg
Operativ risk			
Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker samt IT-och informationssäkerhetsrisker.	SEK arbetar löpande med att hantera den operativa risken genom framför allt ett effektivt internt kontrollarbete, utförande av riskanalyser inför förändringar, fokus på ständiga förbättringar samt beredskapsplanering. Kostnader för att reducera riskexponeringar ska stå i proportion till den effekt som åtgärden medför.	Operativa risker förekommer naturligt i alla delar av verksamheten. Det stora flertalet av incidenterna som har inträffat har karaktären av att vara mindre händelser som åtgärdas omgående inom respektive funktion.	Låg

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 34 of 143.

20240503T093373

Riskklass	Riskhantering	Riskprofil	Riskaptit
Regelefterlevnadsrisk			
Regelefterlevnadsrisk är risken för bristande fullgörande av förpliktelser enligt dels lagar, förordningar och andra regler, dels interna regler.	SEK arbetar kontinuerligt för att utveckla verktyg och kunskap för att identifiera bolagets regelefterlevnadsrisker. Bolaget analyserar och följer upp regelefterlevnadsrisker med avsikt att kontinuerligt minska risken för bristande regelefterlevnad.	SEK:s verksamhet medför exponering mot risken att ej efterfölja gällande lagar och förordningar på de marknader bolaget verkar.	Låg
Affärsrisk och strategisk risk			
Affärsrisk är risken för en icke förväntad nedgång i intäkter från till exempel förändrade konkurrensförhållanden och därigenom volymnedgångar, och/eller sjunkande marginaler. Strategisk risk är risken för minskade intäkter till följd av att strategiska satsningar inte ger det resultat som eftersträvades, organisationsförändringar som leder till ineffektivitet, felaktigt genomförande av beslut, outsourcing av verksamhet som får oönskad effekt eller oförmåga att reagera adekvat på förändringar i regelsystem och omvärld. Strategisk risk fokuserar på storskaliga och strukturella riskfaktorer.	SEK:s företagsledning ska ansvara för identifiering och hantering av de strategiska riskerna, löpande bevaka omvärldsfaktorer och utvecklingen på de marknader där SEK är verksamt och föreslå strategisk inriktning för styrelsen.	SEK:s strategiska risker uppstår huvudsakligen genom förändringar i den externa miljö där bolaget verkar, till exempel förändringar i marknadsförhållanden som kan resultera i begränsade möjligheter till utlåning och regelverksreformer som antingen påverkar affärsmodellen eller ställer väsentligt större krav på organisationen beroende på ökad komplexitet.	Låg till moderat
Hållbarhetsrisk och ESG-faktorer			
Hållbarhetsrisk definieras av SEK som risken för att SEK:s utlåningsverksamhet eller likviditetsinvesteringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor (impact-out). I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens. *ESG-faktorer* är miljö och klimat-, sociala och styrningsrelaterade faktorer som potentiellt kan ha en positiv eller negativ påverkan på SEK:s motparters finansiella ställning eller solvens och, i förlängningen, på SEK:s finansiella risker (impact-in).	Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt. Hållbarhetsrisker identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå. Vid förhöjd hållbarhetsrisk genomförs en fördjupad hållbarhetsgranskning genom att bedöma motpartens kapacitet att hantera identifierade risker samt bedöma om transaktionen är inom SEK:s riskaptit under kreditens löptid. E, S och G -faktorer kan genom olika riskdrivare och mikro- och makroekonomiska transmissionskanaler få en påverkan på SEK:s finansiella riskslag. Bedömningen är att påverkan i dagsläget främst sker på kreditrisk och risken hanteras därmed inom kreditkrishanteringen.	SEK är indirekt exponerade mot hållbarhetsrisker i samband med utlåningen. Hög bruttorisk kan uppstå vid finansiering av större projekt eller verksamheter i länder och/eller branscher med hög hållbarhetsrisk. Länder bedöms utifrån risk för korruption, negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och skattejurisdiktion. SEK kan finansiera verksamheter med höga utsläpp under förutsättning att dessa över tid bedöms bidra positivt till omställningen.	Låg till moderat

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 35 of 143.

TeamEngine E-Signing

Bolagsstyrningsrapport 2023

SEK är ett svenskt kreditmarknadsbolag med säte i Stockholm. Staten äger 100 procent av SEK och Finansdepartementet ansvarade under 2023 för förvaltningen av SEK.

SEK är en central aktör inom statens främjande av svensk exportnäring och för ett förverkligande av regeringens export- och investeringsstrategi.

Till grund för SEK:s bolagsstyrning ligger svensk rätt och tillämpliga svenska och internationella regler, bland annat de internationella riktlinjer som SEK valt att följa.

Ägarens styrning av SEK sker genom statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020, ägaranvisningen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), men även, som för alla aktiebolag, styrs SEK genom aktiebolagslagens (2005:551) regler, bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd. Inom sitt arbete att agera ansvarsfullt arbetar SEK därtill för att följa internationella riktlinjer inom hållbarhet.

Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande

Regeringen beslutade den 27 februari 2020 ägarpolicy för bolag med statligt ägande. I statens ägarpolicy redogör regeringen för sina uppdrag och mål, tillämpliga ramverk och sin inställning i viktiga principfrågor avseende bolagsstyrning av samtliga statligt ägda bolag. Statens ägarpolicy omfattar regeringens principer för extern rapportering och principer för anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Vidare innebär statens ägarpolicy att Koden ska tillämpas.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande. För styrning kring hållbarhet, se hållbarhetsnot 4.

Bolag med statligt ägande har ett utökat informationskrav för hållbarhetsredovisning och ska därför tillämpa vissa internationella ramverk för hållbarhetsredovisning.

Koden

Koden är en del av svenska statens ramverk för ägarstyrning. SEK följer Koden i enlighet med ägarens riktlinjer.

Avvikelser från Koden. SEK väljer i vissa fall att avvika från Koden i enlighet med Kodens bestämmelser om att "följa eller förklara". Anledningen till sådana avvikelser är att SEK är ett av staten helägt bolag och därigenom inte ett noterat bolag. På följande punkter avviker SEK:s styrning beträffande räkenskapsåret 2023 från de krav som finns i Koden:

Valberedning. Processen för att utse styrelseledamöter och revisorer följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

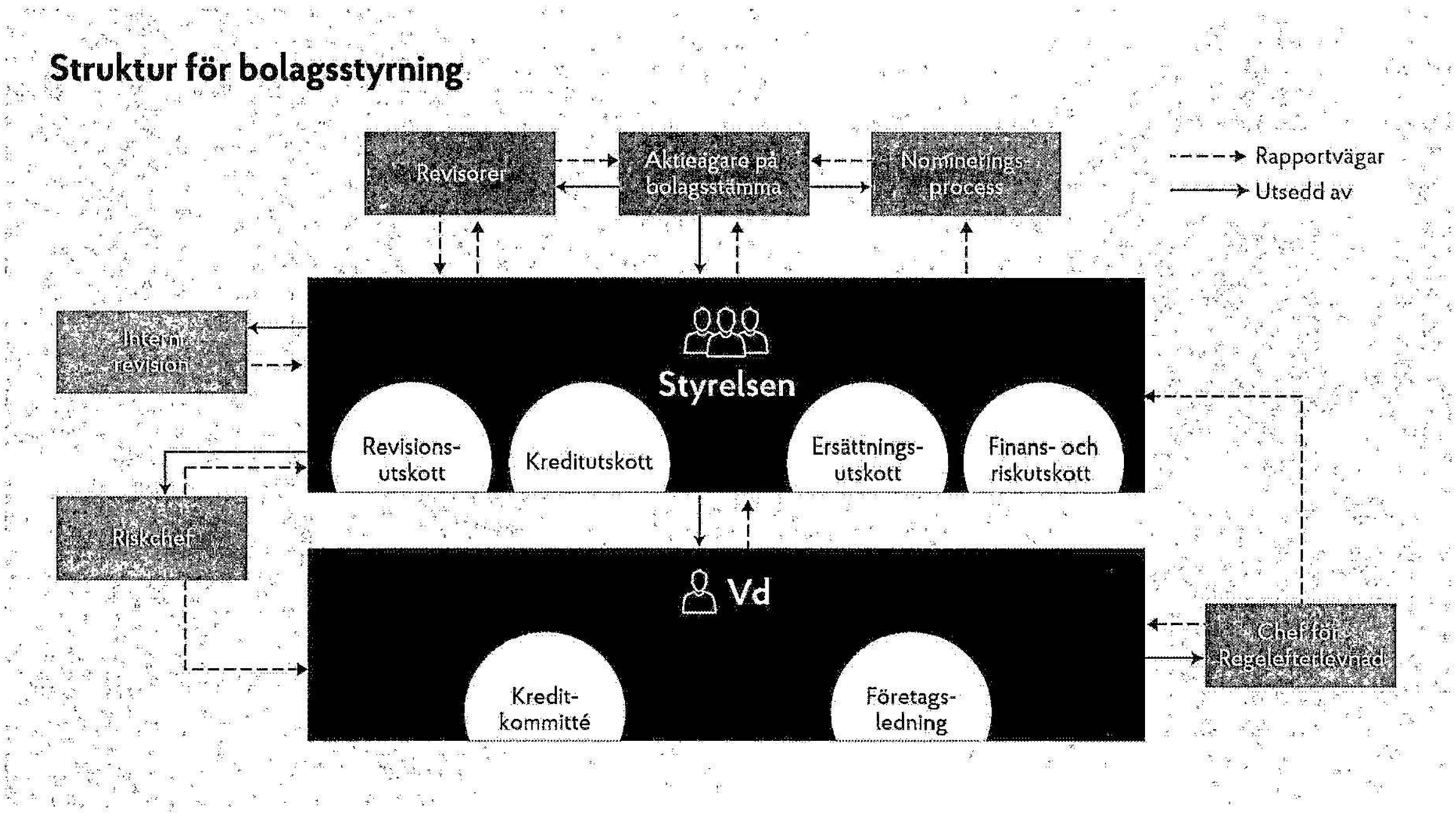
Ordförande vid bolagsstämma. Processen för att utse ordförande vid bolagsstämma följer de principer som beskrivs i statens ägarpolicy.

Styrelsens oberoende till ägaren. I enlighet med statens ägarpolicy redovisar inte SEK huruvida styrelseledamöter är oberoende i förhållande till ägaren.

Ägaranvisning

I SEK:s ägaranvisning anges att inom ramen för bolagsordningens verksamhetsföremål ska SEK för att komplettera marknaden: (a) på kommersiella och hållbara grunder bedriva kreditverksamhet i syfte att främja svensk exportnäring genom att erbjuda finansieringslösningar, inklusive långfristiga finansie-

Struktur för bolagsstyrning



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 36 of 143.

20240507093714

ringslösningar, som direkt eller indirekt främjar svensk export. SEK ska agera ansvarsfullt och aktivt arbeta för att följa samt verka för efterlevnad av internationella riktlinjer om miljö- och klimathänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. I sina kreditbedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s "Common Approaches for Officially Supported Export Credits and environmental and social due diligence" eller Ekvatorprinciperna samt beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer; I syfte att uppnå bästa möjliga finansieringslösningar för bolagets kunder ska SEK sträva efter att samarbeta med andra statliga exportfrämjande aktörer samt med banker och andra finansiella aktörer (b) erbjuda exportkrediter, varav statsstödda krediter, CIRR-krediter, ska utgöra en del; och (c) i perioder då marknaden inte fullgott kan förse svensk exportnäring med finansiering, kunna utgöra ett verktyg för staten att genom särskilda åtgärder kunna säkerställa att sådan finansiering kan lämnas. Detta innebär att SEK ska ha den administrativa förmågan att möta en signifikant ökad efterfrågan på finansiering, om staten samtidigt säkerställer nödvändigt kapital och/eller likviditet.

I ägaranvisningen ställs vidare krav på återrapportering och uppföljning av hur SEK hanterar det av riksdagen särskilt beslutade samhällsuppdraget att administrera CIRR-systemet. Den samhällsekonomiska nyttan av detta ska utvärderas genom (a) mätning av det mervärde som SEK adderar avseende exportkrediter, varav CIRR utgör en del, och (b) att bolaget genomför en intressentdialog.

Bolagsordning

SEK:s bolagsordning reglerar bland annat bolagets verksamhetsmål. I bolagsordningen finns inga bestämmelser som reglerar tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, med undantag för en bestämmelse som anger att styrelseordföranden ska utses av bolagsstämman samt högsta och lägsta antalet styrelseledamöter. För ändringar av bolagsordningen gäller att kallelse till extra stämma, där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan stämman. Det finns inga begränsningar i SEK:s bolagsordning om hur många röster aktieägaren kan avge vid en bolagsstämma.

Bolagsstämma

Årsstämma

SEK:s årsstämma hölls 27 mars 2023. Utomstående ägde rätt att närvara vid stämman. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på www.sek.se.

Vid årsstämman omvaldes styrelseledamöterna Anna Brandt, Håkan Berg, Paula da Silva, Reinhold Geijer, Hanna Lagercrantz, Katarina Ljungqvist och Eva Nilsagård. Lennart Jacobsen omvaldes till ordförande vid stämman

Årsstämman fastställde den av styrelsen och verkställande direktören (vd) avgivna årsredovisningen för 2022 samt beviljade styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2022. Årsstämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag till vinstdisposition, att ingen utdelning skulle lämnas till ägaren. Årsstämman beslutade vidare att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare överensstämmer med regeringens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande i enlighet med ägarpolicyn, se även vidare under not 5 i årsredovisningen.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och nomineringsprocess

Nomineringsprocessen för styrelseledamöter följer statens ägarpolicy samt drivs och koordineras av Avdelningen för statliga bolag inom Finansdepartementet. En arbetsgrupp analyserar kompetensbehovet utifrån styrelsens sammansättning samt bolagets verksamhet, situation, framtida utmaningar och genomförda styrelseutvärderingar. Därefter fastställs eventuella rekryteringsbehov och rekryteringsarbetet inleds. SEK har inte antagit en mångfaldspolicy som tillämpas i fråga om styrelsen då statens ägarpolicy tillämpas. Av statens ägarpolicy framgår att regeringen eftersträvar en jämn könsfördelning och andelen kvinnor respektive män i styrelserna ska vara minst 40 procent. För bolag med sex till åtta av bolagsstämman valda styrelseledamöter ska bland dessa finnas minst tre personer av vardera kön. Urvalet av ledamöter ska göras utifrån en bred rekryteringsbas i syfte att ta tillvara på kompetensen hos såväl kvinnor och män, som hos personer med olika bakgrund och erfarenheter. Diskriminering som har samband med kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsvariationer, sexuell läggning eller ålder får inte förekomma.

SEK tillämpar lämplighetsprövning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare enligt riktlinjer som utfärdats av Europeiska bankmyndigheten (EBA). Förutsättningarna för SEK:s prövning av potentiella nya styrelseledamöter är att ägaren har identifierat kandidaten i fråga utifrån en kravprofil. Efter SEK:s lämplighetsprövning ska ägaren informeras om utfallet. Då processen avslutas offentliggörs nomineringarna enligt Kodens bestämmelser.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst åtta ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Vd ingår inte i styrelsen. Av styrelsens ledamöter är fem ledamöter kvinnor och tre ledamöter män. Namn, ålder, huvudsaklig utbildning samt årets sammanträden i styrelsen och dess utskott framgår under avsnittet *Styrelse* respektive *Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2023* i bolagsstyrningsrapporten. Ingen av styrelseledamöterna eller vd innehar aktier eller finansiella instrument utgivna av SEK. Styrelsen ansvarar för att för styrelsens arbete relevanta styrelseutskott inrättas och att ledamöter till utskotten utses av styrelsen bland styrelsens ledamöter.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman. Om denne lämnar sitt uppdrag under mandatperioden ska styrelsen inom sig välja en ny ordförande intill utgången av den bolagsstämma då en ny ordförande väljs av stämman. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och bevakar att styrelsen utför sina uppgifter och företräder styrelsen gentemot ägaren samt upprätthåller kontakten med ägaren. Ordföranden ansvarar också för att ta initiativ till den årliga utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Utvärderingen har under 2023 utförts av extern part tillsammans med SEK:s HR-funktion. Resultatet av utvärderingen, som överlag var bra, har återkopplats till bolaget med några få förbättringsförslag, framförallt rörande hur SEK

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 37 of 143.

TeamEngine E-Signing

kan agera mer proaktivt mot sina kunder. Ordföranden ser till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, bland annat genom att informera styrelsen om vad som framkommit vid kontakt med ägaren. Styrelsens ordförande ser även till att styrelsen får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska fungera effektivt, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Utbildningsplanen beslutas vid det konstituerande styrelsesammanträdet. Bland ämnena som avhandlas är hållbarhet återkommande.

Styrelsen och dess arbetsformer

Styrelsen svarar för organisation och förvaltning av SEK:s angelägenheter där hållbarhet hanteras som en integrerad del. Styrelsen ansvarar för att bolagets finansiella rapporter är upprättade i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav. Uppföljning av måluppfyllelse av hållbarhetsmål sker kvartalsvis i CFO-kommunikationen och löpande i vd-rapport. Styrelsen ska fortlöpande bedöma SEK:s ekonomiska situation och se till att SEK:s organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och SEK:s ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen fastställer verksamhetsmål och strategier för verksamheten samt utfärdar övergripande interna regler i policyer och instruktioner. Styrelsen tillser att det finns ett effektivt system för uppföljning och kontroll av SEK:s verksamhet. Styrelsen har dessutom till uppgift att tillsätta, och vid behov entlediga, vd och riskchef samt besluta om ersättning till dessa och till övriga ledamöter av företagsledningen. Styrelsearbetet följer den arbetsordning och årsplan som årligen fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde. Under 2023 har styrelsen sammanträtt vid 12 tillfällen. Vd deltar vid alla styrelsesammanträden utom i ärenden där det föreligger hinder på grund av jäv, såsom då vd:s arbete utvärderas.

Närvarofrekvens vid styrelse- och utskottssammanträden under 2023

	Totalt	Styrelse	Ersättnings-utskott	Finans- och riskutskott	Kreditutskott	Revisions-utskott
Antal sammanträden	48	12	5	8	17	6
Lennart Jacobsen	34	12	5	0	17	0
Håkan Berg	26	12	0	8	0	6
Anna Brandt	18	12	0	0	0	6
Paula da Silva	36	12	0	8	16	0
Reinhold Geijer	33	12	5	0	16	0
Hanna Lagercrantz	25	12	5	8	0	0
Katarina Ljungqvist	37	12	0	8	17	0
Eva Nilsagård	18	12	0	0	0	6

Styrelsens arbete under året

Styrelsens arbete under 2023 kom att i hög grad påverkas av det osäkra världsläget, orsakat av Rysslands invasionskrig i Ukraina, kriget mellan Israel och Hamas, fortsatt hög global inflation, räntehöjningar och volatila valutarörelser. Styrelsen har mot denna bakgrund fortsatt ägnat mycket tid åt att följa upp vilka konsekvenser detta får på kapital och upplåning, utlåning samt hur det påverkar riskbilden. Styrelsen har följt upp de investeringsbeslut som fattats. Som en del av en lärandeprocess för bolaget har styrelsen kravställt, och följt upp, fördjupade analyser som gjorts avseende vissa investeringar och krediter som inte utvecklats som tänkt. Styrelsen har under året följt upp och övervakat hur SEK arbetar med cyber- och informationssäkerhetsfrågor, hur kris- och kontinuitetshanteringen är strukturerad samt hur processen för riskavtäckning fungerar samt hur arbetet med att motverka penningtvätt, korruption och internationella sanktioner bedrivs. Styrelseledamöterna har även erbjudits möjligheten att få en grundutbildning om hållbarhet inom finansbranschen.

Styrelsen hade därutöver ett särskilt utbildningstillfälle där man med hjälp av företrädare från olika bolag och myndigheter inom energimarknaden fördjupade sig i förutsättningarna på den svenska energimarknaden. Utbildningen föregick den styrelseresa som gjordes under slutet av året till ett antal kunder längs med Norrlandskusten. Det arbete som inleddes under 2022 i syfte att förändra kulturen har fortsatt varit i styrelsens fokus och det var en av de frågor som styrelsen diskuterade under årets strategidagar. Övriga strategiska frågor som diskuterades vid samma tillfälle rörde den strategiska planen till 2030, hur SEK långsiktigt ska arbeta med hållbart värdeskapande, hur bolaget kan drar nytta av data och digitalisering för skalbar tillväxt samt SEK:s långsiktiga finansieringsstrategi.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 38 of 143.

TeamEngine E-Signing

Styrelsen har inrättat nedanstående utskott. Styrelsen fastställer årligen instruktioner för alla sina utskott i styrelsens arbetsordning. Vid styrelsens sammanträden anmäls protokollen från utskotten av respektive utskottsordförande.

20240507033375

Ersättningsutskottet

Lennart Jacobsen (ordförande), Reinhold Geijer och Hanna Lagercrantz



Utöver ordinarie ärenden har ersättningsutskottet under året lagt mycket tid på frågor som rör kulturförflyttning i bolaget. Fokus har vidare bland annat legat på frågor som rör strategisk kompetensförsörjning, ledarskapsutveckling och SEK:s arbetsgivarvarumärke.

- Utgör beredningsgrupp för frågor om anställningsvillkor för vd och ledningen samt för övergripande personalfrågor, inklusive frågor om resurs- och kompetensförsörjning samt kompensation.
- Bereder förslag till ersättningspolicy inför beslut av styrelsen.
- Bereder förslag till lön för personer i kontrollbefattningar, för vilka styrelsen ska besluta om ersättningsvillkor.
- Utvärderar efterlevnaden av beslut rörande ersättning som fattas av årsstämman.

Finans- och riskutskottet

Håkan Berg (ordförande), Paula da Silva, Hanna Lagercrantz och Katarina Ljungqvist



Finans- och riskutskottets diskussioner har fortsatt präglats av det osäkra makroläget varför bland annat bolagets finansieringsstrategi har diskuterats. Utskottet har vidare berett förslag på justeringar till riskaptit och riskstrategi. Utskottet har vidare gjort en översyn av bolagets process för bevakningsengagemang.

- Säkerställer att bolaget kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat mot.
- Bereder frågor avseende övergripande policyer, strategier och riskaptit i alla risk- och kapitalfrågor där hållbarhetsrisk är ett riskslag samt avseende övergripande frågor inom bolagets finansiella verksamhet.
- Beslutar om de limiter för sådana risk- och kapitalfrågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att besluta om samt om mätmetoder och limiter avseende marknads- och likviditetsrisk samt modeller för värdering av finansiella instrument.

Kreditutskottet

Reinhold Geijer (ordförande), Paula da Silva, Lennart Jacobsen och Katarina Ljungqvist



Kreditutskottet har under året fattat beslut i 36 (55) ärenden. Utskottet är slutlig instans för att pröva kreditärenden, med undantag för beslut som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget, vilka ska fattas av styrelsen. Under 2023 förekom inga sådana ärenden. Även detta år har en betydande del av de beslutsärenden utskottet behandlat gällt omställningsrelaterade kreditpropåer. Vidare har utskottet på kvartalsbasis fattat beslut om kreditreserveringar. Kreditutskottet utgör ett viktigt stöd för verksamheten och bidrar till SEK:s affär med ett externt perspektiv och lång erfarenhet, vilket inte minst är väsentligt i ärendena med de största kredit- och hållbarhetsriskerna.

- Säkerställer styrelsens involvering i beslutsfattandet avseende kreditrisker.
- Bereder frågor som rör krediter och kreditbeslut och som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för bolaget samt fattar beslut avseende krediter enligt av styrelsen beslutad delegeringsordning där hållbarhetsaspekter är inkluderade.

Revisionsutskottet

Eva Nilsagård (ordförande), Håkan Berg och Anna Brandt



Under 2023 har Revisionsutskottet, utöver det löpande arbetet kring revision, framförallt ägnat tid åt att följa upp bolagets arbete med att förbereda verksamheten för kommande regelverk, såsom CSRD.

- Övervakar bolagets finansiella rapportering inklusive hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen.
- Utvärderar revisionsarbetet och informerar styrelsen om resultatet samt, genom styrelsens ordförande, informerar bolagets ägare om resultatet av utvärderingen.
- Håller sig informerade om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll.
- Biträder vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 39 of 143.

Styrande dokument

SEK:s styrelse och utskott har under 2023 beslutat om följande policyer och instruktioner:

Dokument
Styrelsens arbetsordning
Instruktion för vd
Instruktion till funktionen för internrevision
Instruktion till funktionen för regelefterlevnad
Instruktion för riskchefen, CRO
Informationssäkerhetspolicy
Kreditpolicy
Kreditinstruktion
Personalpolicy (inkl. arbetsmiljö-, mångfald-, ersättningspolicy)
Policy för hållbar finansiering
Policy mot korruption
Redovisningsinstruktion
Riskpolicy
Uppförandekod
Uppförandekod för leverantörer

Utvärdering av styrelsens och vd:s arbete

En gång per år sker en särskild utvärdering av styrelsens och vd:s arbete under ledning av ordföranden. Resultatet av denna utvärdering redovisas till styrelsen och av styrelsens ordförande till ägaren. Utvärdering sker också av ägaren i samband med styrelsenomineringen.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Information om ersättning till styrelsen, vd och företagsledningen samt styrelsens förslag till årsstämman framgår av not 5 i årsredovisningen.

Verkställande direktör

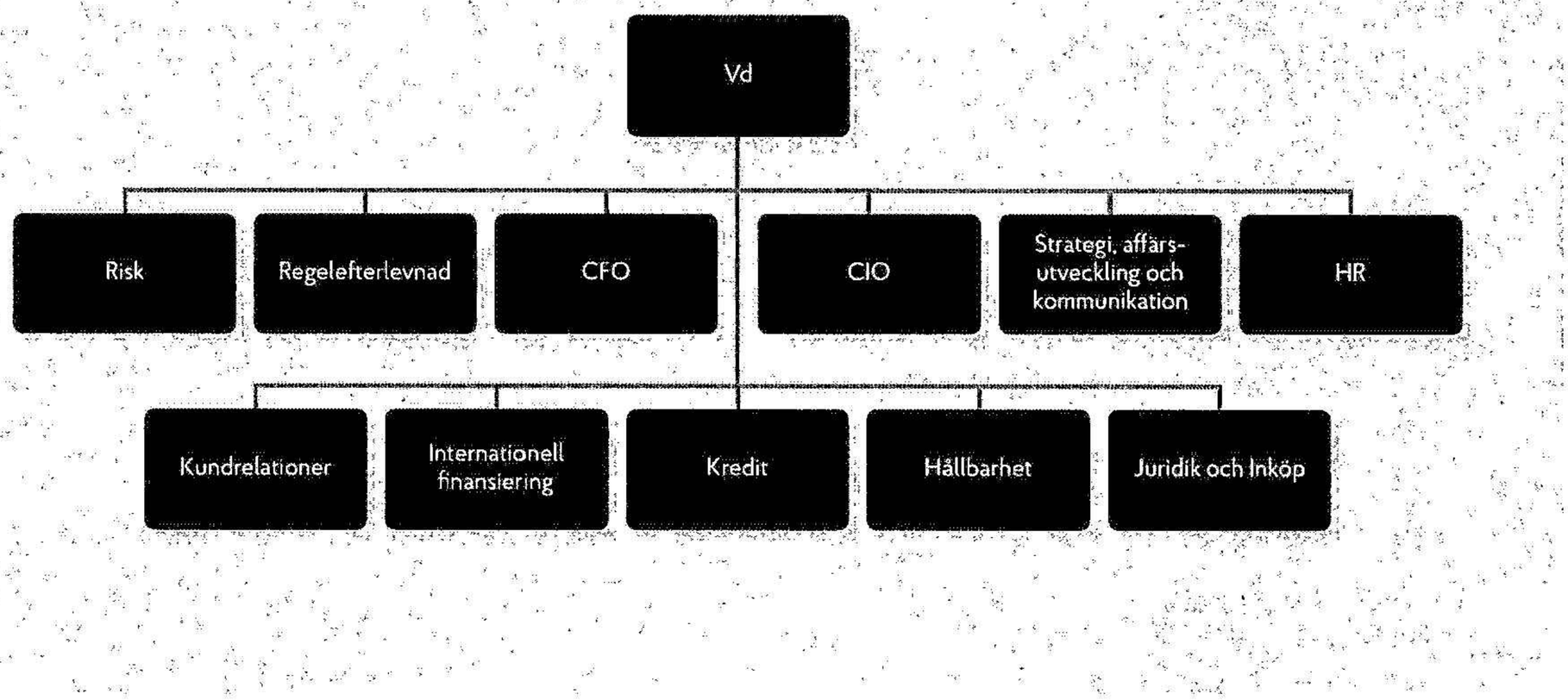
Magnus Montan tillträdde som ny vd den 16 juli 2021. Magnus har tidigare arbetat som nordisk chef för Business Banking på Nordea och haft flera internationella chefstjänster inom HSBC. Styrelsen har fastställt en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten enligt styrelsens riktlinjer, fastställda policyer och instruktioner. Företagsledningen är vd:s stöd för utövandet av den operativa ledningen i bolaget.

Enligt kreditinstruktionen ska alla kreditbeslut fattas av minst två medarbetare i förening. Vd får således inte ensam fatta kreditbeslut. Kreditutskottet har istället delegerat beslutsmandat till bolagets kreditkommitté (KK). Kreditchefen är KK:s ordförande och kommittén ska ha de ledamöter som kreditutskottet utser. För att KK ska vara beslutsför krävs att minst tre ledamöter medverkar vid sammanträdet. Beslut i KK ska fattas enhälligt. Om KK inte kan fatta ett enhälligt beslut ska ärendet hänskjutas till kreditutskottet.

Organisation

Under året har Jan Hoppe tillträtt som ny riskchef och Anna-Lena Söderlund som chef för funktionen för Regelefterlevnad.

Organisationsschema



TeamEngine E-Signing

20240507033316

Intern styrning, kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar för den interna styrningen och kontrollen av bolaget. Effektiv intern kontroll bygger på en sund riskkultur, effektiva interna processer och rutiner samt en väl fungerande kontrollmiljö genom verksamhetsintegrerade interna kontroller. Alla chefer inom respektive ansvarsområde har ett ansvar för att den verksamhet som man ansvarar för bedrivs med god intern styrning och kontroll. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevisionen följer upp att risker i verksamheten hanteras och att styrande dokument efterlevs.

Funktionen för regelefterlevnad

Uppdraget för funktionen för regelefterlevnad omfattar att identifiera risker för att bolaget inte fullgör de förpliktelser som åligger bolaget enligt lagar, förordningar och andra regler som gäller för verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad ska även bedöma ändamålsenligheten i de åtgärder som vidtagits för att mitigera dessa risker. Inom ramen för sitt uppdrag övervakar och kontrollerar funktionen efterlevnad av externa och interna regler, ger råd och stöd till verksamheten i regelefterlevnadsfrågor samt informerar och utbildar relevanta befattningshavare. Vidare ska funktionen kontrollera att nya produkter med mera följer de regler som gäller för företagets tillståndspliktiga verksamhet. Funktionen för regelefterlevnad är oberoende från affärsverksamheten och är direkt underställd vd. Rapportering sker regelbundet och minst kvartalsvis till styrelse och vd. Omfattning och inriktning på funktionen för regelefterlevnads arbete fastställs i en årsplan som fastställs av vd och styrelse.

Riskfunktionen

Riskfunktionens uppdrag är att ansvara för att den övergripande inriktningen och att de interna reglerna för riskhantering i bolaget efterlevs samt att följa upp att styrelsens och vd:s beslut gällande riskstyrning och kontroll efterlevs. Vidare ingår i uppdraget att övervaka att bolagets affärsverksamheter och stödfunktioner hanterar risker på ett tillfredsställande sätt. Riskfunktionen ska kontrollera att alla väsentliga risker som SEK exponeras för, eller kan förväntas komma att exponeras för, identifieras och hanteras av berörda funktioner. Riskfunktionen ska vidare kontrollera att bolaget har adekvat förmåga att så snart som möjligt samla in och automatiskt sammanställa data för företagets väsentliga och mätbara risker och kontrollera att de IT-system som stödjer sammanställningen kan möta olika analysbehov. Riskfunktionen ska bestå av personer med tillräcklig kunskap om dels metoder och rutiner för att hantera risker, dels marknader och produkter för att kunna lämna relevant och oberoende information, analyser och expertutlåtanden om företagets risker. Ansvarig för den oberoende riskkontrollfunktionen är riskchefen, vilken är direkt underställd vd och rapporterar regelbundet och minst kvartalsvis till styrelse och vd.

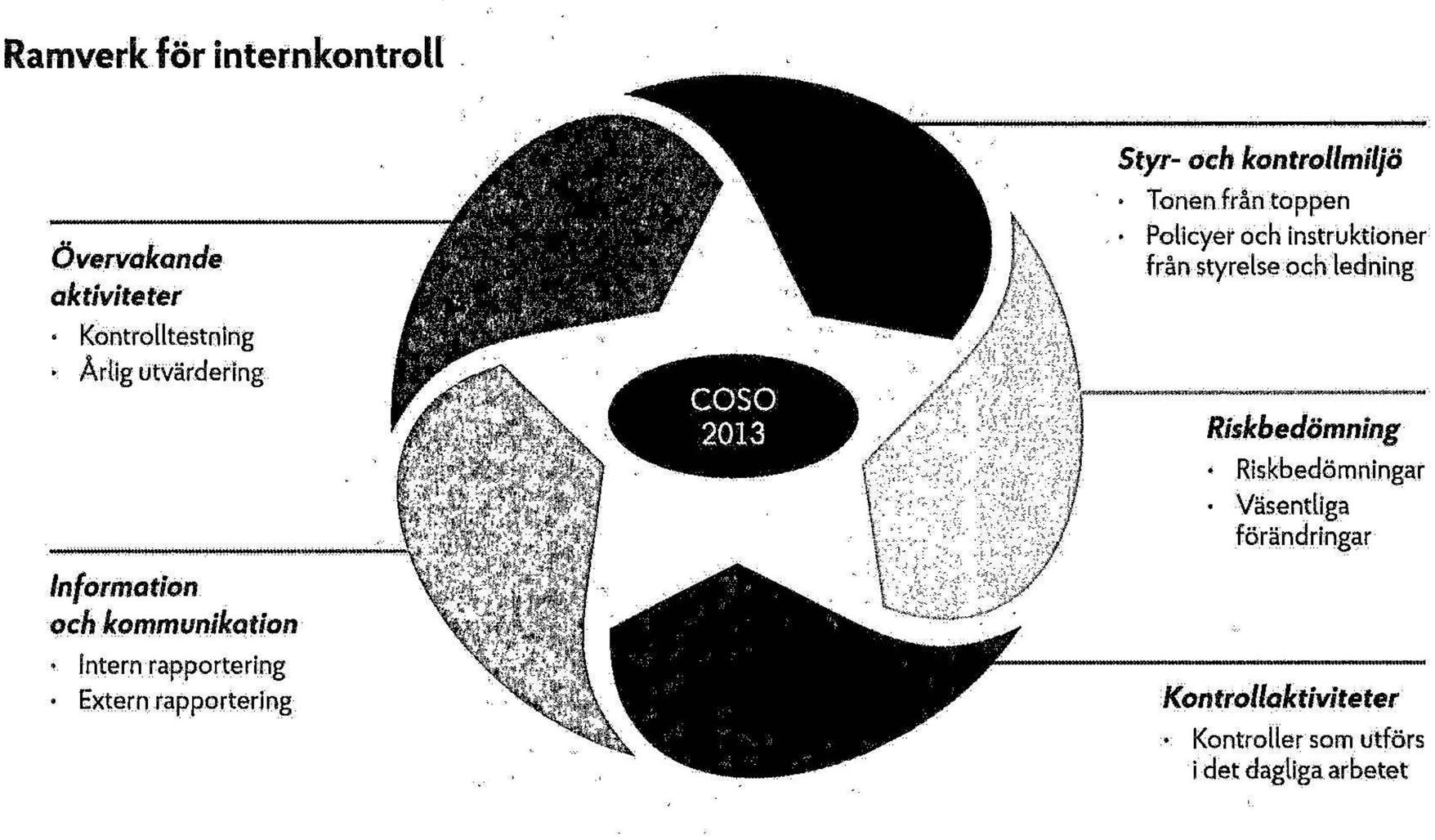
Internrevision

SEK har en oberoende internrevisionsfunktion som granskar bolagets interna styrning och kontroll. Styrelsen fastställer granskningsuppdraget årligen genom en revisionsplan, som beaktar de av regelverk tvingande granskningarna. Uppdraget är att granska och utvärdera att bolagets riskhanterings-, styrnings-, kontroll-, rapporterings-, ledningsprocesser och regelefterlevnad är effektiva och ändamålsenliga. Internrevisionen rapporterar sina iakttagelser till styrelse och vd. Från och med 2019 har revisionsfirman Deloitte uppdraget att utföra internrevisionen på SEK. Genom att anlita en extern part för att utföra internrevisionen får SEK tillgång till en hög och bred kompetens för granskningen av bolagets efterlevnad av regelverk.

Uppförandekoden

Vd har till uppgift att etablera instruktioner för att alla anställda ska förstå kraven på upprätthållande av etiska värderingar och

Ramverk för internkontroll



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 41 of 143.

TeamEngine E-Signing

den enskilde individens roll i det arbetet, vilket bland annat regleras i bolagets uppförandekod som årligen fastställs av styrelsen och bekräftas skriftligen av den anställde. I SEK:s uppförandekod ingår hantering av intressekonflikter, vilken stipulerar hur dessa ska undvikas och hanteras. SEK har fastställda processer för hur intressekonflikter identifieras, hanteras och följs upp. Uppförandekoden kräver integritet och etiskt agerande och förmedlas till medarbetare även via en årlig utbildning. Misstanke om agerande som kan innebära eller leda till lagbrott, oetiskt beteende, överträdelse eller misstanke om överträdelse av uppförandekoden ska anmälas. Sådana överträdelser kan även rapporteras anonymt via SEK:s visselblåsarsystem som hanteras av extern part. SEK:s uppförandekod finns tillgänglig för både interna och externa parter på www.sek.se. Under året inkom inga ärenden till SEK:s visselblåsarsystem. Styrelsen informeras genom Regelefterlevnads kvartalsrapport. Vid allvarlig incident informeras Finans- och riskutskottet omedelbart.

Intern styrning, kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

För att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering har SEK utarbetat ett ledningssystem med avseende på den finansiella rapporteringen som bygger på det ramverk som upprättats av Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) för intern kontroll, 2013 års version. Kontrollramverket är indelat i fem komponenter: Styr- och kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och kommunikation samt Övervakande aktiviteter.

Styr- och kontrollmiljö

Styr- och kontrollmiljö omfattar bland annat tonen från toppen samt policys och instruktioner från styrelse och ledning. Det är viktigt för en stark intern kontrollmiljö att styrelse och ledning signalerar betydelsen av en god intern kontroll samt att det finns relevanta och ändamålsenliga policys och instruktioner inom området.

Riskbedömning

SEK genomför återkommande riskbedömningar på process, funktions och organisatorisk nivå. Syftet är att identifiera, dokumentera och kvantifiera konsekvenser av och sannolikheten för att händelser inträffar som innebär att SEK:s mål inte kan uppnås eller att det blir fel i den finansiella rapporteringen. Löpande under året genomför bolaget riskbedömningar vid för bolaget väsentliga förändringar.

Kontrollaktiviteter

Utifrån identifierade risker har kontroller utformats för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser.

Kontrollerna sker dels som företagsövergripande kontroller, dels som IT-generella kontroller och dels på transaktionsnivå. Exempel på företagsövergripande kontroller är instruktioner och rutiner för attesträtt, befogenheter och ansvar vid kreditgivning och uppföljning av regelefterlevnad. Exempel på IT-generella kontroller är ändringshantering, backup-rutiner och behörigheter.

Transaktionsbaserade kontroller, som kan vara manuella eller automatiska, utförs för att hantera risken för fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontroller är till exempel avstämningar och analyser. Processer och kontroller dokumenteras i form av flödesscheman och beskrivningar av de enskilda kontrollaktiviteterna som specificerar vem som utför kontrollen, hur den utförs samt hur kontrollutförandet ska dokumenteras.

Information och kommunikation

Policyer, instruktioner, metoddokument och rutinbeskrivningar hålls löpande uppdaterade och kommuniceras till personalen via relevanta kanaler, framför allt via intranätet, internutbildningar och personalmöten. Formell och informell kommunikation mellan medarbetare och ledning främjas genom att antalet anställda är få och geografiskt samlade på i huvudsak ett kontor.

Övervakande aktiviteter

Uppföljning och testning av kontrollaktiviteter utförs löpande under året för att säkerställa att risker har beaktats och behandlats på ett tillfredsställande sätt. Testningen genomförs av medarbetare som är oberoende från kontrollutförandet. Åtgärder för att hantera eventuella brister följs upp av ledningen och revisionsutskottet. Ledningen har också fastställt kontroller för att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas med anledning av de rekommendationer som lämnas av internrevisionen och av revisorer valda på bolagsstämma.

SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras i regelverk i USA och påverkas därför även av det amerikanska regelverket Sarbanes-Oxley Act (SOX). Enligt detta regelverk ska ledningen årligen bedöma och uttala sig om effektiviteten i den interna kontrollen i den finansiella rapporteringen, baserat på genomförd testning av den interna kontrollen. Motsvarande uttalande från bolagets revisorer krävs dock inte för den bolagskategori som SEK tillhör inom ramen för det amerikanska regelverket. Ledningen har enligt de regler som gäller för Foreign Private Issuers utvärderat den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Slutsatsen är att det, per den 31 december 2023, fanns effektiva kontroller relaterade till den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen.

Revisorer

Vid årsstämman 2023 valdes Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB till revisionsbolag med auktoriserad revisor Anneli Granqvist som huvudansvarig revisor och auktoriserad revisor Peter Sott som medpåskrivande revisor. Riksrevisionen kan förordna en eller flera revisorer att delta i den årliga revisionen. Detta har dock ej skett för 2023.

Revisionsutskottet tar årligen del av revisorernas granskningsplan och tar löpande del av revisorernas iakttagelser. Bolagets revisorer är alltid med på revisionsutskottets möten och har deltagit vid ett styrelsesammanträde. Styrelsen träffar minst en gång per år bolagets revisorer utan närvaro av vd eller annan person från ledningen. Styrelsen erhåller också sammanfattande revisionsrapporter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 42 of 143.

Styrelse

20240307063377



Lennart Jacobsen

Styrelseordförande: Ordförande SEK:s ersättningsutskott. Ledamot SEK:s kreditutskott. **Född:** 1966. **Utbildning:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. **Invald:** 2021. **Tidigare befattningar:** Executive Vice President, Sverigechef och ansvarig för Retail Banking på Nordea Bank AB och nordisk vd för GE Capital Global Banking AB. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Playground Group AB. Styrelseledamot i Swedbank Robur Fonder AB och Oryx Holding AB. Därutöver arbetar han med rådgivning samt investeringar.



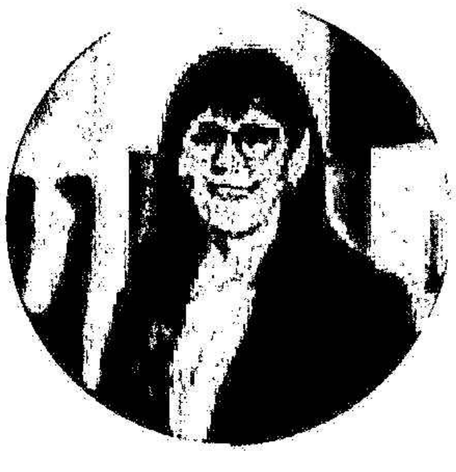
Håkan Berg

Styrelseledamot: Ordförande SEK:s finans- och riskutskott. Ledamot SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1955. **Utbildning:** Jur. kand., Uppsala universitet. **Invald:** 2022. **Tidigare befattningar:** Medlem i Swedbanks koncernledning under 30 år och bland annat chef för Stockholmsregionen, biträdande chef för Retail Banking, chef för Baltic Banking, revisionschef och riskchef. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot på ICA Banken AB och AK Nordic AB. Grundare och styrelseordförande Montaro AB.



Anna Brandt

Styrelseledamot: Ledamot SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1961. **Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm. **Invald:** 2017. **Tidigare befattningar:** Exekutivdirektör och styrelseledamot i Världsbanken, Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling (EBRD) och Europeiska investeringsbanken (EIB). Ambassadör för Agenda 2030 vid Utrikesdepartementet. Sveriges ambassadör i Nairobi, Kenya och i Dublin, Irland samt ambassadör och permanenta representant vid OECD och UNESCO, Paris. **Nuvarande befattning:** Chef för Enheten för främjande och hållbart företagande på Utrikesdepartementet.



Paula da Silva

Styrelseledamot: Ledamot SEK:s finans- och riskutskott och SEK:s kreditutskott. **Född:** 1960. **Utbildning:** Handelshögskolan Stockholm. **Invald:** 2022. **Tidigare befattningar:** Vd SEB Strategic Investments, Global chef för Transaction Service på SEB samt flera chefspositioner för banken i Latinamerika och USA. **Nuvarande befattning:** Vd på P27 Nordic Payments Platform AB.

TeamEngine E-Signing



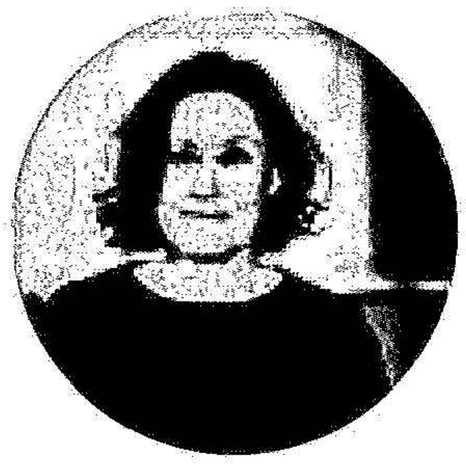
Reinhold Geijer

Styrelseledamot: Ordförande SEK:s kreditutskott. Ledamot SEK:s ersättningsutskott. **Född:** 1953. **Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm. **Invald:** 2017. **Tidigare befattningar:** Vd i The Royal Bank of Scotland, Nordic Branch, Nordisk Renting AB och Föreningssparbanken (Swedbank). Vice vd i Telia AB. Tidigare anställningar i Ericsson Radio Systems AB, SSAB Svenskt Stål och Weyerhaeuser Integrated Forest Company, USA. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i BTS Group AB, Eterna Invest AB med intressebolag och Livförsäkringsaktiebolaget Skandia ömsesidigt.



Hanna Lagercrantz

Styrelseledamot: Ledamot SEK:s ersättningsutskott och SEK:s finans- och riskutskott. **Född:** 1970. **Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm, M. Phil. Economics, Cambridge University, UK. **Invald:** 2019. **Tidigare befattningar:** Styrelseledamot i AO Dom Shvetsii, Fouriertransform AB, LKAB, SBAB, SOS Alarm AB, Swedish Space Corporation (SSC), Svenska Skeppshypotekskassan och Swedfund International AB. Innan dess befattningar på SEB, UBS och S.G. Warburg. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Almi AB och Research Institutes of Sweden (RISE) AB. **Nuvarande befattning:** Kansliråd, Finansdepartementet.



Katarina Ljungqvist

Styrelseledamot: Ledamot SEK:s finans- och riskutskott och SEK:s kreditutskott. **Född:** 1965. **Utbildning:** Juridik och ekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. **Invald:** 2022. **Tidigare befattningar:** Chef för Handelsbanken Digital och chef för Affärsutveckling Sverige och vice vd och chef för regionbanken Västra Sverige Handelsbanken. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Hufvudstaden AB, Svenska Mässan Stiftelse samt dess huvudmannaråd. Ledamot i valberedningen för Västsvenska Handelskammaren. **Nuvarande befattning**: Vd på Kommuninvest AB.



Eva Nilsagård

Styrelseledamot: Ordförande SEK:s revisionsutskott. **Född:** 1964. **Utbildning:** Civilekonom samt Executive MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. **Invald:** 2018. **Tidigare befattningar:** CFO i Plastal Group. Direktör Strategi & Affärsutveckling i Volvo Lastvagnar (EMEA). CFO i Vitrolife AB. VP Finance & IT i Volvo Penta samt seniora befattningar inom finans och affärsutveckling inom bland annat Volvo, AstraZeneca koncernen samt SKF. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Spermosens AB. Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskotten i AddLife AB, Bufab AB, Xbrane Biopharma AB, Hansa Biopharma AB, Nimbus Group AB, Nanexa AB, Ernströmgruppen AB och i eEducation Albert AB. **Nuvarande befattning:** Grundare och vd för Nilsagård consulting.

Revisorer: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, revisorer i SEK sedan 2017
Huvudansvarig revisor: Anneli Granqvist, auktoriserad revisor. Född: 1972. Revisor i SEK sedan 2017
Medpåskrivande revisor: Peter Sott, auktoriserad revisor. Född: 1982. Revisor i SEK sedan 2020.

Inga ledamöter har något innehav av aktier eller andra finansiella instrument i bolaget.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 44 of 143.

Ledning

20240507033738



Magnus Montan
Vd
Född: 1972
Utbildning: BSc. i Ekonomi från London School of Economics
Anställd: 2021
Övriga uppdrag: –



Karl Johan Bernerfalk
Chef Juridik och Inköp
Född: 1972
Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet
Anställd: 2007
Övriga uppdrag: –



Pontus Davidsson
Chef Internationell finansiering
Född: 1970
Utbildning: Magisterexamen Business Administration (MSc), Handelshögskolan Göteborg
Anställd: 2022
Övriga uppdrag: Styrelseledamot IFK Lidingö Skid och Orienteringsklubb (ideell förening)



Stefan Friberg
Chief Financial Officer
Född: 1968
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Anställd: 2015
Övriga uppdrag: –



Teresa Hamilton Burman
Kreditchef
Född: 1962
Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet
Anställd: 2015
Övriga uppdrag: –



Jens Hedar
Chef Kundrelationer
Född: 1974
Utbildning: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm
Anställd: 2007
Övriga uppdrag: –



Jan Hoppe
Riskchef
Född: 1981
Utbildning: Civilekonom (MSc), University of Münster
Anställd: 2023
Övriga uppdrag: –



Jenny Lilja Lagercrantz
HR-chef
Född: 1972
Utbildning: Filosofie Kandidat-examen på linjen för Personal och arbetslivsfrågor. Stockholms universitet
Anställd: 2022
Övriga uppdrag: –



Tomas Nygård
Chief Information Officer
Född: 1969
Utbildning: Civilingenjör Industriell ekonomi, Luleå Tekniska universitet
Anställd: 2022
Övriga uppdrag: –



Susanna Rystedt
Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation
Född: 1964
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm
Anställd: 2009
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AB Trav och Galopp



Maria Simonson
Hållbarhetschef
Född: 1975
Utbildning: Jur. kand., Uppsala universitet.
Anställd: 2022
Övriga uppdrag: –



Anna-Lena Söderlund
Chef Regelefterlevnad
Född: 1961
Utbildning: Agronom, Sveriges Lantbruksuniversitet
Anställd: 1991
Övriga uppdrag: –

Förändringar under 2023:
Jan Hoppe, ny riskchef 12 januari 2023.
Ann-Lena Söderlund, ny chef för Regelefterlevnad 1 februari 2023.

Rapport över totalresultat i koncernen

20240307003379

Skr mn	Not	2023	2022	2021
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		13 396	6 563	4 264
Övriga ränteintäkter		6 042	166	-1 545
Räntekostnader		-16 543	-4 550	-812
Räntenetto	**2**	**2 895**	**2 179**	**1 907**
Avgifts- och provisionsnetto	3	-51	-31	-29
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	21	69	56
Summa rörelseintäkter		**2 865**	**2 217**	**1 934**
Personalkostnader	5	-402	-402	-359
Övriga administrationskostnader	6	-222	-216	-231
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-88	-94	-80
Summa rörelsekostnader		**-712**	**-712**	**-670**
Rörelseresultat före kreditförluster		**2 153**	**1 505**	**1 264**
Kreditförluster, netto	9	-585	-34	41
Rörelseresultat		**1 568**	**1 471**	**1 305**
Skattekostnader	10	-324	-305	-271
Nettoresultat[1]		**1 244**	**1 166**	**1 034**
Övrigt totalresultat relaterat till:				
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet				
Derivat i kassaflödessäkringar		*63*	*-122*	*–*
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-13	25	–
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		**50**	**-97**	**–**
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet				
Egen kreditrisk		*-23*	*99*	*-24*
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		*-6*	*43*	*24*
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	10	6	-30	0
Netto poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		**-23**	**112**	**0**
Övrigt totalresultat		**27**	**15**	**0**
Årets totalresultat[1]		**1 271**	**1 181**	**1 034**

Skr			
Resultat per aktie före och efter utspädning[2]	312	292	259

1 Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.
2 Antalet aktier uppgick 2023 till 3 990 000 (3 990 000).

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 47 of 143.

TeamEngine E-Signing

Rapport över finansiell ställning i koncernen

Skr mn	Not	31 december 2023	31 december 2022
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	3 482	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	11 525	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	41 561	57 144
Utlåning dokumenterad som värdepapper	9, 11, 12	51 227	54 257
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	19 009	22 145
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	224 165	207 737
Derivat	12, 14	6 432	10 304
Materiella och immateriella tillgångar	7	245	307
Uppskjuten skattefordran	10	13	25
Övriga tillgångar	16	276	285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	7 994	4 162
Summa tillgångar		**365 929**	**375 474**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	3 628	7 153
Emitterade värdepapper	12, 18	314 108	319 117
Derivat	12, 14	12 637	13 187
Övriga skulder	19	4 272	10 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	8 387	4 172
Avsättningar	5, 21	51	28
Summa skulder		**343 083**	**353 899**
Aktiekapital		3 990	3 990
Reserver		-87	-114
Balanserad vinst		18 943	17 699
Summa eget kapital	**22**	**22 846**	**21 575**
Summa skulder och eget kapital		**365 929**	**375 474**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 48 of 143.

TeamEngine E-Signing

Rapport över förändringar i eget kapital i koncernen

20240507033380

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	*Egen kreditrisk*	*Förmåns-bestämda pensions-planer*	
2023						
Ingående eget kapital 1 januari 2023	**21 575**	**3 990**	**-97**	**-23**	**6**	**17 699**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 244					1 244
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*63*		*63*			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-13		-13			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk	*-23*			*-23*		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*-6*				*-6*	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	6			5	1	
Summa övrigt totalresultat	**27**	**–**	**50**	**-18**	**-5**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 271**	**–**	**50**	**-18**	**-5**	**1 244**
Utdelning	–					–
Utgående eget kapital 31 december 2023[1]	**22 846**	**3 990**	**-47**	**-41**	**1**	**18 943**
2022						
Ingående eget kapital 1 januari 2022	**20 808**	**3 990**	**–**	**-102**	**-27**	**16 947**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 166					1 166
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*-122*		*-122*			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	25		25			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk	*99*			*99*		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*43*				*43*	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-30			-20	-10	
Summa övrigt totalresultat	**15**	**–**	**-97**	**79**	**33**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 181**	**–**	**-97**	**79**	**33**	**1 166**
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 31 december 2022[1]	**21 575**	**3 990**	**-97**	**-23**	**6**	**17 699**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 49 of 143.

Skr mn	Eget kapital	Aktiekapital	Reserver			Balanserad vinst
			Säkrings-reserv	*Egen kreditrisk*	*Förmåns-bestämda pensions-planer*	
2021						
Ingående eget kapital 1 januari 2021	**20 064**	**3 990**	**–**	**-84**	**-45**	**16 203**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 034					1 034
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	–		–			
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	–		–			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet						
Egen kreditrisk	*-24*			*-24*		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	*24*				*24*	
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	0			6	-6	
Summa övrigt totalresultat	**0**	**–**	**–**	**-18**	**18**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 034**	**–**	**–**	**-18**	**18**	**1 034**
Utdelning	-290					-290
Utgående eget kapital 31 december 2021[1]	**20 808**	**3 990**	**–**	**-102**	**-27**	**16 947**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 50 of 143.

Rapport över kassaflöden i koncernen

20240507033381

Skr mn	2023	2022	2021
Löpande verksamhet			
Rörelseresultat[1]	1 568	1 471	1 305
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	1 259	329	69
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	*585*	*34*	*-41*
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	*88*	*94*	*80*
varav valutakurseffekter	*-1*	*7*	*-2*
varav orealiserade värdeförändringar	*-54*	*-24*	*-21*
varav övrigt[2]	*641*	*218*	*53*
Betald inkomstskatt	-528	-420	-263
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-13 785	-17 970	16 900
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl. utlåning	17 404	-12 027	1 230
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	-74	380	1 334
Kassaflöde från löpande verksamhet	**5 844**	**-28 237**	**20 575**
Investeringsverksamhet			
Investeringar	-26	-70	-242
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-26**	**-70**	**-242**
Finansieringsverksamhet			
Nyupplåning	167 282	169 473	88 328
Amortering av upplåning	-165 249	-149 831	-97 435
Återköp och förtidslösen av upplåning	-10 933	-8 849	-1 851
Derivat, netto	2 868	9 770	-1 523
Utdelat till aktieägaren	–	-414	-290
Amortering leasingskuld	-28	-23	-24
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**-6 060**	**20 126**	**-12 795**
Periodens kassaflöde	**-242**	**-8 181**	**7 538**
Likvida medel vid årets början	4 060	11 128	3 362
Periodens kassaflöde	-242	-8 181	7 538
Valutakurseffekter i likvida medel	-336	1 113	228
Likvida medel vid årets slut[3]	**3 482**	**4 060**	**11 128**
varav banktillgodohavanden	*672*	*255*	*427*
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	*2 810*	*3 805*	*10 701*
1 **Erhållna och betalda räntor**			
Erhållen ränta	15 621	4 485	2 801
Betald ränta	12 313	2 233	862

2 Varav övrigt avser upplupna räntor, ej betalda skatter och förändring i övrigt totalresultat.
3 Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 51 of 143.

TeamEngine E-Signing

Moderbolagets resultaträkning

Skr mn	Not	2023	2022
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		13 396	6 563
Övriga ränteintäkter		6 042	166
Räntekostnader		-16 543	-4 550
Räntenetto	**2**	**2 895**	**2 179**
Avgifts- och provisionsnetto	3	-51	-31
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	-3	169
Summa rörelseintäkter		**2 841**	**2 317**
Personalkostnader	5	-406	-406
Övriga administrationskostnader	6	-222	-216
Av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	7	-88	-94
Summa rörelsekostnader		**-716**	**-716**
Rörelseresultat före kreditförluster		**2 125**	**1 601**
Kreditförluster, netto	9	-329	-29
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar[1]		-256	-5
Rörelseresultat		**1 540**	**1 567**
Skattekostnader	10	-319	-325
Nettoresultat		**1 221**	**1 242**

1 Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar avser nedskrivning av utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper.

Moderbolagets rapport över totalresultat

Skr mn	Not	2023	2022
Nettoresultat		**1 221**	**1 242**
Övrigt totalresultat relaterat till:			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Derivat i kassaflödessäkringar		*63*	*-122*
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	10	-13	25
Netto poster som kommer att omklassificeras till resultatet		**50**	**-97**
Övrigt totalresultat		**50**	**-97**
Årets totalresultat		**1 271**	**1 145**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 52 of 143.

TeamEngine E-Signing

Moderbolagets balansräkning

20240507103382

Skr mn	Not	31 december 2023	31 december 2022
Tillgångar			
Likvida medel	11, 12	3 482	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11, 12	11 525	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11, 12	41 561	57 144
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	9, 11, 12	51 227	54 257
Utlåning till kreditinstitut	9, 11, 12	19 009	22 145
Utlåning till allmänheten	8, 9, 11, 12	224 165	207 737
Derivat	12, 14	6 432	10 304
Aktier i koncernföretag	15	0	0
Materiella och immateriella tillgångar	7	245	307
Uppskjuten skattefordran	10	13	25
Övriga tillgångar	16	276	285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	7 994	4 162
Summa tillgångar		**365 929**	**375 474**
Skulder och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	12, 18	3 628	7 153
Emitterade värdepapper	12, 18	314 108	319 117
Derivat	12, 14	12 637	13 187
Övriga skulder	19	4 272	10 242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	8 387	4 172
Avsättningar	5, 21	49	26
Summa skulder		**343 081**	**353 897**
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3 990	3 990
Reservfond		198	198
Fond för utvecklingsutgifter		83	111
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-47	-97
Balanserad vinst		17 403	16 133
Årets resultat		1 221	1 242
Summa eget kapital	**22**	**22 848**	**21 577**
Summa skulder och eget kapital		**365 929**	**375 474**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 53 of 143.

TeamEngine E-Signing

Rapport över förändringar i eget kapital i moderbolaget

		Bundet eget kapital			*Fritt eget kapital*	
Skr mn	**Eget kapital**	**Aktiekapital**	**Reservfond**	**Fond för utvecklings-utgifter**	**Säkrings-reserv**	**Balanserad vinst**
2023						
Ingående eget kapital 1 januari 2023	**21 577**	**3 990**	**198**	**111**	**-97**	**17 375**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 221					1 221
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*63*				*63*	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-13				-13	
Summa övrigt totalresultat	**50**	**–**	**–**	**–**	**50**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 271**	**–**	**–**	**–**	**50**	**1 221**
Överföring från fritt till bundet kapital	–			-28		28
Utdelning	–					–
Utgående eget kapital 31 december 2023	**22 848**	**3 990**	**198**	**83**	**-47**	**18 624**
2022						
Ingående eget kapital 1 januari 2022	**20 846**	**3 990**	**198**	**126**	**–**	**16 532**
Förändringar i eget kapital:						
Årets nettoresultat	1 242					1 242
Övrigt totalresultat relaterat till:						
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet						
Derivat i kassaflödessäkringar	*-122*				*-122*	
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet	25				25	
Summa övrigt totalresultat	**-97**	**–**	**–**	**–**	**-97**	**–**
Summa årets totalresultat	**1 145**	**–**	**–**	**–**	**-97**	**1 242**
Överföring från fritt till bundet kapital	–			-15		15
Utdelning	-414					-414
Utgående eget kapital 31 december 2022	**21 577**	**3 990**	**198**	**111**	**-97**	**17 375**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 54 of 143.

TeamEngine E-Signing

Rapport över kassaflöden i moderbolaget

20240507033333

Skr mn	2023	2022
Löpande verksamhet		
Rörelseresultat[1]	1 540	1 567
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster i rörelseresultat	1 289	186
varav nedskrivningar finansiella instrument, netto	*585*	*34*
varav av- och nedskrivningar av icke finansiella tillgångar	*88*	*94*
varav valutakurseffekter	*-1*	*7*
varav orealiserade värdeförändringar	*-54*	*-124*
varav övrigt[2]	*671*	*175*
Betald inkomstskatt	-528	-420
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning	-13 785	-17 970
Ökning (-)/minskning (+) i räntebärande värdepapper exkl. utlåning	17 404	-12 027
Nettoförändring – övriga tillgångar och skulder	-76	427
Kassaflöde från löpande verksamhet	**5 844**	**-28 237**
Investeringsverksamhet		
Investeringar	-26	-70
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-26**	**-70**
Finansieringsverksamhet		
Nyupplåning	167 282	169 473
Amortering av upplåning	-165 249	-149 831
Återköp och förtidslösen av upplåning	-10 933	-8 849
Derivat, netto	2 868	9 770
Utdelat till aktieägaren	–	-414
Amortering leasingskuld	-28	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**-6 060**	**20 126**
Periodens kassaflöde	**-242**	**-8 181**
Likvida medel vid årets början	4 060	11 128
Periodens kassaflöde	-242	-8 181
Valutakurseffekter i likvida medel	-336	1 113
Likvida medel vid årets slut[3]	**3 482**	**4 060**
varav banktillgodohavanden	*672*	*255*
varav kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	*2 810*	*3 805*
1 Erhållna och betalda räntor		
Erhållen ränta	15 621	4 485
Betald ränta	12 313	2 233

2 Varav övrigt avser upplupna räntor, ej betalda skatter och förändring i övrigt totalresultat.
3 Likvida medel avser banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel, samt kortfristiga depositioner, där tiden till förfall ej överstiger tre månader vid anskaffningstidpunkten. Se not 11.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 55 of 143.

TeamEngine E-Signing

Finansiella noter

Företagsinformation

Svensk Exportkredit (SEK) är ett statligt bolag som finansierar svenska exportföretag, deras underleverantörer och utländska kunder. AB Svensk Exportkredit (publ) är moderbolag i koncernen. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för det räkenskapsår som slutar 31 december 2023 har godkänts för publicering av styrelsen 19 februari 2024 och kommer att föreläggas årsstämman 2023 för fastställande 26 mars 2024.

Obligatoriska uppgifter

Företagets namn	**AB Svensk Exportkredit**
Företagets rättsliga form	**Aktiebolag (publ)**
Aktiekapital	**3 990 000 aktier / kvotvärde Skr 1 000**
Organisationsnummer	**556084-0315**
Företagets hemvist	**Sverige**
Företagets registreringsland	**Sverige**
Adress till företagets huvudkontor	**Fleminggatan 20, 112 26 Stockholm, Sverige**
Företagets huvudsakliga verksamhetsställe	**Sverige**
Verksamhetens karaktär och huvudsakliga aktiviteter	**Kreditmarknadsbolag, finansiering av export**

Notförteckning

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	56
Not 2. Räntenetto	64
Not 3. Avgifts- och provisionsnetto	64
Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	65
Not 5. Personalkostnader	65
Not 6. Övriga administrationskostnader	72
Not 7. Materiella och immateriella tillgångar	72
Not 8. Leasing	73
Not 9. Nedskrivningar	74
Not 10. Skatter	77
Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar	78
Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	79
Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	80
Not 14. Derivat och säkringsredovisning	84
Not 15. Aktier	87
Not 16. Övriga tillgångar	87
Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	87
Not 18. Upplåning	87
Not 19. Övriga skulder	88
Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88
Not 21. Avsättningar	89
Not 22. Eget kapital	89
Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	89
Not 24. CIRR-systemet	90
Not 25. Kapitalsituation	91
Not 26. Riskupplysningar	95
Not 27. Transaktioner med närstående	112
Not 28. Referensräntereformen	113
Not 29. Händelser efter rapportperioden	113

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

Om inget annat anges har de redovisningsprinciper som presenteras nedan använts i samtliga redovisningsperioder som årsredovisningen avser.

Innehållsförteckning:

(a) Rapporterande enhet
(b) Grunder för presentation
(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation
(d) Segmentrapportering
(e) Redovisning av rörelseintäkter
(f) Finansiella instrument
(g) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar
(h) Moderbolaget
(i) Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och bedöms kunna påverka SEK

(a) Rapporterande enhet

AB Svensk Exportkredit (SEK eller moderbolaget) har sitt säte i Sverige, med adress Fleminggatan 20, Box 194, SE-112 26 Stockholm. Koncernen omfattar, per 31 december 2023, SEK och dess helägda vilande dotterbolag SEKETT AB. Tillsammans benämns dessa som koncernen eller gruppen.

(b) Grunder för presentation

(i) Föreskrifter

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB). De IFRS-standarder som SEK tillämpar är samtliga godkända av Europeiska Unionen (EU). Vidare har kraven på ytterligare informationsgivning, konsistent med IFRS, tillämpats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (RFR), utgiven av Rådet för finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25), vilka samtliga har blivit uppfyllda vid framtagandet av årsredovisningen i vilken dessa noter ingår som en del. SEK följer också statens principer för extern rapportering i enlighet med statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpas i koncernen, med undantag för vad som anges i Not 1, avsnitt (h) nedan. Moderbolagets resultat och tillgångar utgör huvudsakligen koncernens

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 56 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

20240307033384

resultat och tillgångar. Den lämnade informationen i noterna avser, om inget annat anges eller framgår av sammanhanget, både koncernen och moderbolaget. SEK är en så kallad Foreign Private Issuer såsom det definieras i regelverk i USA. I koncernens rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och rapporternas relaterade noter lämnas två jämförelseår då det är ett krav för rapportering i USA.

Vissa tilläggsupplysningar som tillämpliga regelverk och lagar kräver finns angivna i noter till redovisningen eller med referens till avsnitt Risk- och kapitalhantering. Sådan information ska genom hänvisningarna anses ingå häri. Upplysningar för hållbarhet och mångfaldspolicy finns angivna i finansiella noter till redovisningen, i hållbarhetsnoter och i bolagsstyrningsrapporten.

Den 19 februari 2024 godkände SEK:s styrelse koncernens räkenskaper och moderbolagets årsredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning ska bli föremål för beslut om fastställande av SEK:s aktieägare på årsstämman som ska hållas den 26 mars 2024.

(ii) Grunder för redovisningen

Koncernens redovisning har upprättats på basis av upplupet anskaffningsvärde med följande undantag:

- alla derivat värderas till verkligt värde
- finansiella instrument – värderade till verkligt värde via resultatet – värderas till verkligt värde
- vid tillämpning av säkringsredovisning av verkligt värde, justeras det upplupna anskaffningsvärdet på den underliggande säkrade posten i redovisningen för att reflektera förändringen av verkligt värde med avseende på den risk som säkrats.

(iii) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

SEK har fastställt att den svenska kronan (Skr) är bolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta i moderbolaget under IFRS. Avgörande faktorer är att SEK:s eget kapital är fastställt i svenska kronor och att en stor andel av SEK:s kostnader, särskilt personalkostnader, övriga kostnader och skatter, redovisas i svenska kronor. SEK hanterar sin risk i utländsk valuta genom att säkra exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor.

(c) Förändrade redovisningsprinciper och presentation

Redovisningsprinciperna, beräkningsgrunderna och presentationen är i allt väsentligt oförändrade jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen 2022. 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, till exempel första redovisningstillfället för en leasingskuld 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. SEK har under fjärde kvartalet 2023 övergått från avancerad metod till förenklad metod för försiktig värdering i enlighet med artikel 4 i den delegerade förordningen (EU) nr 2016/101. Metodbytet innebär en positiv påverkan på kapitalbasen.

(d) Segmentrapportering

Segmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till Vd som är identifierad som den högste verkställande beslutsfattaren. SEK har ett segment, utlåning, vilket baseras dels på vårt uppdrag från ägaren som är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring, dels på hur styrning och resultatuppföljning av verksamheten sker. Någon segmentrapportering upprättas därför inte. Upplysningar om geografisk fördelning och intäkt per produktgrupp återfinns i not 2.

(e) Redovisning av rörelseintäkter

(i) Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder, oavsett kategoritillhörighet, redovisas i räntenettot. Ränteintäkter och räntekostnader bruttoredovisas med undantag för ränteintäkter och räntekostnader från derivat som nettoredovisas. Räntor för alla derivat som säkrar upplåning redovisas som räntekostnader, och räntor för alla derivat som säkrar tillgångar redovisas som ränteintäkter, oavsett om kontraktens räntor netto utgör ränteintäkt eller räntekostnad. Detta illustrerar upplåningens verkliga räntekostnad efter beaktande av ekonomiska säkringar. Negativa räntor på tillgångar redovisas som räntekostnader och negativa räntor på skulder redovisas som ränteintäkter. Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden vilka presenteras i SEK:s rapport över totalresultat innefattar enbart ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och räntor för de derivat som säkringsredovisas för dessa tillgångar. Detta då effektivräntemetoden framförallt är en värderingsteknik för att beräkna upplupet anskaffningsvärde och allokera ränta över tid. Dessa ränteintäkter och motsvarande räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan innefattar avgifter som anses vara en integrerad del av effektivräntan för ett finansiellt instrument (vanligen avgifter erhållna som kompensation för risk). Ränteliknande garantiprovisioner ingår som en del av effektivräntan. Effektivräntan motsvarar den ränta som används för att diskontera avtalsenliga framtida kassaflöden till redovisat värde på den finansiella tillgången eller skulden. Posten övriga ränteintäkter innefattar ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och ersättningen för CIRR-systemet.

Utöver ränteintäkter och räntekostnader ingår avgift för resolutionsavgift och riskskatt i räntenettot, där de redovisas som räntekostnad. SEK administrerar, enligt uppdrag i den av staten utfärdade ägaranvisningen för bolaget, kreditgivningen i svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet). Alla intäkter och kostnader relaterade till CIRR-systemet redovisas i SEK:s resultaträkning. SEK erhåller kompensation från svenska staten i form av en administrativ avgift som beräknas på utestående kapitalbelopp, vilken redovisas som en del av ränteintäkter i SEK:s rapport över totalresultat då det är en ränteliknande provision.

(ii) Avgifts- och provisionsnetto

Provisionsintäkter och provisionskostnader redovisas i SEK:s rapport över totalresultat netto som avgifts- och provisionsnetto. I not bruttoredovisas avgifts- och provisionsnetto med provisionsintäkter och provisionskostnader.

(iii) Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner inkluderar realiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument och orealiserade vinster och förluster på alla finansiella instrument värderade till verkligt värde med undantag för sådana finansiella instrument där förändringen i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat. Vinster och förluster inkluderar vinster och förluster på grund av valutakursförändringar, ränteändringar, förändringar av basisspread och förändringar i kreditvärdighet hos motparten i det finansiella kontraktet. Posten inkluderar också ineffektivitet i säkringssamband, d v s värdeförändringar avseende säkrad risk och säkringsinstrument i verkligt värdesäkringar och kassaflödessäkringar. Realiserade vinster och förluster på finansiella instrument som värderats till upplupet anskaffningsvärde, till exempel erhållen ränteskillnadsersättning och realiserade vinster/förluster på återköp av egen skuld redovisas direkt under nettoresultat av finansiella transaktioner i samband med att de uppstår. För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas valutakurs-

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 57 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

förändringar på det nominella beloppet som en valutakursförändring medan valutakursförändringen på den förändring i verkligt värde som uppstår på grund av andra komponenter inte särskiljs. Valutakursförändringar ingår som en komponent i nettoresultat av finansiella transaktioner.

(f) Finansiella instrument

(i) Redovisning i, och borttagande från, rapport över finansiell ställning

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas affärsdagsredovisning vid redovisning och bortbokning av köpta värdepapper, emitterade värdepapper och derivatinstrument. Övriga finansiella instrument redovisas i rapport över finansiell ställning och borttages från densamma på respektive likviddag. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld eller tillgång (eller del av en finansiell skuld eller tillgång) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som lämnats redovisas i rapport över totalresultat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner. En finansiell tillgång eller skuld redovisas i rapporten över finansiell ställning endast när SEK blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången överförs och överföringen kvalificerar för en bortbokning. En finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) tas bort från rapporten över finansiell ställning endast när den utsläcks – exempelvis när den förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Vid omförhandlade finansiella tillgångar såsom utlåning tas den finansiella tillgången bort från rapport över finansiell ställning när lånets villkor i betydande utsträckning är olika. Villkoren är att anse som i betydande utsträckning olika om nuvärdet av kassaflöden av de nya villkoren, inklusive nettot av erlagda arvoden och erhållna arvoden och det diskonterade värdet enligt den ursprungliga effektivräntan, skiljer sig med minst 10 procent från det diskonterade nuvärdet av återstående kassaflöden för det ursprungliga skuldinstrumentet. Ett byte av valuta eller motpart anses som ett i betydande utsträckning olika villkor. Om det omförhandlade lånet innebär villkor som i allt väsentligt är olika redovisas det som ett nytt lån.

(ii) Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen vid betalning och avser att antingen kvitta beloppen vid betalning eller att realisera tillgången och slutbetala skulden samtidigt. Derivattillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas i rapport över finansiell ställning men erhållna eller betalda säkerheter redovisas separat som betalda eller erhållna kontantsäkerheter. Se not 14 för ytterligare upplysningar om kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

(iii) Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

SEK klassificerar finansiella tillgångar och skulder i två kategorier som utgör grunden för värdering: Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde. Balansposterna likvida medel, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten samt utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper redovisas till upplupet anskaffningsvärde i och med att följande kriterier uppfylls för samtliga tillgångar:

- Den finansiella tillgången ingår i en portfölj vars affärsmodell är att inkassera avtalsenliga kassaflöden
- De avtalsmässiga villkoren för den finansiella tillgången innebär att de erhållna kassaflödena enbart är ersättning för nominellt belopp och ränta (SPPI) på utestående nominellt belopp.

IFRS 9 kräver att SEK klassificerar finansiella tillgångar på grundval av de kontraktuella kassaflödenas egenskaper i det fall den finansiella tillgången hålls inom en affärsmodell vars syfte är att hålla tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden.

Bedömningen av egenskaperna i kontraktuella kassaflöden syftar till att identifiera om de kontraktuella kassaflödena avser "enbart betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp", ett 'SPPI-test'. Kontraktuella kassaflöden som endast avser betalningar av kapitalbelopp och ränta är förenliga med ett grundläggande låneavrangemang, vilket är en förutsättning för att kunna värdera instrumentet till upplupet anskaffningsvärde. SEK har tagit fram ett verktyg för genomförande och dokumentation för utvärdering och bedömning av finansiella tillgångar i utlåningsportföljerna, där relevanta faktorer beaktas såsom ränteförfall i relation till räntesättningsperiod, räntetak/räntegolv, indexlänkad kupong/ränta, hållbarhetslänkning, trigger för betalning, valutamismatch, statlig ränta och förtida återbetalning.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Derivat värderas till verkligt värde. Räntebärande värdepapper som ingår i SEK:s likviditetsplaceringar, det vill säga balansposterna statsskuldförbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, redovisas till verkligt värde då dessa ingår i en portfölj vars affärsmodell innebär att den utvärderas till verkligt värde. Följande parametrar har utvärderats i relation till likviditetsportföljen:

- Intern målsättning och styrning med likviditetsportföljen, samt dokumentation därav
- Hantering och affärsmässig uppföljning
- Riskhantering, uppföljning och rapportering
- Frekvens, syfte och volym avseende observerade försäljningar
- Ersättningsmodeller, och huruvida dessa påverkas av värderingsmetod.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. När av SEK emitterade värdepapper innehåller inbäddade derivat klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt till verkligt värde enligt verkligt värde-optionen. Derivaten värderas till verkligt värde. Finansiella skulder värderade till verkligt värde redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet under raden nettoresultat av finansiella transaktioner med undantag för vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder klassificerade enligt verkligt värde-optionen. Sådana förändringar redovisas i reserv för förändring i egen kreditrisk i övrigt totalresultat och omklassificeras inte till resultatet.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde. Övriga av SEK emitterade värdepapper som inte är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. När ett eller flera derivat säkrar valuta-, ränte-, och/eller annan risk tillämpas verkligt värde-säkring.

(iv) Presentation av vissa finansiella instrument i rapport över finansiell ställning

Presentationen av finansiella instrument i rapport över finansiell ställning skiljer sig i vissa avseenden från kategoriseringen av finansiella instrument som utgör grunden för värderingen. Utlåning dokumenterad som värdepapper omfattar lån beviljade till kunder som är avtalsmässigt dokumenterade i form av räntebärande värdepapper, i motsats till bilaterala låneavtal, vilka presenteras i rapport över finansiell ställning antingen som utlåning till kreditinstitut eller utlåning till allmänheten. Alla övriga finansiella tillgångar, som inte är presenterade i rapport över finansiell ställning som utlåning dokumenterad som värdepapper, presenteras antingen som likvida medel, statsskuldförbindelser/statsobligationer, andra räntebärande värdepapper än utlåning eller derivat.

(v) Redovisning av vissa finansiella instrument

Derivatinstrument. I SEK:s normala affärsverksamhet används olika slag av derivatinstrument i syfte att säkra eller eliminera SEK:s ränte- och valutakursrisker eller andra risker. Derivaten är klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 58 of 143.

fortsättning, not 1

20230703335

resultatet. I de fall där SEK klassificerar finansiella skulder till verkligt värde via resultatet enligt verkligt värde-optionen är syftet att undvika den obalans som annars uppkommer och som beror på det faktum att förändring i värdet av derivatet, redovisat till verkligt värde, inte skulle matcha förändringen i värdet av den underliggande skulden som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Garantier. SEK är innehavare av finansiella garantier i samband med sin långivning. Sådana kreditgarantier redovisas normalt i enlighet med SEK:s etablerade redovisningsregler som garantier och redovisas därför inte i balansräkningen förutom avseende den förutbetalda kostnaden relaterat till garantiavgiften som erlagts i förskott för framtida perioder. När SEK klassificerar ett riskavtäckande instrument som en finansiell garanti äger alltid SEK den specifika tillgång som den finansiella garantin riskavtäcker och den potentiella ersättningen som SEK kan erhålla från motparten under garantin representerar endast inträffad förlust för SEK relaterad till innehavet. Premier för köpta finansiella garantier periodiseras och redovisas i räntenettot. Kreditderivat redovisas till verkligt värde över resultatet.

Inbäddade derivat. I sin ordinarie verksamhet emitterar SEK finansiella skulder som ofta innehåller inbäddade derivat. När finansiella skulder innehåller inbäddade derivat där de ekonomiska egenskaperna och riskerna i instrumentets unika komponenter inte är besläktade klassificeras hela instrumentet oåterkalleligt som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet enligt verklig värde-optionen, och därmed avskiljs inte det inbäddade derivatet.

Avtalade ännu inte utbetalda lån samt bindande offerter. Information om avtalade ännu inte utbetalda lån och bindande offerter, som lämnas som tilläggsupplysning under rubriken Åtaganden i not 23 redovisas som icke diskonterade framtida kassaflöden avseende låneutbetalningar relaterade till lån som är accepterade men inte utbetalda på rapportdagen samt bindande offerter.

Återköpta skuldförbindelser. SEK återköper från tid till annan sina egna skuldförbindelser. Realiserade vinster eller förluster vid återköp redovisas i rapport över totalresultat som en komponent av nettoresultat av finansiella transaktioner.

Tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet. Alla tillgångar och skulder relaterade till CIRR-systemet inkluderas i SEK:s tillgångar respektive skulder i koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets balansräkning då SEK bär kreditrisken för utlåningen och är avtalspart avseende utlåning och upplåning. Orealiserade omvärderingseffekter på derivat tillhörande CIRR-systemet nettoredovisas under övriga tillgångar.

(vi) Säkringsredovisning

SEK tillämpar säkringsredovisning i de fall då derivat används för att skapa ekonomisk säkring och säkringsrelationen kvalificerar för säkringsredovisning, förutom för utlåning inom CIRR-systemet där säkringsredovisning inte tillämpas. Den metod som används för säkringsredovisning är antingen säkring av verkligt värde eller kassaflödessäkring.

Säkring av verkligt värde. Säkring av verkligt värde används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar ränterisk som uppkommit från en fastförräntad finansiell tillgång eller skuld. När säkring av verkligt värde används omvärderas den säkrade posten till verkligt värde med avseende på den risk som säkras. SEK definierar risken som säkras i säkring av verkligt värde som risk för förändring av verkligt värde hänförlig till vald referensränta (benämnd som ränterisk). Den säkrade posten kan vara en del av den finansiella tillgången eller skulden, det vill säga avse mindre än hela förändringen i verkligt värde för den finansiella tillgången eller skulden till exempel en del av löptiden eller det nominella beloppet. Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter fast ränta till rörlig ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter fast ränta i en valuta till rörlig ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat) då även valutarisken ingår i säkringen av verkligt värde. Både vid identifieringen av säkringsförhållandet, och under dess löptid, förväntas SEK:s säkringsrelationer var effektiva avseende att kvitta förändringar i verkligt värde hänförliga till den säkrade risken. Effektiviteten utvärderas genom att jämföra väsentliga villkor för den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Om de är identiska, men omvända, anses säkringsförhållandet vara 100 procent effektivt. Säkringskvoten är 1:1 utom under särskilda omständigheter när SEK kan välja en annan säkringskvot för att förbättra effektiviteten. Potentiella källor till säkringsineffektivitet i SEK:s säkringsförhållande är:

- förändring i tidpunkten för betalning av den säkrade posten
- derivatet har ett ingående verkligt värde på grund av skillnader mellan affärsdag och identifieringen av säkringsförhållandet
- valutabasis behandlas olika vid beräkning av förändring i verkligt värde för säkringsinstrumentet och den säkrade posten
- en väsentlig förändring i kreditrisk för någon av motparterna
- effekten av reformen för nya referensräntor, då den kan innebära olika påverkan på den säkrade posten och säkringsinstrumentet.

Kreditrisken övervakas löpande av SEK:s kreditavdelning. Kreditrisken associerad med SEK och motparten vid identifieringen av säkringsförhållandet är minimal och dominerar inte de förändringar som följer av det ekonomiska sambandet. En omvärdering sker i de fall när en väsentlig förändring i kreditrisk sker för någon av parterna, till exempel vid fallissemang.

De säkringsinstrument som SEK använder är föremål för säkerhetsmarginaler, clearing och kontantsäkerheter, vilket väsentligt reducerar kreditrisken för de involverade parterna. Det är därför osannolikt att kreditrisken ska dominera förändringarna i verkligt värde på säkringsinstrumentet.

Ineffektiviteten definieras som skillnaden i förändringar i verkligt värde avseende den säkrade risken hos den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Ineffektiviteten redovisas automatiskt i resultatet vid omvärdering av den säkrade posten och säkringsinstrumentet.

Kassaflödessäkring. Kassaflödessäkring används för transaktioner där ett eller flera derivat säkrar risk för variationer i kassaflöden som uppkommit från en finansiell tillgång eller skuld med rörlig ränta. Vid kassaflödessäkring redovisas den säkrade tillgången eller skulden till upplupet anskaffningsvärde och den del av verkligt värdeförändringar i säkringsinstrumentet som bedöms vara effektiv redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserv för kassaflödessäkringar under eget kapital. Den ineffektiva delen av verkligt värdeförändringarna på säkringsinstrumentet redovisas i resultatet under nettoresultat av finansiella transaktioner. När det säkrade kassaflödet redovisas i resultatet omförs säkringsinstrumentets värdeförändring i rapport över totalresultat från övrigt totalresultat till resultatet, d v s när ränteintäkten eller räntekostnaden redovisas. SEK definierar riskerna som säkras i kassaflödessäkring som risk för förändring av kassaflöden hänförlig till vald referensränta (benämnd som kassaflödesrisk). Säkringsinstrument kan vara ett eller flera derivat som byter rörlig ränta till fast ränta i samma valuta (räntederivat) eller ett eller flera derivat som byter rörlig ränta i en valuta till fast ränta i en annan valuta (ränte- och valutaderivat). Vid mätning av kassaflödessäkringarnas effektivitet används den hypotetiska derivatmetoden, vilket innebär att förändringen i ett perfekt hypotetisk derivat anses motsvara nuvärdet av den ackumulerade förändringen i förväntade framtida kassaflöden från den säkrade transaktionen. De möjliga källorna till ineffektivitet i kassaflödessäkringar är normalt desamma som vid säkring av verkligt värde (se ovan). Om kassaflödessäkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning, om säkringsinstrumentet avyttras, och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster eller förluster i eget kapital och periodiseras via övrigt totalresultat till räntenettot över den säkrade postens återstående löptid.

(vii) Principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

SEK utgår från följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 59 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

- Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt och
- Nivå 3: värderingsmodeller med inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

SEK redovisar överföringar mellan nivåer i verkligt värde-hierarkin i början av den rapportperiod som förändringen har ägt rum.

För alla klasser av finansiella instrument (tillgångar och skulder) som redovisas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet utifrån observerade marknadspriser eller etablerade värderingsmodeller. Om marknaden för finansiella instrument inte är aktiv fastställs verkligt värde med hjälp av en värderingsteknik. Syftet är att fastställa vad transaktionspriset skulle ha varit vid värderingstidpunkten för en transaktion mellan parter som är oberoende av varandra där transaktionen är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. Värderingstekniker innefattar att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga. Vidare kan aktuellt verkligt värde för ett annat instrument som är i det väsentliga likadant användas. Om sådana inte finns värderas instrumenten genom att diskontera instrumentets framtida kassaflöden eller med hjälp av modeller för optionsvärdering. Med regelbundna intervall kalibreras värderingstekniken och dess giltighet prövas genom att använda priser från observerbara aktuella marknadstransaktioner i samma instrument, eller baserat på tillgänglig observerbar marknadsdata, eller jämföra med motpartens priser.

Vid beräkning av verkligt värde med värderingsmodeller strävar SEK efter att använda sig av likvida och observerbara marknadsnoteringar (marknadsdata) i så hög utsträckning som möjligt, för att värderingen bäst ska återspegla marknadens syn på priser. Marknadsdata används, direkt eller indirekt, vid beräkning av verkligt värde. Exempel på indirekt användning av marknadsdata är:

- diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan interpoleras för att beräkna icke observerbara räntor
- modellparametrar i kvantitativa modeller som används för att värdera en strukturerad produkt till verkligt värde, där modellens parametrar kalibreras så att man med hjälp av tillgänglig marknadsdata kan återskapa observerade priser på liknande instrument.

I vissa fall, på grund av låg likviditet i marknaden, finns det inte tillgång till observerbar marknadsdata. SEK grundar i dessa fall, i enlighet med marknadsstandard, sin värdering på marknadsdata baserat på liknande observerbar marknadsdata. Ett exempel är att om det inte finns några observerbara marknadspriser för en obligation så värderas den med en kreditkurva som baseras på observerbara marknadspriser för ett instrument med samma kreditrisk.

För observerbar marknadsdata använder sig SEK av tredjepartsinformation som baserar sig på handlade kontrakt (till exempel Bloomberg). Denna typ kan delas in i två grupper där den första gruppen är direkt observerbara priser och den andra gruppen är marknadsdata beräknad från observerade priser. SEK säkerställer löpande att marknadsdata är av god kvalitet och en grundlig validering av marknadsdata görs kvartalsvis i samband med den ekonomiska rapporteringen.

För transaktioner som inte kan värderas baserat på observerbar marknadsdata är användning av icke observerbar marknadsdata nödvändig. Exempel på icke observerbar marknadsdata är diskonteringskurvor som skapas med hjälp av observerbar marknadsdata men sedan extrapoleras för att beräkna icke observerbara räntor, korrelationer mellan olika underliggande marknadsparametrar och volatiliteter på långa löptider. Icke observerbar marknadsdata i form av korrelationer beräknas utifrån tidsserier av observerbar data. Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas av SEK där det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. Den oberoende riskfunktionen bedömer nivån på justeringar till verkligt värde för att återspegla motpartsrisk, SEK:s egen kreditvärdighet och andra icke observerbara parametrar när så är relevant.

Modeller för värdering av finansiella instrument godkänns av SEK:s CFO. Nya modeller tillsammans med validering anmäls till FRU minst årligen. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter blivit godkänd. Validering genomförs av den oberoende riskfunktionen. Analys av väsentlig icke-observerbar marknadsdata, justeringar till verkligt värde och väsentliga värdeförändringar av nivå-3-instrument utförs kvartalsvis genom rimlighetskontroller.

(viii) Fastställande av verkligt värde för vissa typer av finansiella instrument

Derivatinstrument. Derivatinstrument redovisas till verkligt värde och det verkliga värdet bestäms utifrån etablerade värderingsmodeller eller noterade priser. Vid beräkning av verkligt värde för ett derivatinstrument bedöms påverkan på verkligt värde av kreditrisken (egen eller motpartens) med hjälp av noterade priser på kreditderivat med motparten eller SEK som underliggande exponering för kreditderivatet, om sådana priser finns tillgängliga.

Emitterade värdepapper. Vid beräkning av verkligt värde på emitterade värdepapper bedöms påverkan på verkligt värde av den bedömda kreditrisken på SEK baserat på internt etablerade modeller. Dessa baseras om möjligt på observerbara priser. I fall då sådana inte finns tillgängliga utnyttjas exempelvis nyligen genomförda transaktionsavslut eller en spread mot likartade låntagare.

Emitterade värdepapper som är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras oåterkalleligt i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, och därmed avskiljs inte derivatet. Eftersom det inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Metoden som tillämpas för att för att fastställa den förändring i verkligt värde för den finansiella skulden som härrör från förändringar i SEK:s egen kreditrisk (OCA) baseras på förändringen i kreditrisken för den finansiella skulden från tidpunkten när skulden redovisades i rapport över finansiell ställning till balansdagen. I praktiken innebär detta att OCA innefattar all marknadsrörelse utöver rörelse i benchmarkräntan eller de inbäddade derivaten.

(ix) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivning av finansiella tillgångar baseras på förväntade framtida kreditförluster (ECL). Alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde liksom kreditåtaganden och finansiella garantier omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet.

SEK använder både modeller och expertbedömning för att beräkna reserver för förväntade kreditförluster. Graden av expertbedömning beror på modellernas resultat, materialitet och tillgänglig information och kan användas för att ta hänsyn till faktorer som inte fångas av modellerna. Modellen för ECL-beräkning utgår från att en exponering kan återfinnas i tre olika stadier. Samtliga exponeringar återfinns från början i stadie 1. I stadie 1 återfinns också exponeringar där kreditrisken inte längre är väsentligt förhöjd och som därför omklassificerats från stadie 2. I stadie 1 ska ECL-beräkningen motsvara reserveringar baserade på förväntade kreditförluster under de kommande 12 månaderna (12mECL). I de fall kreditrisken har ökat väsentligt sedan det första redovisningstillfället flyttas exponeringen till stadie 2. I stadie 2 återfinns också exponeringar där motparten/exponeringen inte längre är i fallissemang och som därför omklassificerats från stadie 3, samt en mindre del exponeringar som saknar initial rating och där ratingen är under BBB. I stadie 2 baseras reserveringen på förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid (LTECL). Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. 12mECL utgörs av den delen av LTECL som härstammar från förväntade kreditförluster baserade på sannolikheten för

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 60 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

20240507033336

fallissemang (PD) inom 12 månader från balansdagen. Både LTECL och 12mECL beräknas på individuell basis.

SEK:s modellval är att använda kreditratingmodell för samtliga exponeringar, d v s att beräkna förväntade kreditförluster (ECL) genom användning av sannolikheten för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och kreditexponering vid fallissemang (EAD).

Väsentlig ökning av kreditrisk. En väsentlig ökning av kreditrisk är en relativ bedömning där kreditkvaliteten på balansdagen jämförs med kreditkvaliteten initialt då exponeringen redovisades. Utgångspunkten vid bedömning av vad som ska utgöra kriterier för bedömning av kreditrisk är den befintliga processen för kreditriskuppföljning och kreditriskhantering som tillämpas av SEK. Kreditrisk följs upp genom att samtliga motparter får en riskklassificering (rating), vilket medför att riskklassificering ska vara grunden i uppföljning ifall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat. Vidare används idag indikatorer som antal dagar förfallet, anståndsåtgärder och andra riskhöjande faktorer, såsom covenantavvikelser, för att följa upp kreditrisken i exponeringar och hos motparter. Dessa indikatorer tillämpas för att bedöma kreditrisken och huruvida en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat.

- *Riskklassificering*. En väsentlig ökning av kreditrisk definieras utifrån ett visst antal stegs försämring av initial rating där en åtskillnad görs mellan exponeringar med initial rating AAA till A - och övriga.
- *Antal dagar förfallet*. SEK tillämpar den presumtion som specifikt anges i IFRS 9 och tillämpar mer än 30 dagar förfallen fordran som ett kriterium vid bedömning av väsentlig ökning av kreditrisk. Samtliga exponeringar som är mer än 30 dagar förfallet kommer därmed att återfinnas i stadie 2 och LTECL beräknas på dessa exponeringar. För att säkerställa att det inte längre föreligger en väsentlig ökning av kreditrisk tillämpas en karenstid efter att betalning återskett och det inte längre finns några förfallna fordringar för den exponeringen. Lämplig prövotid bedöms löpande för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig prövotid givet SEK:s exponeringar och betalningsstrukturer.
- *Anståndsåtgärder*. Exponeringar som omfattas av anståndsåtgärder har en bedömd förhöjd kreditrisk och kommer därmed även vid tillämpning av IFRS 9 bedömas ha en väsentligt ökad kreditrisk. I likhet med kriteriet förfallna dagar kommer en karenstid att tillämpas för att säkerställa att exponeringen inte längre har en förhöjd kreditrisk vid den tidpunkt då den flyttas tillbaka till stadie 1. Lämplig prövotid kommer löpande att bedömas för att vid var tid säkerställa att det är en rimlig prövotid givet SEK:s exponeringar och grunderna till att exponeringen markerades som anstånd.
- *Andra riskhöjande faktorer*. Det kan finnas andra faktorer som indikerar att exponeringen eller motparten har en förhöjd kreditrisk, vilket inte fångas av förändring i riskklassificering, förfallna dagar eller anståndsåtgärder. Exempel på detta är återkommande waivers med påverkan på kreditrisken, branschutveckling och extraordinära förändringar i ledning och/eller styrelse. För att fånga upp dessa riskhöjande faktorer kan ledningen göra en specifik kvalitativ bedömning av väsentligt ökad kreditrisk hos en motpart. Då denna bedömning är en kvalitativ expertbedömning kommer prövotiden för en eventuell förflyttning tillbaka till stadie 1 att beaktas vid bedömningen och ingen extra prövotid kommer att tillämpas utöver det.

Fallissemang. Ifall exponeringen fallerar flyttas exponeringen till stadie 3, där ECL-beräkningen fortsatt baseras på LTECL. I redovisningen vid tillämpning av IFRS 9 definieras fallissemang som att:

- SEK bedömer det som osannolikt att motparten kommer att betala sina låneförpliktelser fullt ut oaktat om säkerheter eller garantier tas i anspråk, oberoende av eventuella förfallna belopp eller antal kalenderdagar sedan de förfallit till betalning. Detta inkluderar även synnerliga skäl, som att riskmotpartens finansiella ställning eller motsvarande är sådan att motparten befinner sig i en situation som från borgenärssynpunkt motsvarar någon form av ackords- eller insolvensförfarande. Detta benämns 'unlikely to pay'.
- Riskmotparten är sen att betala en fordran med mer än 90 kalenderdagar.

Om någon exponering mot en motpart anses fallerad, anses samtliga exponeringar mot den motparten vara fallerade. I de fall en exponering eller motpart som tidigare klassificerats som fallerad inte längre uppfyller definitionen anses exponeringen eller motparten inte längre som fallerad. För att säkerställa att det inte längre föreligger fallissemangsstatus tillämpas en prövotid efter att exponeringen eller motparten inte längre anses vara fallerad och därmed ska återgå till stadie 2.

Beräkning av förväntade kreditförluster (ECL). ECL 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. ECL 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. Den förväntade kreditförlusten ska beräknas på låntagaren, vilket innebär att PD på låntagare (och inte på garant) används i modellen.

Vidare ska LGD inkorporera aktuella förväntningar om framtiden, d v s alla kassaflöden, inklusive garantier. Beräkningen av ECL är Point-in-Time och ingående parametrar PD, LGD och EAD är alla Point-in-Time och ska inte förväxlas med motsvarande parametrar för kapitaltäckningen.

Sannolikheten för fallissemang (PD). PD är sannolikheten för att en motpart fallerar i en eller flera exponeringar inom 1 års horisont (för stadie 1) eller under hela löptiden (för stadie 2 och 3). Vid beräkning av förväntade kreditförluster under IFRS 9 representerar PD sannolikheten för fallissemang vid en specifik tidpunkt i en konjunkturcykel (Point-in-Time PD). Då SEK inte har haft tillräckligt många fallissemang bygger modellen på extern data. Data hämtas från flera olika källor: OECD, Federal Reserve och Standard & Poor's. PD-modellen delas in i tre olika geografiska segment: Nordamerika, Europa och Resten av världen. SEK:s metodik innebär att tre scenarier tas fram för varje PD-kurva; ett basscenario, ett downturn-scenario och ett upturn-scenario.

De tre scenarierna definieras av en vikt tilldelat varje scenario; vikterna ska summera till 1, det vill säga 100 procent. Vikterna utarbetas kvartalsvis av en tvärfunktionell grupp inom SEK och fastställs sedan av Vd. Genom att tilldela varje PD-kurva en vikt definierar SEK sina förväntningar om framtida makroekonomisk utveckling.

Förlust vid fallissemang (LGD). LGD är det belopp uttryckt som procentuell andel av kreditexponering vid fallissemang som SEK förväntas förlora från en fallerad motpart. LGD-segmentering görs med avseende på en indelning i Large corporate, Medium Enterprises och Bank & Financial Companies. På grund av den låga fallissemangshistoriken i SEK:s utlåning modelleras LGD genom tillgång till fallissemangsdata från Global Credit Data (GCD), med undantag för segmentet Sovereign där LGD tas fram utifrån kvalitativ bedömning.

Vid bedömning av förväntade förluster i kassaflöden ska säkerheter och andra kreditförstärkningar som är en del av avtalsvillkoren beaktas, under förutsättning att de inte särredovisas av företaget. Den LGD som används i ECL-beräkning ska beakta samtliga kassaflöden som kan komma att flyta in vid ett eventuellt fallissemang. Detta inkluderar de kassaflöden som SEK kan förvänta sig från säkerheter och garantier, som är en del av avtalsvillkoren. Följaktligen beaktas i LGD garantier där exponeringen är garanterad med en garanti som är en del av avtalsvillkoren såvida det inte bedöms finnas en ökad korrelation mellan låntagare och garantimotpart.

Kreditexponering vid fallissemang (EAD). Nedskrivningskravet enligt IFRS 9 gäller samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Vidare omfattas accepterat ej utbetalat, bindande offerter och utställda finansiella garantiavtal, vilka redovisas utanför balansräkningen tills de tas i anspråk. När det gäller dessa ska en bedömning göras av hur stort belopp som låntagare kommer att ha dragit vid fallissemang, då det enbart är det beloppet som ska ingå i ECL-beräkningen. Detta kallas vanligtvis kreditkonverteringsfaktor (CCF).

ECL-beräkning ska göras utifrån hur exponeringen ser ut vid tidpunkten för fallissemang, vilket medför att amorteringsstruktur och eventuella förväntningar kring förtida återbetalning eller förlängningsklausuler i avtal behöver tas i beaktande vid bedömning av EAD.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 61 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

Utifrån genomförda analyser bedöms kontraktuella löptider med beaktande av amorteringsstruktur vara en bra approximation av de förväntade löptiderna utifrån vilka beräkning av ECL ska göras. Det har inte visat sig finnas något specifikt mönster kring förtida återbetalning, vilket skulle kunna utgöra basen för en annan ansats.

För befintliga faciliteter (accepterat, ej utbetalat) finns två olika konverteringsfaktorer (CCF:er) beroende på när i tiden fallissemang sker: (1) för fallissemang inom ett år, beräknat på fallissemangsdata från GCD (2) för fallissemang efter ett år, beräknat på intern fallissemangsdata. För bindande offerter av befintliga faciliteter är CCF baserad på intern historik för hur mycket av bindande offerter som utnyttjas. CCF:er används tillsammans med den preliminära amorteringsplanen för både den utnyttjade och den outnyttjade delen av befintliga faciliteter för att modellera den framtida exponeringen vid fallissemang.

För krediter i stadie 3 där SEK har egen nettorisk beräknas inte nedskrivningsbehovet i ECL-modellen, utan affärsansvarig beräknar och föreslår nedskrivningsbehov utifrån fastställda riktlinjer och metoder. Styrelsens kreditutskott fastställer nedskrivningsbehoven för stadie 3.

Nedskrivning av en tillgångs redovisade värde sker mot reservkonto som i rapport över finansiell ställning reducerar den post till vilken den är hänförlig.

Bortbokning av nedskrivna tillgångar ur rapport över finansiell ställning görs när en förlust är konstaterad, dvs när det är uppenbart att det är högst osannolikt att någon ytterligare del av SEK:s fordran på motparten kommer att erhållas inom överskådlig framtid och när det inte finns några garantier eller säkerheter som täcker fordringen. Bortbokning av nedskrivna tillgångar kan också göras när konkursförfarandet har avslutats och en slutlig förlust kan fastställas med beaktande av värdet av eventuella tillgångar som innehas av konkursboet samt SEK:s andel av sådana tillgångar.

Återvinningar av tidigare bortbokade tillgångar redovisas endast om det är hög sannolikhet för att återvinning kommer att ske, såsom när en konkurs håller på att avslutas och betalningen som SEK har att fordra slutligen har fastställts.

Med en omstrukturerad lånefordran avses en lånefordran där SEK har beviljat låntagaren eftergifter till följd av dennes försämrade finansiella situation. Efter en omstrukturering betraktas lånefordran vanligen inte längre som osäker om åtagandena fullföljs i enlighet med de nya villkoren. Eftergifter som har beviljats i samband med omstruktureringen betraktas som kreditförluster.

(g) Kritiska redovisningsprinciper, bedömningar och uppskattningar

Vid fastställande och tillämpning av redovisningsprinciper måste ledningen i vissa fall göra bedömningar och antaganden som kan få väsentlig betydelse på redovisningen i den finansiella rapporteringen. Uppskattningarna är baserade på tidigare erfarenhet och antaganden som bolaget anser är rättvisande. Dessa antaganden och bakomliggande beslut påverkar redovisningen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt lämnade upplysningar. Verkligt utfall kan senare avvika från de uppskattningar och antaganden som gjorts.

Bolaget anser att bedömningar gjorda relaterade till följande kritiska redovisningsprinciper är den mest väsentliga:

- Moderbolagets funktionella valuta.

Vidare har företaget identifierat följande osäkerhetsfaktorer vid tillämpning av IFRS:

- Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument
- Avsättning för förväntade kreditförluster.

(i) Moderbolagets funktionella valuta

SEK har fastställt att det är svenska kronor (Skr) som är företagets funktionella valuta under IFRS. En betydande del av företagets tillgångar, skulder och tillhörande derivat är avtalade eller har uppkommit i utländsk valuta. Avgörande faktorer för bedömningen är att SEK:s eget kapital är fastställt i svenska kronor och att en stor andel av SEK:s kostnader, särskilt personalkostnader, övriga kostnader och skatter, redovisas i svenska kronor. SEK hanterar sin risk i utländsk valuta genom att säkra exponeringen mellan svenska kronor och andra valutor. Se not 26 för upplysningar om SEK:s valutapositioner.

(ii) Värdering till verkligt värde av vissa finansiella instrument

SEK redovisar en stor del av balansräkningen till verkligt värde, framförallt räntebärande värdepapper redovisade på raderna statsskuldförbindelser/statsobligationer och andra räntebärande värdepapper än utlåning, derivat och emitterade värdepapper. I de fall finansiella instrument redovisas till verkligt värde beräknas dessa värden utifrån marknadspriser, värderingsmodeller, externa parters värderingar och diskonterade kassaflöden. En stor del av SEK:s finansiella instrument är inte föremål för publik handel och noterade marknadspriser är inte tillgängliga. Vid rapporteringen av belopp för tillgångar, skulder och derivat liksom inkomster och utgifter är det nödvändigt att göra antaganden och uppskattningar om det verkliga värdet på finansiella instrument och derivat, i synnerhet då det förekommer onoterade eller illikvida värdepapper eller andra skuldinstrument. Om förutsättningarna som ligger till grund för dessa antaganden och uppskattningar skulle förändras, skulle de rapporterade beloppen kunna förändras. Se not 26 för upplysning om inverkan på värdet av finansiella tillgångar och skulder om marknadsräntan stiger eller sjunker med en procentenhet. Andra värderingsmodeller respektive antaganden kan medföra andra resultat av värderingarna. SEK gör bedömningar om vilka som är de mest lämpliga värderingsteknikerna för de finansiella instrumenten utifrån grupperingar. I samtliga fall grundas besluten på en professionell bedömning i enlighet med SEK:s redovisnings- och värderingspolicyer. Ett grundläggande krav för att använda en värderingsmodell är att den har validerats och därefter godkänts. Värderingsmodellerna som SEK använder överensstämmer med accepterade metoder för prissättning av finansiella instrument. Justeringar till verkligt värde tillämpas när det finns ytterligare faktorer som marknadsaktörer tar hänsyn till som inte fångas av värderingsmodellen. En justering för CVA (Credit Value Adjustment) och DVA (Debt Value Adjustment) görs för att spegla motpartens kreditrisk respektive SEK:s egen kreditvärdighet som påverkar derivatets verkliga värde (se not 13 för upplysningar om förändringar i verkligt värde relaterade till kreditrisk).

När finansiella tillgångar eller finansiella skulder redovisas till verkligt värde värderas instrumentet till sitt fullständiga verkliga värde, inklusive eventuell kreditspread. Om noterade marknadspriser inte är tillgängliga för sådana instrument är det nödvändigt att göra vissa antaganden angående kreditspread avseende motparten eller egen kreditspread beroende på om instrumentet är en tillgång eller skuld.

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har i viss mån påverkat de nivåer till vilka SEK kan emittera värdepapper. Denna förändring, vilken är olika stor för olika marknader, är inkluderad i beräkningen av verkligt värde för emitterade värdepapper. SEK emitterar värdepapper på många finansiella marknader. En stor del av dessa är sammansatta finansiella instrument med inbäddade derivat. SEK:s policy är att säkra risker i dessa instrument genom att använda derivat med motsvarande strukturer för att få effektiva ekonomiska säkringar. Sådana sammansatta finansiella instrument klassificeras i sin helhet som finansiella skulder värderade till verkligt värde. Eftersom det i regel inte finns några noterade marknadspriser för denna grupp av transaktioner, används värderingsmodeller för att beräkna verkligt värde. Bruttovärdet på dessa instrument och derivat, som effektivt säkrar varandra, kräver komplexa bedömningar avseende den mest lämpliga värderingstekniken, antaganden och estimat. Om andra värderingsmodeller eller antaganden skulle användas, eller om antaganden förändras, skulle det kunna resultera i andra resultat avseende värderingen. Bortsett från påverkan på värderingen av SEK:s kreditspread på egen skuld och basisspreadar, kommer sådana värdeförändringar normalt att vara motverkande.

SEK använder derivatinstrument för att begränsa och reducera risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. För att begränsa motpartsrisk, det vill säga den form av kreditrisk som derivattransaktioner ger upphov till, ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Vidare eftersträvar SEK att ingå ISDA Masteravtal med tillhörande säkerhetsavtal, så kallade Credit

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 62 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 1

20240507033337

Support Annex, med sina motparter. Detta innebär att högsta tillåtna risknivå oavsett vilka marknadsvärdesförändringar som kan inträffa fastställs på förhand.

Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser i mån av tillgång till sådana. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder en modell för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i egen eller motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar direkt observerbara marknadsparametrar om sådana finns tillgängliga.

31 december 2023 uppgick finansiella tillgångar och skulder där värderingsmodeller använts och där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar (nivå 2) till Skr 41 miljarder (59) och Skr 23 miljarder (11), 12 procent (16) och 7 procent (3) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Finansiella tillgångar och finansiella skulder där värderingen inkluderar signifikanta icke observerbara parametrar (nivå 3) uppgick till Skr 0 miljarder (0) och Skr 11 miljarder (31), 0 procent (0) och 3 procent (9) av totala finansiella tillgångar respektive totala finansiella skulder. Bedömningen av icke observerbara parametrar som ingår i modeller för att beräkna marknadsvärde är förknippade med subjektivitet och osäkerhet, vilket kan påverka redovisat resultat för specifika positioner. Trots att SEK:s värderingsmodeller är lämpliga och förenliga med de som används på marknaden, så skulle andra modeller och antaganden för att bestämma det verkliga värdet på vissa finansiella instrument kunna resultera i ett annat estimat av det verkliga värdet på rapporteringsdagen. 31 december 2023 uppgick de totala minimala och maximala effekterna av att förändra en eller flera icke observerbara parametrar för att reflektera antaganden under andra rimliga förhållanden för nivå 3-instrument till Skr -25 miljoner (-155) respektive Skr 25 miljoner (155). Se not 13 för upplysningar om värdeförändringar på tillgångar och skulder om icke observerbara marknadsparametrar ändras och avsnitt f (vii) ovan för principer för fastställande av verkligt värde på finansiella instrument.

(iii) Avsättning för förväntade kreditförluster

Reserveringar beräknas med hjälp av kvantitativa modeller som bygger på indata, antaganden och metoder som i hög grad består av bedömningar från företagsledningen. Följande punkter 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. SEK definierar väsentlig ökning av kreditrisk som ett visst antal stegs försämring av initial rating. Per 31 december 2023, om definitionen hade varit ett steg mindre hade nedskrivningarna varit Skr 19 miljoner (15) högre, och om definitionen varit ett ytterligare steg hade nedskrivningarna varit Skr 1 miljon (0) lägre. SEK:s metodik för beräkning av sannolikheten för fallissemang innebär att tre scenarier som viktas för varje PD-kurva, vilket definierar SEK:s förväntningar om framtida makroekonomisk utveckling. Per 31 december 2023, om sannolikheten för ett downturn respektive upturn scenario skulle viktats med 100 procent sannolikhet skulle nedskrivningarna varit Skr 61 miljoner (42) högre respektive Skr 76 miljoner (79) lägre. Den 31 december 2023 uppgick SEK:s totala utlåning inklusive poster utanför balansräkningen till Skr 347 miljarder (354), och den relaterade reserven för nedskrivningar uppgick till Skr 795 miljoner (223). Om till exempel de faktiska beloppen av totala framtida kassaflöden vore 10 procent högre eller lägre än de bedömda skulle det påverka rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutar 31 december 2023 med ytterligare cirka Skr 80 miljoner (22) och eget kapital vid detta datum med cirka Skr 62 miljoner (18). Ett högre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital positivt, medan ett lägre totalt framtida kassaflöde skulle påverka rörelseresultat och eget kapital negativt.

(h) Moderbolaget

Årsredovisningen för moderbolaget, AB Svensk Exportkredit (publ), har upprättats i enlighet med svensk lag, krav i enlighet med Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (1995:1559) (ÅRKL), RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:25) vilket innebär att IFRS regelverk tillämpats så långt det varit möjligt inom ramen för ÅRKL och Finansinspektionens föreskrifter. Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade förutom de ändringar som presenterats för koncernen. Skillnader i redovisningsprinciper för moderbolaget jämfört med koncernen är följande:

(i) Resultaträkning

I enlighet med kraven i ÅRKL presenterar moderbolaget en resultaträkning kompletterad med en separat rapport för totalresultat. Vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde redovisas i moderbolaget under nettoresultat av finansiella transaktioner, medan det i koncernen redovisas i övrigt totalresultat. Förväntade nedskrivningar av obligationer värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas i moderbolagets resultaträkning separat under nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar.

(ii) Aktier i dotterbolag

Investeringar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde och erhållna utdelningar redovisas i resultatet.

(iii) Koncernbidrag

Till dotterbolag lämnade koncernbidrag redovisas, med beaktande av dess skatteeffekt, som investering i andelar i koncernföretag i den mån inte nedskrivning behövs.

(iv) Eget kapital

Eget kapital i moderbolaget består av följande poster: aktiekapital, reservfond, fond för utvecklingsutgifter, fond för verkligt värde, balanserad vinst och årets resultat. Fond för verkligt värde består av säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar).

(v) Pensionsskuld

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter. Utöver redovisningen av BTP-planen som en avgiftsbestämd plan är de väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultatet då de uppstår.

(i) Nya standarder och ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu inte tillämpas och som bedöms kunna påverka SEK

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 63 of 143.

TeamEngine E-Signing

Not 2. Räntenetto

Skr mn	2023	2022	2021
Ränteintäkter			
Utlåning till kreditinstitut	1 113	506	131
Utlåning till allmänheten	9 181	5 106	3 782
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	2 448	1 114	776
Räntebärande värdepapper exklusive utlåning dokumenterade som räntebärande värdepapper	2 885	535	50
Derivat	3 519	-797	-2 239
Administrativ ersättning CIRR-systemet[1]	261	237	198
Övriga tillgångar	31	28	21
Summa ränteintäkter	**19 438**	**6 729**	**2 719**
Räntekostnader			
Räntekostnader exkl. resolutionsavgift och riskskatt	-16 299	-4 353	-724
Resolutionsavgift	-94	-88	-88
Riskskatt	-150	-109	–
Summa räntekostnader	**-16 543**	**-4 550**	**-812**
Räntenetto	**2 895**	**2 179**	**1 907**

1 Inkluderar administrativ ersättning för utvecklingskrediter med Skr 1 miljon (1).

Skr mn	2023	2022	2021
Ränteintäkterna var relaterade till:			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	5 817	-32	-1 750
Derivat i säkringsredovisning	637	-183	-439
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	12 984	6 944	4 908
Summa ränteintäkter	**19 438**	**6 729**	**2 719**
Räntekostnaderna var relaterade till:			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	1 048	1 346	530
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet – negativ ränteintäkt	–	-37	-73
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde – negativ ränteintäkt	–	0	0
Derivat i säkringsredovisning	-8 035	-1 405	2 146
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-9 556	-4 454	-3 415
Summa räntekostnader	**-16 543**	**-4 550**	**-812**
Räntenetto	**2 895**	**2 179**	**1 907**

Ränteintäkter geografiska områden

Skr mn	2023	2022	2021
Sverige	7 256	1 907	863
Europa utom Sverige	6 866	1 071	-944
Länder utanför Europa	5 316	3 751	2 800
Summa ränteintäkter	**19 438**	**6 729**	**2 719**

Ränteintäkter per produktgrupp

Skr mn	2023	2022	2021
Utlåning till svenska exportörer	7 352	2 714	1 596
Utlåning till exportörernas kunder[1]	3 679	1 782	932
Likviditet	8 407	2 233	191
Summa ränteintäkter	**19 438**	**6 729**	**2 719**

1 I ränteintäkterna för utlåning till exportörernas kunder ingår Skr 260 miljoner (236) som avser ersättning från CIRR-systemet, se not 24.

Not 3. Avgifts- och provisionsnetto

Skr mn	2023	2022	2021
Avgifts- och provisionsintäkterna var relaterade till:			
Utlåning	2	3	2
Summa	**2**	**3**	**2**
Provisionskostnaderna var relaterade till:			
Depå- och bankavgifter	-13	-10	-9
Courtage	-1	-2	-2
Övriga provisionskostnader	-39	-22	-20
Summa	**-53**	**-34**	**-31**
Avgifts- och provisionsnetto[1]	**-51**	**-31**	**-29**

1 Skr -50 miljoner (-29) avser finansiella tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 64 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507033338

Not 4. Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	2023	2022	2021	2023	2022
Borttagande av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde över resultatet:					
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	9	9	33	9	9
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet:					
Identifierade vid första redovisningstillfället (VVO)[1]	-2 024	2 004	-569	-2 048	2 104
Obligatoriskt värderat till verkligt värde	2 057	-2 023	582	2 057	-2 023
Finansiella instrument under säkringsredovisning till verkligt värde:					
Nettoresultat på säkringsinstrument	6 808	-7 976	-3 397	6 808	-7 976
Nettoresultat på säkrade poster	-6 831	8 064	3 409	-6 831	8 064
Valutakursförändringar på alla tillgångar och skulder exkl. valutakursförändringar relaterat till omvärdering till verkligt värde	2	-9	-2	2	-9
Summa nettoresultat av finansiella transaktioner	**21**	**69**	**56**	**-3**	**169**

1 Skillnad moderbolag- och koncern förklaras av olika redovisningsprinciper avseende förändring i SEK:s egen kreditrisk, se not 1.

Not 5. Personalkostnader

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	2023	2022	2021	2023	2022
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktörer	-8	-8	-8	-8	-8
Löner och ersättningar till övriga ledande befattningshavare	-26	-24	-25	-26	-24
Löner och ersättningar till övriga anställda	-203	-201	-173	-203	-201
Pensioner	-70	-72	-66	-74	-76
Sociala kostnader	-78	-78	-70	-78	-78
Övriga personalkostnader	-17	-19	-17	-17	-19
Summa personalkostnader	**-402**	**-402**	**-359**	**-406**	**-406**

Den sammanlagda summan av ledande befattningshavares, exklusive moderbolagets verkställande direktör, ersättning exklusive förmåner uppgick till Skr 26 miljoner (23). Av ersättning till ledande befattningshavare är Skr 26 miljoner (24) pensionsgrundande. Av ersättning till verkställande direktören i moderbolaget är Skr 6 miljoner (5) pensionsgrundande. För samtliga anställda, exklusive verkställande direktören, följer SEK kollektivavtal mellan BAO och fackliga organisationer.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 65 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2023 Skr tusen	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Summa
Styrelseordförande:					
Lennart Jacobsen	-626	–	–	–	-626
Övriga styrelseledamöter:					
Anna Brandt[4]	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-355	–	–	–	-355
Eva Nilsagård	-331	–	–	–	-331
Hanna Lagercrantz[4]	–	–	–	–	–
Håkan Berg	-369	–	–	–	-369
Paula da Silva	-354	–	–	–	-354
Katarina Ljungqvist	-354	–	–	–	-354
Ledande befattningshavare:					
Magnus Montan, verkställande direktör[5]	–	-5 676	-18	-1 715	-7 409
Karl Johan Bernerfalk, chef Juridik och inköp	–	-1 934	-35	-800	-2 769
Pontus Davidsson, chef Internationell finansiering	–	-3 120	-18	-597	-3 735
Stefan Friberg, finanschef	–	-3 060	-18	-635	-3 713
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	–	-2 516	-35	-623	-3 174
Jens Hedar, chef Kundrelationer	–	-2 508	-20	-836	-3 364
Jan Hoppe, riskchef, tillträdde 2023-01-12	–	-2 427	-17	-584	-3 028
Jenny Lilja Lagercrantz, HR-chef	–	-2 169	-13	-605	-2 787
Tomas Nygård, CIO	–	-2 005	-18	-558	-2 581
Susanna Rystedt, chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation	–	-2 557	-21	-891	-3 469
Maria Simonson, hållbarhetschef	–	-2 184	-14	-604	-2 802
Anna-Lena Söderlund, chef Regelefterlevnad, tillträdde 2023-02-01 (tf riskchef, avgick 2023-01-11)	–	-1 507	-31	-674	-2 212
Summa	**-2 389**	**-31 663**	**-258**	**-9 122**	**-43 432**

1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.
2 Övriga förmåner består av till exempel kostförmån.
3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.
4 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.
5 Verkställande direktör Magnus Montan har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 66 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

20240530T033639

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2022 Skr tusen	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Summa
Styrelseordförande:					
Lennart Jacobsen[4], tillträdde 2022-03-24	-470	–	–	–	-470
Lars Linder-Aronson, utträdde 2022-03-24	-154	–	–	–	-154
Övriga styrelseledamöter:		–	–	–	
Lennart Jacobsen[4]	-79	–	–	–	-79
Anna Brandt[5]	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-348	–	–	–	-348
Eva Nilsagård	-335	–	–	–	-335
Hans Larsson, utträdde 2022-03-24	-85	–	–	–	-85
Hanna Lagercrantz[5]	–	–	–	–	–
Håkan Berg, tillträdde 2022-03-24	-276	–	–	–	-276
Paula da Silva, tillträdde 2022-03-24	-266	–	–	–	-266
Katarina Ljungqvist, tillträdde 2022-03-24	-266	–	–	–	-266
Ledande befattningshavare:					
Magnus Montan, verkställande direktör[6]	–	-5 434	-19	-1 668	-7 121
Per Åkerlind, vice verkställande direktör, avgick 2022-06-30	–	-1 772	-17	-652	-2 441
Karl Johan Bernerfalk, chef Juridik och inköp	–	-1 802	-34	-668	-2 504
Andreas Ericson, chef Internationell finansiering, avgick 2022-03-31	–	-509	-9	-175	-693
Pontus Davidsson, chef Internationell finansiering, tillträdde 2022-09-08	–	-981	-5	-196	-1 182
Stefan Friberg, finanschef	–	-3 018	-17	-608	-3 643
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	–	-2 465	-37	-604	-3 106
Jens Hedar, chef Kundrelationer	–	-2 454	-18	-803	-3 275
Peter Svensén, riskchef, avgick 2022-12-11	–	-2 525	-30	-593	-3 148
Anna-Lena Söderlund, tf riskchef, tillträdde 2022-12-12	–	-89	-1	-38	-128
Sirpa Rusanen, HR-chef, avgick 2022-09-15	–	-1 254	-17	-479	-1 750
Jenny Lilja Lagercrantz, HR-chef, tillträdde 2022-09-16	–	-613	-4	-169	-786
Susanna Rystedt, chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation	–	-2 532	-28	-839	-3 399
Maria Simonson, hållbarhetschef, tillträdde 2022-04-01	–	-1 575	-12	-433	-2 020
Madeleine Widaeus, IT-chef, avgick 2022-01-31	–	-144	-1	-54	-199
Pia Melke, tf IT-chef, tillträdde 2022-02-01, avgick 2022-04-30	–	-310	-3	-93	-406
Tomas Nygård, CIO, tillträdde 2022-05-01	–	-1 272	-11	-348	-1 631
Summa	**-2 279**	**-28 749**	**-263**	**-8 420**	**-39 711**

1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.
2 Övriga förmåner består av till exempel kostförmån.
3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.
4 Lennart Jacobsen var styrelseledamot fram till 2022-03-23 och tillträdde som styrelseordförande 2022-03-24.
5 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.
6 Verkställande direktör Magnus Montan har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 67 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

Ersättning och andra förmåner till styrelse och ledande befattningshavare i koncernen

2021 Skr tusen	Arvode, inkl. utskottsarvode	Intjänad fast ersättning[1]	Övriga förmåner[2]	Pensions-avgifter[3]	Summa
Styrelseordförande:					
Lars Linder-Aronson	-609	–	–	–	-609
Övriga styrelseledamöter:					
Lennart Jacobsen, valdes 2021-03-24	-238	–	–	–	-238
Anna Brandt[4]	–	–	–	–	–
Reinhold Geijer	-318	–	–	–	-318
Eva Nilsagård	-334	–	–	–	-334
Hans Larsson	-334	–	–	–	-334
Hanna Lagercrantz[4]	–	–	–	–	–
Cecilia Ardström, utträdde 2021-03-24	-83	–	–	–	-83
Ulla Nilsson, utträdde 2021-03-24	-84	–	–	–	-84
Ledande befattningshavare:					
Catrin Fransson, verkställande direktör[5], avgick 2021-07-15	–	-3 130	-15	-896	-4 041
Magnus Montan, verkställande direktör[5], tillträdde 2021-07-16	–	-2 459[6]	-8	-837	-3 304
Per Åkerlind, vice verkställande direktör	–	-3 544	-20	-1 266	-4 830
Karl Johan Bernerfalk, chefsjurist	–	-1 643	-35	-574	-2 252
Andreas Ericson, chef Internationell Finansiering	–	-2 020	-34	-646	-2 700
Stefan Friberg, finanschef	–	-3 007	-16	-532	-3 555
Teresa Hamilton Burman, kreditchef	–	-2 459	-30	-529	-3 018
Jens Hedar, chef Kundrelationer	–	-2 485	-17	-721	-3 223
Petra Könberg, chef Marknad och kommunikation, avgick 2021-11-30	–	-1 219	-31	-427	-1 677
Peter Svensén, riskchef	–	-2 624	-26	-555	-3 205
Sirpa Rusanen, HR-chef	–	-1 749	-24	-687	-2 460
Susanna Rystedt, chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation	–	-2 552	-16	-804	-3 372
Madeleine Widaeus, IT-chef	–	-1 749	-16	-520	-2 285
Summa	**-2 000**	**-30 640**	**-288**	**-8 994**	**-41 922**

1 På förhand fastställd lön eller andra ersättningar såsom semesterersättning och traktamenten.
2 Övriga förmåner består av till exempel kostförmån.
3 Inkluderar premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal.
4 Arvoden utgår ej från bolaget till ledamöter anställda av Regeringskansliet.
5 Verkställande direktör Catrin Fransson och Magnus Montan har pensionsålder 65 år och en pensionspremie om 30 procent av lön.
6 Anställd sedan 2021-06-01.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 68 of 143.

fortsättning, not 5

20240507033309

Information om ersättning inom SEK

SEK omfattas av Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Vidare tillämpar SEK statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020. Med utgångspunkt i dessa regelverk har SEK:s årsstämma fastställt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i SEK. Ersättningspolicyn fastställs årligen av styrelsen. Av riktlinjerna framgår att löner och ersättningar till ledande befattningshavare inom SEK ska vara rimliga och väl avvägda. De ska även vara konkurrenskraftiga, takbestämda och ändamålsenliga samt bidra till en god etik och företagskultur. Ersättningen ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast kontantlön, avgångsvederlag, pensionsförmåner och övriga förmåner. Pensionsvillkoren för ledande befattningshavare ska vara avgiftsbestämda.

SEK:s riktlinjer för ersättning ska skapa förutsättningar för att vara en attraktiv och sund arbetsplats. SEK ska ha ett ersättningssystem som är förenligt med målen för bolagets verksamhet och riskstrategi, företagskultur och värderingar samt de åtgärder som vidtas för att undvika intressekonflikter. Ersättningen till anställda är huvudsakligen beloppsbestämd och ges enbart i form av monetära medel.

SEK:s styrelses ersättningsutskott ("ersättningsutskottet") bereder förslag till beslut i styrelsen om dels ersättningspolicy för bolaget, dels totalersättning för vd, övriga ledamöter i företagsledningen, chefen för funktionen för regelefterlevnad och eventuellt andra personer som är direkt underställda vd, dels villkor för och utfall i bolagets rörliga ersättningssystem. Ersättningsutskottet bereder och behandlar vidare dels övergripande frågor om ersättning (lön, pension och övriga förmåner), dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av SEK:s ersättningspolicy, dels frågor om succession. Vidare bereder ersättningsutskottet de övergripande instruktioner för bolagets ersättningsfrågor som de finner nödvändiga. Ersättningsutskottet tillser vidare att relevant kontrollfunktion inom bolaget, tillsammans med utskottet, årligen granskar och utvärderar bolagets ersättningssystem samt granskar om ersättningssystemen överensstämmer med bolagets ersättningspolicy och relevanta instruktioner avseende ersättning. Granskningsresultatet ska redovisas för styrelsen i en rapport senast samma dag som årsredovisningen avges. Ersättningsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2023.

Bolaget har endast ett system för rörlig ersättning, individuell rörlig ersättning ("IRE"). Inom detta system har fast anställd personal som har kundansvar eller affärsansvar, dock ej ledamöter i företagsledningen, möjlighet att erhålla individuell rörlig ersättning. IRE har funnits sedan 2017 och ska årligen utvärderas. Resultatet av utvärderingarna ska redovisas för ersättningsutskottet.

För IRE gäller att systemet är diskretionärt, att alla utfallande belopp är föremål för uppskjuten utbetalning och att styrelsen fattar alla beslut om utfall och utbetalningar. För att en individ ska kunna erhålla utfall under IRE, ska prövning ske på tre nivåer: bolagsnivå, huvudfunktionsnivå och individnivå. Prövningen på bolagsnivå utgör fundamentet för utfall under IRE. Utfall på bolagsnivå förutsätter att utfallande avkastning överstiger en på förhand fastställd målnivå. I förekommande fall justeras utfallande avkastning för påverkan av rörelsefrämmande poster och oväntat högt risktagande. Av den vinst som motsvaras av den eventuella överstigande avkastningen, tillfaller viss andel IRE på bolagsnivå. Utfallet på bolagsnivå kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla i bolaget som omfattas av IRE. Om utfall föreligger på bolagsnivå, ska det i nästa steg ske en prövning på huvudfunktionsnivå där huvudfunktionens utfall i förhållande till dess kvantitativa mål bedöms. Om målen ej har nåtts, kan utfallet från bolagsnivå reduceras för alla på huvudfunktionen. Vad som återstår efter denna prövning utgör utfall på huvudfunktionsnivå, som således kan uppgå till högst två månadslöner, beräknat för alla på huvudfunktionen som omfattas av IRE. Slutligen ska prövning ske på individnivå. Vid denna prövning bedöms individens prestationer och beteende. För den enskilda individen kan utfallet efter prövning på individnivå uppgå till som lägst noll och som högst det lägre belopp som motsvarar 1,5 gånger utfallet på huvudfunktionsnivå eller belopp motsvarande EUR 50 000. Möjligt utfall för den enskilda individen kan således uppgå till högst tre månadslöner eller belopp motsvarande EUR 50 000. Sammanlagt utfall för alla som omfattas av IRE på en huvudfunktion, måste rymmas inom utfallet på huvudfunktionen. Bolaget betalar arbetsgivaravgifter på utfallande IRE.

SEK:s ersättningspolicy är utformad så att bolaget kan besluta att ersättning som är föremål för uppskjuten utbetalning kan komma att innehållas, helt eller delvis, om det i efterhand visar sig att resultatkriterierna inte har uppfyllts eller om den anställde brutit mot angivna interna regler eller avslutat sin anställning. Detsamma gäller om utbetalning inte skulle vara försvarbar med hänsyn till bolagets finansiella situation. Vidare kan utfallande belopp komma att justeras, om det efter intjänandeåret förekommit kreditförluster eller återvinningar där av som kan anses vara hänförliga till intjänandeåret.

För alla som omfattas av IRE innebär utbetalningsplanen att 40 procent av utfallande ersättning utbetalas det första året efter det år som utfallet är hänförligt till och att 20 procent utbetalas vart och ett av de tre efterföljande åren.

Som en del av bolagets strategiska analys och planering utför bolaget årligen en intern kapital- och likviditetsutvärderingsprocess. En del av denna utvärdering utgörs av en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på bolagets riskprofil, inklusive de risker som är förenade med bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Utfallet av denna analys beaktas vid utformningen av ersättningssystemen för att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Antalet enskilda personer som får en ersättning om en miljon Euro eller mer per räkenskapsår uppgår till noll. Inga nya avtal om rörliga ersättningar har upprättats under året.

Vd Magnus Montan följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020).

SEK betalar ålders- och efterlevandepension med 30 procent av vd:s pensionsgrundande lön. Pensionsåldern för vd är 65 år.

För vd betalar SEK premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar motsvarande det som gäller för sjukförsäkringar i BTP-planen samt till privat sjukvårdsförsäkring i Skandia och reseförsäkring. Övriga förmåner till vd består av kostförmån. Vd har sex månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida och är därutöver berättigad till avgångsvederlag motsvarande 12 fasta månadslöner. Avräkning sker för inkomst erhållen från nytt arbete.

Pensionsålder är 65 år för samtliga ledande befattningshavare. Pensionsvillkor, uppsägningsvillkor och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare följer gällande riktlinjer för ledande befattningshavare i bolag med statligt ägande (Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020) där BTP-planen ingår som en godkänd kollektivavtalad förmåns- och premiebestämd pensionsplan. Sedan årsstämman 2017 tillämpas de nya riktlinjerna vid tillsättning av nya ledande befattningshavare inom SEK. Pensionsavsättningar för ledande befattningshavare i SEK ska högst uppgå till 30 procent av pensionsgrundande lön för ålders- och efterlevandepension. Premien kan för ålders- och efterlevandepension överstiga 30 procent. Detta med anledning av att SEK tillämpar en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, som följer av kollektivavtal mellan Bankinstitutens Arbetsgivareorganisation (BAO) och Finansförbundet, och omfattar anställda medarbetare i bank och finansbolag. Parterna inom BAO:s avtalsområde enades 2021 om att stärka avsättningen till tjänstepensionen inom BTP-planen. Den förstärkta pensionen innebär att arbetsgivaren gör en extra avsättning till tjänstepension med 2 procent. Detta möjliggörs genom att semesterlönetillägg om 1,45 procent växlas mot en högre pensionspremie. SEK tillämpar den förstärkta pensionen från och med den 1 januari 2022, i enlighet med pensionsavtal.

För ledande befattningshavare betalar SEK även premier till försäkringar för sjukersättning vid långvarig sjukdom, andra kollektiva riskförsäkringar som följer av gällande kollektivavtal samt till en rese-

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 69 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

försäkring och privat sjukvårdsförsäkring. Övriga förmåner som erbjuds av arbetsgivaren är kostförmån, friskvård, hälsoförsäkring och hushållsnära tjänster.

Pensioner

SEK:s anställda har kollektivavtalade pensioner genom BTP-planen som är den mest betydande pensionsplanen för banktjänstemän i Sverige. BTP-planen tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget SPP och SEB. BTP-planen innehåller både avgiftsbestämda (premiebestämda) och förmånsbestämda pensionsplaner.

En avgiftsbestämd (premiebestämd) pension innebär att premiens storlek är bestämd på förhand, som i till exempel BTP1 och BTPK. En avgiftsbestämd plan är en plan för ersättning efter avslutad anställning enligt vilken ett företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad för ersättningar till anställda i resultatet i den takt de intjänas genom att de anställda tillhandahåller tjänster till företaget under en period.

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, som i till exempel BTP2. Förmånsbestämda pensionsplaner är övriga pensionsplaner som inte kan bestämmas som avgiftsbestämda pensionsplaner. Nuvärdet av nettoförpliktelsen beräknas separat för respektive förmånsbestämd plan utifrån en uppskattning av de framtida förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. Nettoförpliktelsen redovisas i balansräkningen som nuvärdet av förpliktelserna med avdrag för verkligt värde för eventuella förvaltningstillgångar.

Kostnaden för den förmånsbestämda planen fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna, med hänsyn tagen till antaganden såsom förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelser ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas, tillsammans med skillnaden mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar i övrigt totalresultat när de uppstår. Kostnader för tjänstgöring, vinster/förluster vid förändringar av planer samt räntan på nettot av pensionstillgångar och pensionsskulder redovisas i resultatet. SEK deltar i olika kollektiva pensionsplaner som omfattar alla anställda. Tillräcklig information finns tillgänglig vilket möjliggör beräkning av SEK:s andel av de förmånsbestämda skulderna, tillgångarna samt kostnaderna för dessa planer. Om underliggande antaganden i planerna skulle förändras kan framtida kostnader för planerna förändras i enlighet därmed.

Total pensionskostnad för förmånsbestämda och avgiftsbestämda förmåner

Skr mn	2023	2022	2021
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	-3	-5	-7
Reglering av pensionsförpliktelser	0	0	0
Räntekostnad, netto	-1	-1	-1
Pensionskostnad för förmånsbestämda pensioner inkl. löneskatt	**-4**	**-6**	**-8**
Pensionskostnad för avgiftsbestämda pensioner inkl. löneskatt	-66	-66	-58
Pensionskostnad redovisad i personalkostnader	**-70**	**-72**	**-66**
Aktuariella vinster (+) och förluster (-) på förpliktelsens nuvärde	-22	92	23
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	-5	-28	1
Förändring av effekten av tillgångstak exklusive ränta	21	-21	–
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	**-6**	**43**	**24**

Nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden

Skr mn	2023	2022	2021
Förmånsbestämda åtaganden	191	167	258
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-181	-180	-201
Effekten av tillgångstaket	–	21	–
Avsättning för pensioner, nettoförpliktelse[1]	**10**	**8**	**57**

1 Se not 21.

Utvecklingen av förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2023	2022	2021
Förmånsbestämda åtaganden, ingående värde	**167**	**258**	**277**
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period	3	5	7
Räntekostnad	6	4	3
Pensionsutbetalningar	-8	-8	-7
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. förändrade demografiska antaganden	1	–	-2
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. förändrade finansiella antaganden	22	-98	-24
Aktuariella vinster (-) och förluster (+), effekt pga. erfarenhetsbaserat utfall	0	6	4
Förmånsbestämda åtaganden, utgående värde	**191**	**167**	**258**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4, Page 70 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

Utvecklingen av verkligt värde på förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2023	2022	2021
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, ingående värde	**180**	**201**	**195**
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6	4	2
Avgifter från arbetsgivaren[1]	7	10	9
Utbetalda ersättningar[2]	-7	-7	-6
Avkastning utöver förväntad avkastning, vinster (+) och förluster (-), på förvaltningstillgångarna	-5	-28	1
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar, utgående värde	**181**	**180**	**201**

1 Förväntad avgift från arbetsgivaren nästkommande år är Skr 5 (6) miljoner, exklusive särskild löneskatt.
2 Förväntade utbetalda ersättningar under nästkommande år är Skr 8 (8) miljoner.

Fördelning av förvaltningstillgångar relaterade till förmånsbestämda åtaganden

Skr mn	2023	2022	2021
Inrikes aktieplaceringar	5	4	4
Utrikes aktieplaceringar	26	22	24
Inrikes statsobligationer	29	29	34
Inrikes företagsobligationer	11	9	12
Bostadsobligationer	45	39	57
Övriga investeringar	38	48	44
Fastigheter	27	29	26
Totala förvaltningstillgångar	**181**	**180**	**201**

Aktuariella antaganden vid utgången av året

Procent	2023	2022	2021
Diskonteringsränta	3,4	4,0	1,8
Antagande om förtida pensionsuttag	20,0	20,0	20,0
Förväntad löneökningstakt	2,0	2,0	2,0
Förväntad inflation	2,0	2,0	2,0
Förväntad livslängd	DUS23	DUS21	DUS21
Förväntad personalomsättning	5,0	5,0	5,0

Känslighetsanalys av väsentliga antaganden

	Negativt utfall			Positivt utfall		
Skr mn	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Diskonteringsränta	-1%	-1%	-1%	+1%	+1%	+1%
Förmånsbestämt åtagande	235	227	329	156	151	206
Kostnad för tjänstgöring	4	4	7	2	3	4
Räntekostnad	5	6	2	7	7	6
Livslängd	*+1 år*	*+1 år*	*+1 år*	*-1 år*	*-1 år*	*-1 år*
Förmånsbestämt åtagande	200	193	270	182	176	245
Kostnad för tjänstgöring	3	3	5	3	3	5
Räntekostnad	7	7	5	6	6	4

Avstämning av förändring i netto pensionsskuld

Skr mn	2023	2022	2021
Pensionsskuld, ingående värde	**8**	**57**	**82**
Netto, periodens pensionskostnad	4	6	8
Avgifter från arbetsgivaren	-7	-10	-8
Netto, pensionsutbetalning	-1	-2	-1
Omvärdering redovisat i övrigt totalresultat	6	-43	-24
Pensionsskuld, utgående värde	**10**	**8**	**57**

Pensionskostnad

	Moderbolaget	
Skr mn	2023	2022
Pensionering i egen regi		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	1	1
Pension genom försäkring		
Årets pensionskostnad, exkl. skatter	-73	-75
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner, exkl. skatter	**-72**	**-74**

Avstämning av förändring i pensionsskuld

	Moderbolaget	
Skr mn	2023	2022
Pensionsskuld, ingående värde	**8**	**9**
Upplösning / ytterligare avsättning, netto	0	-1
Pensionsskuld, utgående värde	**8**	**8**

Nettoränta beräknas med hjälp av diskonteringsräntan på pensionsåtagandet, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen.

Pensionskostnad 2023 för förmånsbestämda pensioner uppgår till Skr 4 miljoner (6).

Per 31 december 2023 är förväntad vägd återstående tjänstgöringstid för aktiva 10,48 år (11,68), förväntad vägd genomsnittlig duration för förpliktelsens nuvärde är 15,81 år (15,75) och genomsnittslönen Skr 0,9 miljoner (0,9).

Diskonteringsränta

Diskonteringsräntan baseras på svenska bostadsobligationer då den marknaden anses vara tillräckligt djup och fungerande. Diskonteringsränta utgår från marknadens förväntningar på bokslutsdagen på obligationer med samma löptid som pensionsskulden.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 71 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 5

Antagande om förtida pensionsuttag
Antagande om förtida pensionsuttag är 20 procent i enlighet med övergångsregeln i BTP-planen från 1 februari 2013. Tidigaste pensionsavgången är 61 år för anställda födda 1956 eller tidigare. Anställda födda 1967 eller senare har ingen rätt att gå i pension före 65 års ålder.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar
Förväntad avkastning är densamma som diskonteringsräntan i enlighet med IAS 19.

Förväntad löneökningstakt
Förväntad löneökningstakt baserar sig på SEK:s bedömning av långsiktig löneökningstakt i SEK.

Förväntad inflation
Förväntad inflation ligger i nivå med svenska realränteobligationer.

Förväntad personalomsättning
Förväntad personalomsättning baserar sig på SEK:s bedömning av den långsiktiga förväntade nivån av personal som lämnar företaget under ett år.

Moderbolaget

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. I moderbolaget redovisas BTP-planen som en avgiftsbestämd plan samt att moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De mest väsentliga skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 gäller främst hur diskonteringsräntan fastställs samt att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar. Hela koncernens personal är anställd i moderbolaget.

Medelantalet anställda

Antal	2023	2022	2021
Kvinnor	131	132	127
Män	142	134	129
Summa medelantalet anställda	**273**	**266**	**256**

Jämställdhet och mångfald

	2023	2022	2021
Fördelning kvinnor/män i styrelsen	63/37	63/37	43/57
Fördelning kvinnor/män i företagsledningen	42/58	45/55	36/64
Fördelning kvinnor/män i chefsställning	53/47	52/48	45/55
Fördelning kvinnor/män i SEK totalt	48/52	48/52	50/50

Not 6. Övriga administrationskostnader

Skr mn	2023	2022	2021
Resor och marknadsföring	-10	-9	-3
IT- och informationssystem (inkl. arvoden)	-165	-163	-167
Övriga arvoden	-32	-33	-44
Lokaler	-9	-7	-11
Övrigt	-6	-4	-6
Summa övriga administrationskostnader	**-222**	**-216**	**-231**

Ersättning till revisorer

Skr mn	2023	2022	2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:			
Revisionsuppdrag[1]	-10	-9	-8
Revisionsnära tjänster[2]	–	–	–
Skatterelaterade uppdrag[3]	–	–	–
Övriga uppdrag[4]	-3	-2	-3
Summa	**-13**	**-11**	**-11**

1 Arvodet avser revision av årsredovisningen och översiktlig granskning av delårsrapporter.
2 Arvodet avser avgifter för intygsgivning och liknande tjänster, som är relaterade till revisionen eller den översiktliga granskningen och inte rapporteras under revisionsuppdrag.
3 Arvodet avser tjänster som tillhandahålls av oberoende skatterådgivare.
4 Arvodet avser övriga produkter och tjänster som tillhandahålls av bolagets valda revisorer, annat än det som specificeras under revisionsuppdrag till skatterelaterade uppdrag ovan.

I den finansiella rapporteringen redovisas ersättning till revisorer huvudsakligen i övriga administrationskostnader.

Not 7. Materiella och immateriella tillgångar

Materiella tillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjanderätter för leasingavtal enligt IFRS 16 Leasingavtal redovisas som en materiell tillgång när den underliggande tillgången i avtalet är en materiell tillgång. SEK redovisar nyttjanderätten för hyresavtal som materiella tillgångar. Immateriella tillgångar omfattar huvudsakligen aktiverad del av investeringar i IT-system. Den genomsnittliga beräknade livslängden för immateriella tillgångar är 5 år. Den genomsnittliga beräknade nyttjandeperioden utvärderas och omprövas varje år. För immateriella tillgångar som ännu inte har tagits i bruk sker en årlig nedskrivningsprövning.

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021
Bokfört värde			
Materiella tillgångar	34	42	40
Nyttjanderättstillgångar	123	144	152
Immateriella tillgångar	88	121	139
Totalt bokfört värde	**245**	**307**	**331**
Årets av-/nedskrivningar enligt Rapport över totalresultat i koncernen	-88	-94	-80

För upplysningar om nyttjanderättstillgångar, se not 8.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 72 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507033392

Not 8. Leasing

SEK som leasetagare

Alla leasingkontrakt, med undantag för kortfristiga och leasingkontrakt för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas som en tillgång med nyttjanderätt som är föremål för avskrivning och som en leasingskuld som ränteberäknas. Leasingbetalningarna redovisas som amortering. Nyttjanderätter ingår i posten materiella och immateriella tillgångar och leasingskulden ingår i posten övriga skulder, se not 7 och not 19. Nyttjanderätter och leasingskulden avser hyreslokaler och datorhallar. Leasingperioden uppgår till den icke uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med eventuella förlängnings- eller uppsägningsmöjligheter där SEK är rimligt säker på att utnyttja dessa. SEK har förlängningsmöjligheter, som SEK inte är rimligt säkra på kommer att utnyttjas. De framtida potentiella leasingbetalningarna relaterade till dessa förlängningsmöjligheter uppgår till Skr 91 miljoner (88) för en period på 3 år. Ombedömningar avseende förlängnings- och termineringsoptioner görs endast om det sker en signifikant händelse eller omständighet, vilken ligger inom SEK:s kontroll och påverkar bedömningen av huruvida det är rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas. Vidare justeras leasingperioden om den icke-uppsägningsbara perioden förändras, till exempel vid nyttjande av en option som tidigare inte inkluderats i leasingperioden. Leasingskulden utgörs av nuvärdet av de framtida leasingavgifterna, där diskonteringsräntan utgörs av SEK:s marginella låneränta. SEK redovisar hela avtalet som en leasing, oavsett om avtalet innehåller komponenter som är icke-leasing såsom till exempel serviceavtal. Kostnader för fastighetsskatt och ej avdragsgill moms ingår inte i beräkningen av leasingskulden.

Nyttjanderätter

Skr mn	2023	2022
Ingående balans	**144**	**152**
Avskrivning	-26	-24
Tillägg[1]	5	16
Utgående balans	**123**	**144**

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit.

Redovisat i resultatet

Skr mn	2023	2022
Avskrivning på nyttjanderätter	-26	-24
Räntekostnader på leasingskuld	-1	-1
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkontrakt[1]	-1	0
Kostnader relaterade till leasingkontrakt med lågt värde[1]	-1	-1
Variabla leasingavgifter[1]	-6	-3
Totalt belopp redovisat i resultatet	**-35**	**-29**

1 Dessa redovisas i posten övriga administrationskostnader.

Leasingskuld

Skr mn	2023	2022
Ingående balans	**147**	**153**
Upplupen ränta	1	1
Amortering	-28	-23
Tillägg[1]	5	16
Utgående balans	**125**	**147**

1 Leasingkontrakt har avslutats och tillkommit.

Leasingskuldens kontraktuella flöden

Skr mn	2023	2022
Inom 1 år	28	28
Mellan 1 och 5 år	99	122
Senare än 5 år	–	–
Diskonteringseffekt	-2	-3
Utgående balans	**125**	**147**

Det totala kassaflödet för leasing under 2023 var Skr 36 miljoner (27).

SEK som leasegivare

SEK:s samtliga leasingavtal, där SEK är leasegivare, klassificeras som finansiella, med hänsyn tagen till leasingkontraktets alla aspekter, inklusive garantier från tredje part. Leasingbetalningen som erhålls från leasetagaren delas i redovisningen upp i två komponenter, en komponent som redovisas som en amortering av SEK:s fordran och en komponent som redovisas som en ränteintäkt. Nedan visas en avstämning mellan bruttoinvesteringen och nuvärdet av fordran avseende minimileaseavgifter per rapportperiodens slut. Framtida leasingavgifter fördelas i nedanstående förfallotidperioder. Leasingavtalen ingår i posten utlåning till allmänheten i rapport över finansiell ställning.

	31 december 2023		31 december 2022	
Skr mn	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	Bruttoinvestering	Nuvärde av framtida minimileaseavgifter
Inom 1 år	34	33	109	106
Mellan 1 och 5 år	128	112	118	104
Senare än 5 år	13	10	60	46
Summa	**175**	**155**	**287**	**256**
Ej intjänade finansiella intäkter	–	*19*	–	*32*

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 73 of 143.

TeamEngine E-Signing

Not 9. Nedskrivningar

Skr mn	Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	Utlåning till kreditinstitut	Utlåning till allmänheten	Poster utanför balansräkningen	Summa
2023					
Förväntade kreditförluster stadie 1	1	1	-34	-4	-36
Förväntade kreditförluster stadie 2	3	0	-22	-21	-40
Förväntade kreditförluster stadie 3	-260	–	-252	-1	-513
Konstaterade kreditförluster	–	–	–	–	–
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	–	–	–
Återvunna kreditförluster	–	–	4	–	4
Kreditförluster, netto	-256	1	-304	-26	-585
2022					
Förväntade kreditförluster stadie 1	-9	1	-26	-4	-38
Förväntade kreditförluster stadie 2	4	0	3	-1	6
Förväntade kreditförluster stadie 3	–	–	-15	0	-15
Konstaterade kreditförluster	–	–	–	–	–
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	–	–	–
Återvunna kreditförluster	–	–	12	1	13
Kreditförluster, netto	-5	1	-26	-4	-34
2021					
Förväntade kreditförluster stadie 1	7	2	50	1	60
Förväntade kreditförluster stadie 2	6	0	23	0	29
Förväntade kreditförluster stadie 3	–	–	-46	0	-46
Konstaterade kreditförluster	–	–	-52	–	-52
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	49	–	49
Återvunna kreditförluster	–	–	1	–	1
Kreditförluster, netto	13	2	25	1	41

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 74 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507033933

fortsättning, not 9

Tabellen nedan visar redovisat värde för utlåning och nominellt belopp för exponering utanför balansräkningen före reserver fördelat per stadie. Syftet med tabellen är att sätta reserver för förväntade kreditförluster i relation till övergripande exponeringsnivåer. Kreditportföljen 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.

	31 december 2023				31 december 2022			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning före reserver								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	50 148	80	1 282	51 510	51 401	2 882	–	54 283
Utlåning till kreditinstitut	7 914	–	–	7 914	11 147	310	–	11 457
Utlåning till allmänheten	181 830	34 836	7 970	224 636	167 354	33 851	6 713	207 918
Summa utlåning före reserver	**239 892**	**34 916**	**9 252**	**284 060**	**229 902**	**37 043**	**6 713**	**273 658**
Poster utanför balansräkningen före reserver								
Garantiförbindelser	6 079	1 163	229	7 471	3 902	900	–	4 802
Avtalade, ej utbetalda krediter	32 292	18 211	4 472	54 975	49 492	20 620	5 257	75 369
Summa poster utanför balansräkningen före reserver	**38 371**	**19 374**	**4 701**	**62 446**	**53 394**	**21 520**	**5 257**	**80 171**
Summa före reserver	**278 263**	**54 290**	**13 953**	**346 506**	**283 296**	**58 563**	**11 970**	**353 829**
varav garanterat (procent)	*62,9*	*92,8*	*87,7*	*68,6*	*62,9*	*92,6*	*98,7*	*68,9*
Reserv för förväntade kreditförluster, utlåning								
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	-23	0	-260	-283	-23	-3	–	-26
Utlåning till kreditinstitut	-3	–	–	-3	-2	0	–	-2
Utlåning till allmänheten	-125	-40	-306	-471	-93	-19	-70	-182
Summa reserv för förväntade kreditförluster, utlåning	**-151**	**-40**	**-566**	**-757**	**-118**	**-22**	**-70**	**-210**
Avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen[1]								
Garantiförbindelser	0	0	-1	-1	0	0	–	0
Avtalade, ej utbetalda krediter	-16	-21	0	-37	-12	-1	0	-13
Summa avsättning för förväntade kreditförluster, poster utanför balansräkningen	**-16**	**-21**	**-1**	**-38**	**-12**	**-1**	**0**	**-13**
Summa reserver och avsättningar för förväntade kreditförluster	**-167**	**-61**	**-567**	**-795**	**-130**	**-23**	**-70**	**-223**
Reserveringsgrad (procent)	*0,06*	*0,11*	*4,07*	*0,23*	*0,05*	*0,04*	*0,58*	*0,06*

1 Redovisas under avsättningar i rapport över finansiell ställning i koncernen.

Utlåning och poster utanför balansräkningen före reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

	31 december 2023				31 december 2022			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	**283 296**	**58 563**	**11 970**	**353 829**	**228 489**	**66 651**	**2 389**	**297 529**
Ökning pga. nya lån	93 373	25 709	1 323	120 405	125 243	5 451	2 453	133 147
Överfört till stadie 1	2 108	-2 986	–	-878	5 788	-7 798	–	-2 010
Överfört till stadie 2	-3 852	3 142	–	-710	-4 447	3 845	–	-602
Överfört till stadie 3	-1 993	-1 159	2 962	-190	-7 980	-725	7 502	-1 203
Minskning till följd av bortbokning	-94 669	-28 979	-2 302	-125 950	-63 797	-8 861	-374	-73 032
Utgående balans	**278 263**	**54 290**	**13 953**	**346 506**	**283 296**	**58 563**	**11 970**	**353 829**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 75 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 9

Reserv för nedskrivning av finansiella tillgångar

	31 december 2023				31 december 2022			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Ingående balans	**-130**	**-23**	**-70**	**-223**	**-88**	**-28**	**-48**	**-164**
Ökning pga. nya utbetalningar av lån	-68	-33	-36	-137	-67	-3	0	-70
Omvärdering av nedskrivningar, netto	3	4	8	15	5	9	9	23
Överfört till stadie 1	0	0	–	0	-1	7	–	6
Överfört till stadie 2	3	-25	–	-22	1	-12	–	-11
Överfört till stadie 3	2	0	-493	-491	1	3	-23	-19
Minskning till följd av bortbokning	24	14	8	46	22	2	0	24
Reserver som tagits i anspråk för att täcka konstaterade förluster	–	–	–	–	–	–	–	–
Valutakurseffekter[1]	-1	2	16	17	-3	-1	-8	-12
Utgående balans	**-167**	**-61**	**-567**	**-795**	**-130**	**-23**	**-70**	**-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 fallissemangsrisken i ekonomin. Parametern är standardnormalfördelad så noll indikerar en neutral konjunktur som konjunkturen varit i genomsnitt, historiskt sett. Konjunkturparametern för basscenariot är mellan 0,0 och 0,2 för de olika PD-segmenten. Basscenariot har viktats med 70 procent, downturnscenariot har viktats med 30 procent, och upturnscenariot har viktats med noll 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 31 december 2023.

Kreditkvaliteten för utlåning före reserver och fördelat per stadie

	31 december 2023				31 december 2022			
Skr mn	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
AAA	–	–	–	–	–	–	–	–
AA+ till A-	31 934	–	–	31 934	28 382	–	–	28 382
BBB+ till BBB-	152 502	960	–	153 462	150 441	3 085	–	153 526
BB+ till BB-	40 413	26 267	–	66 680	38 523	25 309	–	63 832
B+ till B-	14 848	4 781	–	19 629	12 396	6 663	–	19 059
CCC till D	195	2 908	9 252	12 355	160	1 986	6 713	8 859
Summa före reserver	**239 892**	**34 916**	**9 252**	**284 060**	**229 902**	**37 043**	**6 713**	**273 658**

För mer information om SEK:s kreditriskhantering se not 26 och avsnittet Risk- och kapitalhantering.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 76 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307033394

Not 10. Skatter

	Koncernen			Moderbolaget	
Skr mn	2023	2022	2021	2023	2022
Inkomstskatt					
Justering avseende tidigare år	–	0	0	–	0
Aktuell skatt på årets resultat	-323	-304	-272	-319	-324
Uppskjuten skatt	-1	-1	1	0	-1
Summa inkomstskatt	**-324**	**-305**	**-271**	**-319**	**-325**
Skatt relaterad till övrigt totalresultat:					
Skatt på poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
Uppskjuten skatt	*-13*	*25*	–	*-13*	*25*
Skatt på poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet					
Aktuell skatt	*5*	*-20*	*5*	–	–
Uppskjuten skatt	*1*	*-10*	*-5*	–	–
Summa skatt i övrigt totalresultat	**-7**	**-5**	**0**	**-13**	**25**
Avstämning av effektiv skattesats					
Svensk inkomstskatt (procent)	20,6	20,6	20,6	20,6	20,6
Resultat före skatt	1568	1471	1305	1540	1567
Skatt baserad på resultat före skatt	-323	-303	-269	-317	-323
Skatteeffekt av:					
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-7	-2	-3	-7	-2
Skatteeffekt av skattelättnaden för investeringar i inventarier	6	–	1	6	–
Övrigt	–	–	–	-1	–
Summa redovisad skatt	**-324**	**-305**	**-271**	**-319**	**-325**
Effektiv skatt (procent)	20,7	20,7	20,8	20,7	20,7

Uppskjutna skatter

	Koncernen	
Skr mn	2023	2022
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Temporära skillnader avseende pensioner	0	0
Temporära skillnader avseende kassaflödessäkringar	12	25
Temporära skillnader avseende leasingskulder	26	30
Kvittning uppskjuten skatteskuld temporär skillnad avseende nyttjanderättstillgångar	-25	-30
Summa uppskjutna skattefordringar	**13**	**25**

Inga underskottsavdrag fanns per 31 december 2023 eller 31 december 2022.

Förändring av uppskjutna skatter

	Koncernen	
Skr mn	2023	2022
Ingående balans	**25**	**11**
Förändring över resultatet	1	-1
Förändring i övrigt totalresultat	-13	15
Utgående balans	**13**	**25**

Uppskjutna skatter redovisas i moderbolaget med Skr 13 miljoner (25) per den 31 december 2023.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 77 of 143.

TeamEngine E-Signing

Not 11. Utlåning och likviditetsplaceringar

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Utlåning:		
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	51 227	54 257
Utlåning till kreditinstitut	19 009	22 145
Utlåning till allmänheten	224 165	207 737
Avgår:		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	-11 098	-10 691
Total utlåningsportfölj	**283 303**	**273 448**
Likviditetsplaceringar:		
Likvida medel	3 482	4 060
Statsskuldförbindelser/statsobligationer	11 525	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	41 561	57 144
Totala likviditetsplaceringar	**56 568**	**76 252**
varav emitterade av offentliga organ	*10 760*	*19 014*

Mellanskillnad mellan bokfört värde och det belopp som ska infrias på förfallodagen för räntebärande värdepapper som inte tas upp till sitt verkliga värde

Skr mn	2023	2022
Summa av överstigande belopp	51	87
Summa av underskridande belopp	-652	-479

Utestående utlåning per produktgrupp

			varav CIRR-systemet	
Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Utlåning till svenska exportörer	134 914	128 399	–	–
Utlåning till exportörernas kunder	148 389	145 049	101 361	94 241
Total utlåningsportfölj[1]	**283 303**	**273 448**	**101 361**	**94 241**

1 Inklusive Skr 174 miljoner (361) gällande utvecklingskrediter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 78 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307033305

Not 12. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2023			
	Tillgångar värderade till verkligt värde		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skr mn	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings-redovisning		
Likvida medel	–	–	3 482	3 482
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	11 525	–	–	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	41 561	–	–	41 561
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	–	51 227	51 227
Utlåning till kreditinstitut	–	–	19 009	19 009
Utlåning till allmänheten	–	–	224 165	224 165
Derivat	5 686	746	–	6 432
Summa finansiella tillgångar	**58 772**	**746**	**297 883**	**357 401**

	31 december 2022			
	Tillgångar värderade till verkligt värde		Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skr mn	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Derivat i säkrings-redovisning		
Likvida medel	–	–	4 060	4 060
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	15 048	–	–	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	57 144	–	–	57 144
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	–	–	54 257	54 257
Utlåning till kreditinstitut	–	–	22 145	22 145
Utlåning till allmänheten	–	–	207 737	207 737
Derivat	8 718	1 586	–	10 304
Summa finansiella tillgångar	**80 910**	**1 586**	**288 199**	**370 695**

Finansiella skulder fördelade på redovisningskategorier

	31 december 2023				
	Skulder värderade till verkligt värde			Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skr mn	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings-redovisning		
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	3 628	3 628
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	0	20 499	–	293 609	314 108
Derivat	9 469	–	3 168	–	12 637
Summa finansiella skulder	**9 469**	**20 499**	**3 168**	**297 237**	**330 373**

	31 december 2022				
	Skulder värderade till verkligt värde			Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skr mn	Obligatoriskt värderat till verkligt värde	Identifierad vid första redovisn. (VVO)	Derivat i säkrings-redovisning		
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	7 153	7 153
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	0	28 788	–	290 329	319 117
Derivat	953	–	12 234	–	13 187
Summa finansiella skulder	**953**	**28 788**	**12 234**	**297 482**	**339 457**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 79 of 143.

TeamEngine E-Signing

Not 13. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

	31 december 2023		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
Likvida medel	3 482	3 482	–
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 525	11 525	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	41 561	41 561	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	51 227	52 519	1 292
Utlåning till kreditinstitut	19 009	19 260	251
Utlåning till allmänheten	224 165	223 759	-406
Derivat	6 432	6 432	–
Summa finansiella tillgångar	**357 401**	**358 538**	**1 137**
Skulder till kreditinstitut	3 628	3 628	–
Emitterade (icke efterställda) värdepapper	314 108	313 931	-177
Derivat	12 637	12 637	–
Summa finansiella skulder	**330 373**	**330 196**	**-177**

	31 december 2022		
Skr mn	Bokfört värde	Verkligt värde	Övervärde (+)/ undervärde (–)
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 (icke efterställda) värdepapper	319 117	318 900	-217
Derivat	13 187	13 187	–
Summa finansiella skulder	**339 457**	**339 240**	**-217**

Större delen av de finansiella skulderna och till viss del de finansiella tillgångarna redovisas till verkligt värde eller till ett värde som representerar verkligt värde för komponenterna som säkrats i säkringsrelation. Utlåning och Upplåning som inte är föremål för säkringsredovisning eller klassificerade som VVO redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Fastställande av verkligt värde på finansiella instrument

Det bästa beviset på verkligt värde är publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad. Majoriteten av SEK:s finansiella instrument är inte publikt handlade och noterade marknadspriser är inte tillgängliga.

Verkligt värde-värderingen klassificeras enligt en verkligt värde-hierarki. För finansiella instrument sker en uppdelning på de tre nivåerna i IFRS verkligt värde-hierarkin vilka reflekterar betydelsen av indata. Instrumentens uppdelning baseras på den lägsta nivåns indata som är väsentlig för verkligt värde-värderingen i sin helhet.

SEK utgår ifrån följande uppdelning för att fastställa metoder som använts för framtagande av verkligt värde för finansiella instrument:

- Nivå 1: noterade (ojusterade) priser på aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder;
- Nivå 2: värderingsmodeller där marknadsdata som har signifikant påverkan på verkligt värde är observerbar, antingen direkt eller indirekt; och
- Nivå 3: värderingsmodeller som använder observerbar marknadsdata men där det finns inslag av egna uppskattningar där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

Mer information om fastställande av verkligt värde på finansiella instrument finns i not 1.

Vid uppskattningen eller härledningen av verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde har vissa antaganden gjorts. I de fall då noterade marknadsvärden finns tillgängliga för posterna i fråga har sådana värden använts.

I följande tabeller visas hur verkliga värden för poster redovisade till upplupet anskaffningsvärde respektive redovisade till verkligt värde fördelas enligt verkligt värde-hierarkin.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 80 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 13

20240507033396

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

	31 december 2023				
Låne- och kundfordringar	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Likvida medel	3 482	–	–	3 482	3 482
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 146	51 373	–	52 519	51 227
Utlåning till kreditinstitut	–	19 260	–	19 260	19 009
Utlåning till allmänheten	–	223 759	–	223 759	224 165
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**4 628**	**294 392**	**–**	**299 020**	**297 883**

	31 december 2022				
Låne- och kundfordringar	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Likvida medel	4 060	–	–	4 060	4 060
Utlåning dokumenterad som värdepapper	1 446	53 431	–	54 877	54 257
Utlåning till kreditinstitut	–	21 747	–	21 747	22 145
Utlåning till allmänheten	–	204 543	–	204 543	207 737
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**5 506**	**279 721**	**–**	**285 227**	**288 199**

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde fördelade i verkligt värde-hierarki

	31 december 2023				
Övriga finansiella skulder	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Skulder till kreditinstitut	–	3 628	–	3 628	3 628
Emitterade värdepapper	–	293 433	–	293 433	293 609
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**297 061**	**–**	**297 061**	**297 237**

	31 december 2022				
Övriga finansiella skulder	Verkligt värde				Bokfört värde
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**	**Summa**
Skulder till kreditinstitut	–	7 153	–	7 153	7 153
Emitterade värdepapper	–	290 112	–	290 112	290 329
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**297 265**	**–**	**297 265**	**297 482**

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

	31 december 2023			
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	1 030	10 495	–	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	17 161	24 400	–	41 561
Derivat	–	6 377	55	6 432
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**18 191**	**41 272**	**55**	**59 518**

	31 december 2022			
Skr mn	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**
Statsskuldförbindelser/Statsobligationer	2 366	12 682	–	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	21 342	35 802	–	57 144
Derivat	–	10 201	103	10 304
Summa finansiella tillgångar i verkligt värde-hierarki	**23 708**	**58 685**	**103**	**82 496**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 81 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 13

Finansiella skulder redovisade till verkligt värde fördelade i verkligt värde-hierarki

	31 december 2023			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	–	12 228	8 271	20 499
Derivat	–	10 303	2 334	12 637
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**22 531**	**10 605**	**33 136**

	31 december 2022			
Skr mn	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Emitterade värdepapper	–	2 252	26 536	28 788
Derivat	–	8 568	4 619	13 187
Summa finansiella skulder i verkligt värde-hierarki	**–**	**10 820**	**31 155**	**41 975**

Flytt från nivå 3 till nivå 2 har gjorts med Skr 11 291 miljoner för emitterade värdepapper och Skr -27 miljoner för derivat då färre inslag av bedömning skett i värderingen (2022: Ingen flytt mellan nivåer har gjorts i perioden).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i nivå 3

	31 december 2023								
Skr mn	1 jan 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-effekt	31 dec 2023
Emitterade värdepapper	-26 536	-180	10 202	-1 912	11 291	-1 927	-207	998	-8 271
Derivat, netto	-4 516	–	1 416	–	-27	1 419	–	-571	-2 279
Netto tillgångar och skulder	**-31 052**	**-180**	**11 618**	**-1 912**	**11 264**	**-508**	**-207**	**427**	**-10 550**

	31 december 2022								
Skr mn	1 jan 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-effekt	31 dec 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 orealiserade värdeförändringen för tillgångar och skulder inklusive valutakurspåverkan som per 31 december 2023 uppgick till Skr -27 miljoner i förlust (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.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 82 of 143.

fortsättning, not 13

20240507033397

Känslighetsanalys i nivå 3

Tillgångar och skulder			31 december 2023			
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-997	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Ränta	0	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Valuta	-1 156	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	-22	22
Övriga	-126	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
Summa derivat netto	**-2 279**				**-22**	**22**
Aktie	-3 594	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Ränta	0	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	0	0
Valuta	-4 529	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	23	-23
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	22	-22
Övriga	-148	Korrelation	0,12 - (0,12)	Optionsmodell	0	0
		Kreditspread	10BP - (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade värdepapper	**-8 271**				**47**	**-47**
Total påverkan på totalresultatet					**25**	**-25**

Tillgångar och skulder			31 december 2022			
Skr mn	Verkligt värde	Icke observerbar indata	Intervall för icke observerbar indata	Värderingsmetod	Känslighet Max	Känslighet Min
Aktie	-2 890	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-13	13
Ränta	13	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	–	–
Valuta	-1 528	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	-34	34
Övriga	-111	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	–	–
Summa derivat netto	**-4 516**				**-47**	**47**
Aktie	-10 797	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	13	-13
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	14	-14
Ränta	-8 817	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	–	–
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	102	-102
Valuta	-6 750	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	36	-36
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	36	-36
Övriga	-172	Korrelation	0,12 – (0,12)	Optionsmodell	–	–
		Kreditspread	10BP – (10BP)	Diskonterade kassaflöden	1	-1
Summa emitterade värdepapper	**-26 536**				**202**	**-202**
Total påverkan på totalresultatet					**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.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 13

Verkligt värde relaterat till kreditrisk

	Verkligt värde som härrör från kreditrisk (- skulder ökar/ + skulder minskar)		Periodens förändring i verkligt värde som härrör från kreditrisk (+ intäkt/ - förlust)	
Skr mn	**31 december 2023**	31 december 2022	**2023**	**2022**
Netto CVA/DVA[1]	-39	-51	11	-37
OCA[2]	-55	-32	-23	100

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 14. Derivat och säkringsredovisning

Derivat fördelade på kategorier

	31 december 2023			31 december 2022		
Skr mn	**Tillgångar verkligt värde**	**Skulder verkligt värde**	**Nominellt värde[1]**	**Tillgångar verkligt värde**	**Skulder verkligt värde**	**Nominellt värde[1]**
Ränterelaterade kontrakt	3 918	1 720	483 545	2 396	2 119	423 124
varav i verkligt värdesäkring	*-980*	*486*	*258 157*	*560*	*8 282*	*247 039*
varav i kassaflödessäkring	*-60*	–	*5 000*	–	*123*	*5 000*
Valutarelaterade kontrakt	2 509	9 789	158 019	7 897	8 056	189 323
varav i verkligt värdesäkring	*1 786*	*2 682*	*36 236*	*1 026*	*3 829*	*29 479*
Aktierelaterade kontrakt	5	1 002	3 722	11	2 901	12 022
Kontrakt relaterade till råvaror, kreditrisk m m	–	126	5 533	–	111	3 330
Summa derivatinstrument[2]	**6 432**	**12 637**	**650 819**	**10 304**	**13 187**	**627 799**

1 Avser nominellt värde innan kvittning av derivat.
2 Samtliga derivat används för ekonomisk säkring.

Löptidsanalys nominellt värde för säkringsinstrument

	31 december 2023			
Skr mn	**< 1 år**	**1 år < 5 år**	**> 5 år**	**Nominellt värde**
Ränterelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	58 119	168 837	25 436	252 392
Säkring av fasträntad skuld	–	2 301	3 464	5 765
Säkring av tillgång med rörlig ränta	–	5 000	–	5 000
Valutarelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	152	13 371	5 777	19 300
Säkring av fasträntad skuld	2 583	12 908	1 445	16 936

	31 december 2022			
Skr mn	**< 1 år**	**1 år < 5 år**	**> 5 år**	**Nominellt värde**
Ränterelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	1	111	921	1 033
Säkring av fasträntad skuld	88 652	136 730	20 624	246 006
Säkring av tillgång med rörlig ränta	–	5 000	–	5 000
Valutarelaterade kontrakt				
Säkring av fasträntad tillgång	3 824	4 442	558	8 824
Säkring av fasträntad skuld	5 160	12 908	2 587	20 655

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 84 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 14

20240307033938

Redovisade värdet av säkrad post i verkligt värde samband och den ackumulerade verkligt värde justeringen som ingår i det redovisade värdet

Tillgångar Skr mn	31 december 2023 Bokfört värde	 Verkligt värde-justering	31 december 2022 Bokfört värde	 Verkligt värde-justering
Utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper	12 852	-648	12 757	-1 089
Utlåning till kreditinstitut	1 002	-15	988	-45
Utlåning till allmänheten	12 612	-127	14 371	-514
Summa	**26 466**	**-790**	**28 116**	**-1 648**

Skulder Skr mn	31 december 2023 Bokfört värde	 Verkligt värde-justering	31 december 2022 Bokfört värde	 Verkligt värde-justering
Emitterade värdepapper	256 561	-1 622	235 370	-9 312
Summa	**256 561**	**-1 622**	**235 370**	**-9 312**

För upplysning om säkringsineffektivitet av verkligt värdesäkringar se not 4 nettoresultat av finansiella transaktioner.

Kassaflödessäkringens effektivitet

Skr mn	2023	2022
Förändringar i verkligt värde för säkringsinstrument	63	-122
Förändringar i värde för säkrade poster som används för redovisning av säkringsineffektivitet	-60	126
Säkringsineffektivitet redovisad i resultaträkningen[1]	–	–
Vinster/förluster från säkringar som redovisats under övrigt totalresultat	*63*	*-122*

1 Redovisat under posten nettoresultat av finansiella transaktioner.

Reserv för kassaflödessäkring

Skr mn	2023	2022
Ingående balans 1 januari	**-97**	**–**
Värdeförändringar	122	-137
Skatt på värdeförändringar	-25	28
Omklassificering till resultaträkningen	-59	15
Skatt på omklassificering till resultaträkningen	12	-3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	50	-97
Totalresultat	50	-97
Utgående balans 31 december	**-47**	**-97**
varav fortlöpande säkringar för vilka säkringsredovisning tillämpas	*-47*	*-97*
varav säkringsförhållande för vilka säkringsredovisning inte längre tillämpas	–	–

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 85 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 14

SEK:s riskhanteringsstrategi och syfte är att identifiera väsentliga valutakurs- och ränteexponeringar och hantera dessa riskexponeringar med lämpliga derivatinstrument eller alternativ till dessa. SEK har målsättningen att så långt som möjligt uppnå verkligt värde säkringsredovisning för transaktioner som används för ekonomisk säkring.

SEK sätter räntevillkor primärt baserat på olika behov och preferenser för låntagare och motparter. Tillgångar och skulder kan därför ha olika fasta räntelöptider, vilket leder till ränterisk. Genom att använda derivat, omvandlas den ursprungliga ränterisken i tillgångar och skulder från fast till rörliga räntevillkor i valutor på väl fungerande marknader, såsom EUR, USD och Skr.

Det är SEK:s målsättning att mitigera risken för förändringar i verkligt värde för den säkrade posten på grund av förändringar i referensränta genom att omvandla en fast ränta för en finansiell tillgång eller skuld till en rörlig ränta. SEK använder ränteswappar, eller delar av dessa för att säkra fast till rörlig ränta.

SEK utlåning och upplåning sker i olika valutor baserade på önskemål från låntagare och investorer. Utlåning och upplåning sker därför sällan i samma valuta och motverkar därför inte varandra. Valutaexponeringen mellan olika transaktioner är fullt matchade genom olika valutaderivat. Det är SEK:s målsättning att mitigera risken för förändring i verkligt värde på grund av förändringar i valutakurs och referensränta genom att omvandla en fast ränta för en finansiell tillgång eller skuld till en tillgång eller skuld i svenska kronor med rörlig ränta. SEK använder valutaränteswappar för dessa säkringar.

Övriga upplysningar avseende SEK:s säkringsredovisning återfinns i avsnittet om Risk- och kapitalhantering, Rapport över förändring i eget kapital, not 1 Väsentliga redovisningsprinciper, samt Not 4 Nettoresultat av finansiella transaktioner.

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. Dessa instrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning baserat på värdet per kontrakt.

SEK använder avtal för att säkra riskexponering hänförlig till finansiella tillgångar och skulder. Derivat är värderade till verkligt värde med hjälp av noterade marknadspriser om sådana finns att tillgå. Om marknadspriser inte är tillgängliga används värderingsmodeller. SEK använder modeller för att justera nettoexponeringens verkliga värde för förändringar i motpartens kreditkvalitet. De modeller som används omfattar både direkt observerbara och härledda marknadsparametrar.

Majoriteten av SEK:s derivatkontrakt är så kallade OTC-derivat, det vill säga, derivatkontrakt för vilka avslut ej sker på en börs. SEK:s derivattransaktioner som inte görs på en börs sker under ISDA Masteravtal. Under sådana avtal aggregeras alla positiva och negativa värden med en och samma motpart inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. Vid specifika händelser, såsom vid en utebliven betalning avslutas alla utestående transaktioner som omfattas av avtalet, en värdering sker och samtliga transaktioner regleras netto. SEK har för avsikt att enbart ingå derivattransaktioner med motparter i jurisdiktioner där det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen vid betalning när sådana händelser inträffar.

De ovan nämnda ISDA Masteravtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning på grund av att den legala kvittningsrätten av redovisade belopp gäller enbart i händelse av en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs av SEK eller motparten. Därutöver så har inte SEK och dess motparter för avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

ISDA Masteravtalet kompletteras med tilläggsavtal som reglerar motpartsrisken med säkerheter. SEK tar emot och accepterar säkerheter i form av kontanta medel. Sådana säkerheter är föremål för standardiserade avtalskonstruktioner genom ISDA Credit Support Annex.

Upplysningarna i tabellerna nedan inkluderar finansiella tillgångar och finansiella skulder som är föremål för ett rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal som täcker finansiella instrument. SEK har enbart derivattransaktioner som är föremål för rättsligt bindande ramavtal om nettning eller liknande avtal. Derivattillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing kvittas i rapport över finansiell ställning.

Finansiella tillgångar som är föremål för kvittning, rättsligt bindande ramavtal om nettning och liknande avtal

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	10 705	19 557
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-4 273	-9 253
Nettobelopp för finansiella tillgångar som presenteras i rapporten över finansiell ställning	**6 432**	**10 304**
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-2 049	-3 749
Mottagna kontantsäkerheter	-3 573	-6 539
Nettobelopp	**810**	**16**

Finansiella skulder som är föremål för kvittning, rättsligt bindande ramavtal om nettning och liknande avtal

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Bruttobelopp för finansiella skulder	16 910	22 440
Belopp som kvittas i rapporten över finansiell ställning	-4 273	-9 253
Nettobelopp för finansiella skulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning	**12 637**	**13 187**
Belopp som omfattas av rättsligt bindande avtal om nettning eller liknande avtal relaterade till:		
Finansiella instrument	-2 049	-3 749
Erlagda kontantsäkerheter	-10 353	-9 186
Nettobelopp	**235**	**252**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 86 of 143.

20240507053399

Not 15. Aktier

SEKETT AB är sedan mars 2018 ett vilande helägt dotterbolag till AB Svensk Exportkredit med ett aktiekapital på Skr 50 tusen.

Aktier i dotterbolag

	31 december 2023		31 december 2022	
Skr mn	Bokfört värde	Antal aktier	Bokfört värde	Antal aktier
SEKETT AB (org. nr 559132-9668)	0	50	0	50

Not 16. Övriga tillgångar

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Fordran på staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	3	17
Likvidfordran	177	201
Övrigt	96	67
Summa	**276**	**285**

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Upplupna ränteintäkter	7 938	4 121
Förutbetalda kostnader och andra upplupna intäkter	56	41
Summa	**7 994**	**4 162**

Not 18. Upplåning

	31 december 2023		
Skr mn	Upplåning exkl. emitterade värdepapper	Emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	–	6 368	6 368
Ränterelaterade kontrakt	3 628	303 998	307 626
Aktierelaterade kontrakt	–	3 594	3 594
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	–	148	148
Summa upplåning	**3 628**	**314 108**	**317 736**

varav denominerad i:	*Skr*	*USD*	*JPY*	*EUR*	*Övriga valutor*	*Summa*
	17 029	*200 222*	*8 139*	*61 325*	*31 021*	***317 736***

	31 december 2022		
Skr mn	Upplåning exkl. emitterade värdepapper	Emitterade värdepapper	Summa
Valutarelaterade kontrakt	–	8 714	8 714
Ränterelaterade kontrakt	7 153	299 240	306 393
Aktierelaterade kontrakt	–	10 797	10 797
Kontrakt rel. till råvaror, kreditrisk m m	–	366	366
Summa upplåning	**7 153**	**319 117**	**326 270**

varav denominerad i:	*Skr*	*USD*	*JPY*	*EUR*	*Övriga valutor*	*Summa*
	13 656	*238 055*	*17 596*	*32 664*	*24 299*	***326 270***

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 18

SEK:s finansieringsprogram, utestående belopp[1]

Skr mn	31 december 2023	31 december 2022
Medium-term note program:		
Unlimited Euro Medium-Term Note Programme	111 510	96 474
Unlimited SEC-registered U.S. Medium-Term Note Programme	173 821	186 138
Unlimited Swedish Medium-Term Note Programme	435	452
Unlimited MTN/STN AUD Debt Issuance Programme	11 181	4 297
Commercial paper program:		
USD 3,000,000,000 U.S. Commercial Paper Programme	3 232	19 412
USD 4,000,000,000 Euro-Commercial Paper Programme	10 932	6 283

1 Upplupet anskaffningsvärde exklusive verkligt värde-justeringar.

Skulder i finansieringsverksamheten

		Kassaflöden	Icke-kassaflödespåverkande poster			
Skr mn	1 januari 2023		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	31 december 2023
Upplåning	326 270	-8 642	-9 628	9 736	–	317 736
Leasingskuld	147	-28	0	5[1]	1	125
Derivatkontrakt, netto	2 883	2 868	4 118	-3 664	–	6 205
Totala skulder i finansierings-verksamheten	**329 300**	**-5 802**	**-5 510**	**6 077**	**1**	**324 066**

		Kassaflöden	Icke-kassaflödespåverkande poster			
Skr mn	1 januari 2022		Valuta-kurseffekt	Orealiserade värdeförändringar	Upplupen ränta	31 december 2022
Upplåning	295 000	10 793	33 075	-12 598	–	326 270
Leasingskuld	153	-23	0	16[1]	1	147
Derivatkontrakt, netto	6 310	9 770	-7 591	-5 606	–	2 883
Totala skulder i finansierings-verksamheten	**301 463**	**20 540**	**25 484**	**-18 188**	**1**	**329 300**

1 Avser ökning av leasingskuld på grund av nya leasingavtal.

Not 19. Övriga skulder

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Skuld till staten avseende CIRR- och utvecklingskrediter	3 641	8 509
Likvidskulder	176	982
Övriga	455	751
Summa	**4 272**	**10 242**

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Upplupna räntekostnader	8 333	4 110
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54	62
Summa	**8 387**	**4 172**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 88 of 143.

20240507034400

Not 21. Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
Skr mn	31 december 2023	31 december 2022	31 december 2023	31 december 2022
Pensionsförpliktelse[1]	10	8	8	8
Långfristig personalförmån	3	7	3	5
Förväntade kreditförluster för poster utanför balansräkningen[2]	38	13	38	13
Summa	**51**	**28**	**49**	**26**

1 Se not 5.
2 Avsättning för förväntade kreditförluster utanför balansräkningen, enligt IFRS 9, se not 9.

Not 22. Eget kapital

Aktiekapitalet består av 3 990 000 aktier med ett kvotvärde 1 000 per aktie.

Egen kreditrisk består av vinster och förluster som uppstår på grund av förändring av SEK:s egen kreditrisk på skulder oåterkalleligt redovisade till verkligt värde. Dessa presenteras i övrigt totalresultat i reserven för egen kreditrisk och omklassificeras inte till resultatet i koncernen. I moderbolaget redovisas dessa vinster och förluster under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Förmånsbestämda pensionsplaner består av vinster och förluster som uppstår vid värdeförändringar på förmånsbestämda pensionsplaner. Dessa presenteras i övrigt totalresultat i reserven för förmånsbestämda pensionsplaner enligt IAS 19. I moderbolaget redovisas inte dessa pensionsplaner som förmånsbestämda, se not 1 (h).

Fond för verkligt värde består av säkringsreserv (värdeförändringar på derivat i kassaflödessäkringar).

Hela beloppet av eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Fond för utvecklingsavgifter avser aktiverade utgifter för egen upparbetad utveckling.

Reservfonden för moderbolaget avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

För information om mål, riktlinjer och processer för hantering av kapital, se förvaltningsberättelsen och avsnitt Risk- och kapitalhantering.

Förslag till vinstdisposition

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under året och ställningen den 31 december 2023 framgår av rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och kassaflödesanalys för koncernen samt resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys för moderbolaget och därtill hörande noter.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman att utdelning ska ske med 20 procent av årets resultat, motsvarande Skr 248 miljoner (-), i enlighet med företagets utdelningspolicy om 20–40 procent. Följande förslag till vinstdisposition avser moderbolaget.

Skr mn	
Medel till årsstämmans förfogande uppgår till	18 577
Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel används sålunda:	
– till aktieägaren utdelas Skr 62,24 per aktie	248
I ny räkning överföres återstående disponibla vinstmedel	**18 329**

Not 23. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Ställda säkerheter		
Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	11 098	10 691
Eventualförpliktelser		
Garantiförbindelser	7 471	4 802
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	54 975	75 369

TeamEngine E-Signing

Not 24. 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 krediterna redovisas som räntekostnader, vilket skiljer sig från SEK:s redovisningsprinciper. Arrangörsavgifter till SEK redovisas tillsammans med övriga arrangörsavgifter som räntekostnader.

Utöver CIRR-systemet administrerar SEK svenska statens tidigare system för utvecklingskrediter enligt samma principer som för CIRR-systemet. Ingen nyutlåning sker av utvecklingskrediter. Utestående utvecklingskrediter uppgick 31 december 2023 till Skr 174 miljoner (361) och resultatet uppgick till Skr -17 miljoner (-19) för perioden januari till december 2023. SEK:s administrativa ersättning för administration av utvecklingskrediter uppgick till Skr 1 miljon (1).

Rapport över totalresultatet för CIRR-systemet

Skr mn	2023	2022
Ränteintäkter	2 329	2 231
Räntekostnader	-1 904	-2 012
Ränteskillnadsersättning	–	2
Valutakurseffekter	1	3
Resultat innan ersättning till SEK	**426**	**224**
Administrativ ersättning till SEK	-260	-236
Rörelseresultat CIRR-systemet	**166**	**-12**
Ersättning till (-) / från (+) staten	-166	12

Rapport över finansiell ställning för CIRR-systemet

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Likvida medel	1	1
Utlåning	101 361	94 241
Derivat	4 334	8 571
Övriga tillgångar	179	218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 711	1 597
Summa tillgångar	**107 586**	**104 628**
Skulder	105 642	103 336
Derivat	859	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 085	1 292
Summa skulder	**107 586**	**104 628**
Åtaganden		
Avtalade, ej utbetalda krediter	36 505	56 265

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 90 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307034003

Not 25. Kapitalsituation

Kapitaltäckningsanalys

	31 december 2023	31 december 2022
Kapitalrelationer	**procent[1]**	**procent[1]**
Kärnprimärkapitalrelation	21,3	20,6
Primärkapitalrelation	21,3	20,6
Total kapitalrelation	21,3	20,6

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

	31 december 2023		31 december 2022	
Riskbaserat kapitalbaskrav	**Skr mn**	**procent[1]**	**Skr mn**	**procent[1]**
Kapitalbaskrav om 8 procent[2]	**8 377**	**8,0**	**8 074**	**8,0**
varav krav på primärkapital om 6 procent	*6 283*	*6,0*	*6 056*	*6,0*
varav krav på kärnprimärkapital om 4,5 procent	*4 712*	*4,5*	*4 542*	*4,5*
Särskilt kapitalbaskrav (Pelare 2-krav)[3]	**3 843**	**3,7**	**3 704**	**3,7**
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert[4]	*10 084*	*9,6*	*9 013*	*8,9*
Buffertkrav	**4 271**	**4,1**	**3 330**	**3,3**
varav kapitalkonserveringsbuffert	*2 618*	*2,5*	*2 523*	*2,5*
varav kontracyklisk kapitalbuffert	*1 653*	*1,6*	*807*	*0,8*
Pelare 2-vägledning[5]	**1 571**	**1,5**	**1 514**	**1,5**
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav inklusive Pelare 2-vägledning	**18 062**	**17,2**	**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).
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 2021-09-29 (inom senaste översyns- och utvärderingsprocess) att utöver kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav, bör SEK hålla ytterligare kapital (Pelare 2-vägledning) på 1,50 procent av totalt riskvägt exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningen utgör inget bindande krav.

	31 december 2023	31 december 2022
Bruttosoliditet[1]	**Skr mn**	**Skr mn**
Exponeringar inom balansräkningen	232 462	241 239
Exponeringar utanför balansräkningen	8 529	7 357
Totalt exponeringsmått	**240 991**	**248 596**
Bruttosoliditetsgrad[2]	**9,3%**	**8,4%**

1 Inga övergångsregler för IFRS 9 har utnyttjats, vilket innebär att regelverket har införts fullt ut i bruttosoliditetsmåttet.
2 Definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått.

	31 december 2023		31 december 2022	
Bruttosoliditetskrav	**Skr mn**	**procent[1]**	**Skr mn**	**procent[1]**
Minimikrav om 3 procent	7 230	3,0	7 458	3,0
Pelare 2-vägledning[2]	361	0,2	373	0,2
Totalt kapitalkrav relaterat till bruttosoliditet	**7 591**	**3,2**	**7 831**	**3,2**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 91 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 25

Kapitalbas – tilläggs- och avdragsposter

	Moderbolaget	
Skr mn	**31 dec 2023**	**31 dec 2022**
Aktiekapital[1]	3 990	3 990
Ej utdelade vinstmedel	17 403	16 133
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	234	212
Resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som verifieras av personer som har en oberoende ställning	972	1 009
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	**22 599**	**21 344**
Ytterligare justering pga. försiktig värdering[2]	-85	-474
Immateriella tillgångar	-34	-44
Reserver i verkligt värde relaterade till vinster eller förluster i kassaflödessäkringar	47	97
Vinster eller förluster på skulder som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditstatus	28	9
Negativa belopp till följd av beräkningen av förväntade förlustbelopp	-221	-94
Otillräcklig täckning för nödlidande exponeringar	-12	–
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	**-277**	**-506**
Summa kärnprimärkapital	**22 322**	**20 838**
Totalt kapitalbas	**22 322**	**20 838**

1 För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se not 22.
2 SEK har under fjärde kvartalet 2023 övergått från avancerad metod till förenklad metod för försiktig värdering i enlighet med artikel 4 i den delegerade förordningen (EU) nr 2016/101.

Minimikapitalkrav exklusive buffertar

	Moderbolaget					
	31 december 2023			**31 december 2022**		
Skr mn	**EAD[1]**	**Riskexponeringsbelopp**	**Minimikapitalkrav**	**EAD[1]**	**Riskexponeringsbelopp**	**Minimikapitalkrav**
Kreditrisk enligt schablonmetoden						
Företag	4 219	4 206	337	3 012	2 987	239
Fallerade exponeringar	77	77	6	102	102	8
Summa kreditrisk schablonmetoden	**4 296**	**4 283**	**343**	**3 114**	**3 089**	**247**
Kreditrisk enligt IRK-metoden						
Stater	211 650	9 416	753	242 609	11 018	882
Finansiella institut[2]	33 236	6 580	526	33 299	6 356	508
Företag[3]	144 559	76 038	6 083	136 849	72 779	5 822
Motpartslösa tillgångar	284	284	23	351	351	28
Summa kreditrisk IRK-metoden	**389 729**	**92 318**	**7 385**	**413 108**	**90 504**	**7 240**
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	e.t.	2 490	199	e.t.	2 565	205
Valutakursrisk	e.t.	1 174	94	e.t.	800	64
Råvarurisk	e.t.	7	1	e.t.	19	2
Operativ risk	e.t.	4 442	355	e.t.	3 949	316
Summa	**394 025**	**104 714**	**8 377**	**416 222**	**100 926**	**8 074**

1 Exposure at default (EAD) visar storleken på den utestående exponeringen vid fallissemang.
2 Varav motpartrisk i derivatkontrakt: EAD Skr 7 127 miljoner (6 355), riskexponeringsbelopp Skr 2 167 miljoner (2 022) och kapitalkrav Skr 173 miljoner (162).
3 Varav relaterad till Specialutlåning: EAD Skr 7 315 miljoner (6 112) riskexponeringsbelopp Skr 5 757 miljoner (4 412) och kapitalkrav Skr 461 miljoner (353).

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 92 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 25

20240307034002

Kreditrisk fördelad på PD-nivå

Tabellen illustrerar exponering vid fallissemang (EAD), andel av exponeringen som går förlorad givet ett fallissemang (LGD) samt sannolikheten för att motparten ska fallera eller ställa in betalningarna (PD) för de exponeringsklasser där SEK internt estimerat PD. Genomsnittlig PD är beräknad utan hänsyn till PD-golv. Genomsnittligt PD och LGD är viktat med EAD, genomsnittlig riskvikt är kvoten mellan riskexponeringsbelopp och EAD.

	31 december 2023					31 december 2022				
Procent	AAA till AA- 0,003%–0,01%	A+ till A- 0,02–0,06%	BBB+ till BBB- 0,10–0,27%	BB+ till B- 0,45–7,69%	CCC till D 38,98–100%	AAA till AA- 0,003%–0,01%	A+ till A- 0,02–0,06%	BBB+ till BBB- 0,10–0,27%	BB+ till B- 0,45–7,69%	CCC till D 38,98–100%
Stater										
EAD (Skr mn)	208 956	2 678	–	15	1	238 038	4 556	–	15	–
Genomsnittlig PD	0,003	0,05	–	1,2	100,0	0,003	0,04	–	2,0	–
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	–	45,0	45,0	45,0	45,0	–	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt	4,2	20,9	–	105,2	–	4,3	17,4	–	122,5	–

	31 december 2023					31 december 2022				
Procent	AAA till AA- 0,01%–0,04%	A+ till A- 0,06–0,11%	BBB+ till BBB- 0,16–0,32%	BB+ till B- 0,50–8,27%	CCC till D 28,91–100%	AAA till AA- 0,01%–0,04%	A+ till A- 0,06–0,11%	BBB+ till BBB- 0,16–0,32%	BB+ till B- 0,50–8,27%	CCC till D 28,91–100%
Finansiella institut										
EAD (Skr mn)	10 986	21 184	1 000	66	–	12 662	19 471	1 089	77	–
Genomsnittlig PD	0,04	0,07	0,30	1,16	–	0,04	0,07	0,27	1,18	–
Genomsnittlig LGD	35,7	29,9	45,0	45,0	–	34,9	30,8	45,0	45,0	–
Genomsnittlig riskvikt	24,4	34,3	76,0	129,5	–	17,2	19,8	71,1	130,4	–
Företag										
EAD (Skr mn)	4 130	30 668	68 751	32 716	979	3 374	25 955	71 615	29 774	18
Genomsnittlig PD	0,02	0,08	0,23	0,81	99,9	0,03	0,09	0,24	0,74	88,4
Genomsnittlig LGD	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0
Genomsnittlig riskvikt	16,6	27,2	50,2	86,9	0,5	13,2	25,8	50,4	84,3	42,9

Kreditrisker

För riskklassificering och kvantifiering av kreditrisk tillämpar SEK en intern riskklassificeringsmetod (IRK). SEK tillämpar den grundläggande IRK-metoden. I den grundläggande IRK-metoden fastställer bolaget sannolikheten för att dess motparter ska fallera 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 undantagna från tillämpning av IRK-metoden, efter medgivande av Finansinspektionen, och då tillämpas i stället schablonmetoden för att beräkna kapitalkravet. För ytterligare information om vilka exponeringar det gäller se avsnitt "Riskmätning" i not 26. 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

Valutarisk beräknas på bokförda värden i enlighet med standardmetoden, där scenariometoden används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Råvarurisk

Kapitalbaskrav för råvarurisk har beräknats enligt schablonmetodens förenklade metod, där scenariometoden används för beräkning av gamma- och volatilitetsrisker.

Operativa risker

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 93 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 25

Kapitalbuffertar

SEK möter krav på kapitalbuffertar med kärnprimärkapital per den 31 december 2023. Finansinspektionen har inte klassificerat SEK som en systemviktig bank. Det krav på buffert för systemviktiga institut som trädde i kraft 1 januari 2016 gäller därför inte för SEK. 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 31 december 2023 utgör andelen kapitalkrav för berörda kreditriskexponeringar hänförligt till Sverige 73 procent (71) 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 31 december 2023 bidrog buffertvärden i andra länder till SEK:s kontracykliska kapitalbuffert med 0,13 procentenheter (0,09).

Bruttosoliditet

Bruttosoliditetsgraden (hävstången) är ett mått som har offentliggjorts från och med 2015. Ett minimikrav på 3 procent, som beräknas på det totala exponeringsmåttet. Bruttosoliditetsgraden definieras i CRR som kvoten mellan primärkapitalet och ett exponeringsmått. I exponeringsmåttet ingår tillgångar, dock med särskild behandling för bland annat derivatposter, samt kreditriskexponeringar utanför balansräkningen vilka viktats med en faktor som beror på typen av exponeringen. Bruttosoliditetsgraden uppgår till 9,3 procent per den 31 december 2023.

Pelare 2-vägledning

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

Internt bedömt kapitalbehov

Skr mn	31 dec 2023	31 dec 2022
Kreditrisk	7 350	7 202
Operativ risk	434	311
Marknadsrisk	1 065	1 466
Övriga risker	199	205
Stressbuffert	1 700	2 697
Summa	**10 748**	**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 avsnittet Risk- och kapitalhantering.

Likviditetstäckningsgrad

Skr mdr, genomsnitt 12 månader	31 dec 2023	31 dec 2022
Totala likvida tillgångar	73,9	58,4
Nettolikviditetsutflöden[1]	16,4	10,9
Likviditetsutflöden	*29,3*	*25,0*
Likviditetsinflöden	*13,9*	*15,7*
Likviditetstäckningskvot	**605%**	**784%**

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

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

Stabil nettofinansieringskvot

Skr mdr	31 dec 2023	31 dec 2022
Tillgänglig stabil finansiering	276,3	235,2
Krav på stabil finansiering	210,5	198,2
Stabil nettofinansieringskvot	**131%**	**119%**

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

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 94 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307034103

Not 26. Riskupplysningar

Innehåll

Kreditrisk	95
Marknadsrisk	104
Likviditetsrisk	107
Operativ risk	110
Hållbarhetsrisk	111

För beskrivning av SEK:s riskhantering se även avsnittet Risk- och kapitalhantering.

Konsolideringen av SEK enligt tillsynsregelverken avviker från den som görs i koncernredovisningen, då någon konsolidering enligt tillsynsregelverken inte sker eftersom det helägda dotterbolaget, SEKETT AB, som är det enda bolaget i koncern förutom moderbolaget, inte är ett finansiellt bolag. Inget dotterbolag är ett institut enligt CRR:s definition varför dotterbolag inte heller omfattas av tillsynsregelverken på individuell nivå.

Tabellerna över kreditkvaliteten per rad i rapport över finansiell ställning och tabellen som illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och exponeringar enligt CRR visar bokförda värden. Övriga tabeller visar belopp i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för fallissemang på en skuld som kan uppstå genom att en låntagare inte kan göra nödvändiga betalningar. Kreditrisken delas upp i fallissemangsrisk, koncentrationsrisk och landsrisk, se avsnittet Risk- och kapitalhantering.

SEK:s kreditrisker begränsas genom ett riskbaserat urval av motparter och reduceras ytterligare huvudsakligen genom garantier, försäkringar, nettningsavtal och säkerheter.

Riskhantering

Riskpolicy och kreditpolicy

Fundamenten för SEK:s kreditriskhantering är riskpolicyn och kreditpolicyn som utfärdats av styrelsen samt kreditinstruktionen som utfärdats av styrelsens kreditutskott. Dessa styrdokument utgör ramverket för den kreditrisknivå som SEK accepterar, beskriver beslutsordning och kreditbeslutsmandat och kreditnormen. Underlydande metoddokument tydliggör kreditprocessen, grundläggande principer för limiter och hantering av problemkrediter.

Kreditnormen är ett centralt begrepp för kreditgivningen inom SEK och tydliggör en förväntansbild avseende kreditkvalitet. För att en affärstransaktion ska anses falla inom kreditnormen krävs att propån uppfyller krav inom följande områden: norm för risknivå och norm för kreditvillkor.

Bolagets styrelse fastställer en övergripande ram för SEK:s riskhantering i form av policys, riskaptit, kapitalmål (beslutas av bolagsstämman) samt limiter. För kreditrisk definieras ett flertal mått för riskaptit. SEK:s riskaptit för kreditrisk är låg. SEK har en naturlig koncentration i risk mot svensk exportnäring. Styrelsen beslutar också om företagets policy för hållbar finansiering. Alla kreditbeslut ska fattas i enlighet med den av styrelsen etablerade beslutsmandatstrukturen för delegerat beslutsfattande. SEK:s kreditbeslutsstruktur och fastställda mandat bygger på en beslutsstruktur som utgår från dualitetsprincipen, så att en noggrann analys och bedömning av alla kreditpropåer sker.

Riskreducering

Kreditrisken reduceras genom användande av olika kreditriskskydd, i form av garantier, nettningsavtal, kreditriskförsäkringar och andra former av säkerheter.

Garantigivarna, inom framför allt utlåning till exportörernas kunder är till största delen statliga exportkreditorgan inom OECD där svenska Exportkreditnämnden (EKN) är den största garantigivaren. Kreditrisken allokeras till en garantigivare och därför består största delen av SEK:s garanterade kreditriskexponering av exponering mot statliga motparter vid rapportering av nettokreditriskexponering. Garantier erhålls även från finansiella institut och, i mindre utsträckning, icke-finansiella företag och försäkringsbolag.

Motpartsrisken i derivatkontrakt dokumenteras alltid med ISDA Master Agreement, vilket också innebär ett nettningsavtal, med stöd av säkerhetsavtal i form av ett Credit Support Annex (CSA). Godkända säkerheter under de säkerhetsavtal som SEK ingått består alltid av likvida medel.

SEK använder sig också av olika typer av säkerheter för att reducera kreditrisker i viss typ av kreditgivning. Säkerheter är betydelsefulla i enskilda affärer men har en begränsad påverkan i den totala utlåningsportföljen.

Limitsättning

SEK använder sig av limiter för att begränsa kreditrisker till en bestämd nivå. Limiter uttrycker den högsta tillåtna exponeringen mot en motpart för specifika löptider och för olika typer av exponeringar, exempelvis direktutlåning, garantier, motpartsrisk i derivatkontrakt eller likviditetsplaceringar. Exponeringar måste rymmas inom de limiter som är beslutade för berörda motparter. De övergripande limiterna fastställs av styrelsen. Alla limiter omprövas minst en gång per år.

Reserveringsprövning

SEK tillämpar IFRS 9 avseende nedskrivning av finansiella instrument. Nedskrivningen baseras på en modell för förväntade kreditförluster (ECL). De tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas delas in i tre stadier: stadie 1, stadie 2 och stadie 3. Samtliga exponeringar finns från början i stadie 1. I stadie 2 återfinns exponeringar där det skett en väsentlig ökning av kreditrisk och stadie 3 omfattar fallerade exponeringar. Nedskrivningar i stadie 3 beräknas genom individuell prövning utifrån en expertbaserad bedömning. En individuell reserveringsprövning görs när det finns objektiva omständigheter som tyder på att den finansiella tillgången kan behöva skrivas ned enligt stadie 3. Kreditkommittén bereder reserveringsförslag från kreditanalytiker och kundansvariga, därefter beslutar kreditutskottet om reserveringar. Styrelsen fastställer bokslutet och därigenom slutligt även reserveringar. För mer information om beräkning av förväntade kreditförluster inom ramen för IFRS 9, se not 1 (h).

Riskmätning

SEK använder, och har tillstånd för, en grundläggande internriskklassificeringsmetod (IRK-metod) för att mäta kreditrisken i exponeringar mot en majoritet av SEK:s motparter. Det betyder att SEK för de exponeringarna använder egna estimat av riskparametern sannolikhet för fallissemang (PD), vilken per motpart reflekterar den åsatta interna riskklassen. Övriga riskparametrar, bland andra förlust givet fallissemang (LGD) och kreditkonverteringsfaktorer (CCF) bestäms av tillsynsförordningen (CRR).

I kreditbedömningsprocessen ska alla SEK:s motparter riskklassificeras och tilldelas en intern riskklass. Vid intern riskklassificering utför SEK en egen analys av motparten. Här tas hänsyn till ESG-faktorers eventuella påverkan på motpartens återbetalningsförmåga. I riskklassificeringsprocessen för företag bedöms riskdrivare och transmissionskanaler för den specifika motparten samt ur ett sektorsperspektiv. Analysen baseras på offentlig information som återfinnes i exempelvis års- och hållbarhetsredovisningar samt på information som erhålles genom dialog med motparten. I analysen bedöms bland annat hur motparten hanterar och mitigerar ESG-relaterade risker såsom policyändringar, teknikutveckling och/eller förändringar i konsumentpreferenser. Riskerna kan påverka motpartens kreditvärdighet, till exempel genom minskad försäljning, lägre lönsamhet, strandade tillgångar och/eller stora investeringskostnader (så kallade transmissionskanaler) och kan sänka motpartens interna riskklassificering.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 95 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

SEK:s tillstånd från Finansinspektionen att använda en grundläggande IRK-metod omfattar exponeringar mot stater, kommuner, landsting, multilaterala utvecklingsbanker, företag inklusive försäkringsbolag och finansiella institut. För vissa exponeringar har SEK av Finansinspektionen medgivits undantag från IRK-metoden. För dessa exponeringar använder SEK schablonmetoden och extern rating vid beräkning av riskexponeringsbeloppet (om externa rating saknas erhåller exponeringen en riskvikt på 100 procent).

De undantagna exponeringarna, för vilka schablonmetoden i stället används, är följande (undantagen förutsätter att dessa exponeringar är av mindre betydelse vad gäller storlek och riskprofil):

- Exponeringar mot små-och medelstora företag (med en årsomsättning som inte överstiger EUR 50 miljoner)
- Exponeringar inom affärsområdet Customer Finance
- Garantier till förmån för små och medelstora företag

De motparter som i kapitaltäckningen använder extern rating åsätts en intern rating under IFRS 9.

Motpartrisk i derivatkontrakt

Motpartsrisk i derivatkontrakt, som utgör en form av kreditrisk, uppstår när derivatinstrument används för att hantera risker. För att begränsa denna risk ingår SEK sådana transaktioner endast med motparter med god kreditvärdighet. Ytterligare minskning av risken åstadkoms genom att SEK ingår ISDA Master-avtal med tillhörande säkerhetsavtal (CSA-avtal) med sina motparter innan derivatkontrakt ingås. Dessa bilaterala säkerhetsavtal innebär att en högsta tillåten risknivå definieras i form av ett tröskelbelopp. ISDA- och CSA-avtal granskas kontinuerligt för att villkoren vid behov ska kunna omförhandlas. För motpartsexponeringar som till följd av marknadsvärdesförändringar överstiger tröskelbelopp och det minsta överföringsbeloppet under relevant CSA ska reglering ske, så att motpartsexponeringen sänks till avtalad nivå. SEK:s CSA-avtal för tilläggsmarginal har noll i tröskelbelopp. SEK monitorerar även de nya initial margin kraven för icke-clearade OTC-derivat i enlighet med EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR). Vidare, clearas räntederivat med central motpart i enlighet med EMIR. SEK mäter exponering mot motpartsrisk med schablonmetoden ("SA-CCR") enligt CRR.

Riskövervakning

SEK:s exponeringar analyseras, rapporteras och följs upp regelbundet avseende riskkoncentrationer i kreditportföljen och kreditkvaliteten på enskilda kredittagare. Analysen omfattar bland annat (i) storlek på enskilda engagemang, (ii) geografisk hemvist och (iii) branschtillhörighet. Analysen avser såväl direkt exponering som indirekt exponering. För uppföljning och kontroll av stora exponeringar har SEK definierat interna limiter, som sätter ytterligare begränsningar på sådana exponeringars storlek utöver vad som anges i tillsynsförordningen (CRR).

Exponeringar som bedöms som problemkrediter, det vill säga sådana där SEK bedömer att det är hög sannolikhet att åtaganden enligt det ursprungliga avtalet inte kommer att uppfyllas, analyseras djupare och mer frekvent. Begreppet problemkrediter omfattar exponeringar med anstånd, osäkra fordringar, nödlidande exponeringar och fallerade exponeringar. Avsikten är att i ett tidigt skede identifiera krediter med en förhöjd risk. Detta för att anpassa exponeringen, minska kreditförluster och säkerställa att riskklassificeringen reflekterar risken avseende den specifika motparten.

Kreditportföljen stresstestas regelbundet. Utfallet av scenarioanalyserna och stresstesterna rapporteras till styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott regelbundet. Rapportering av kreditrisk i olika segment utgör en central del av rapporteringen av kreditrisk till styrelsen, styrelsens finans- och riskutskott, företagsledningen samt kreditkommittén. Företagsledningen och styrelsens finans- och riskutskott godkänner alla väsentliga ändringar avseende SEK:s IRK-system. SEK:s IRK-system valideras av den oberoende riskfunktionen minst årligen.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den kreditriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2023".

Riskupplysningar kreditrisk

Tabellen på nästa sida visar maximal kreditexponering. Beloppen är nominella värden utom för likvida medel och derivat som är bokförda värden. Maximal kreditriskexponering för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten innefattar avtalad, ej utbetald utlåning vid årets slut som tas upp till nominellt värde.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 96 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20240307034134

	31 december 2023 Maximal kreditriskexponering	
Skr mn	**Tillgångar värderade till verkligt värde**	**Upplupet anskaffningsvärde**
Likvida medel	–	3 482
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	11 525	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	41 657	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	51 922
Utlåning till kreditinstitut	–	12 560
Utlåning till allmänheten	–	283 931
Derivat	6 432	–
Summa finansiella tillgångar	**59 614**	**351 895**

	31 december 2022 Maximal kreditriskexponering	
Skr mn	**Tillgångar värderade till verkligt värde**	**Upplupet anskaffningsvärde**
Likvida medel	–	4 060
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	15 049	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	57 226	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	54 528
Utlåning till kreditinstitut	–	20 374
Utlåning till allmänheten	–	280 620
Derivat	10 304	–
Summa finansiella tillgångar	**82 579**	**359 582**

Tabellen nedan visar kreditkvaliteten efter riskavtäckning (netto) per rad i rapport över finansiell ställning. Beloppen är bokförda värden. SEK använder sig av garantier och försäkringar som kreditriskskydd.

Kreditkvaliteten på finansiella tillgångar bedöms genom användning av intern eller extern rating.

	31 december 2023					
Skr mn	**AAA**	**AA+ till A-**	**BBB+ till BBB-**	**BB+ till B-**	**CCC till D**	**Bokfört värde**
Likvida medel	1 000	2 476	5	1	–	3 482
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	–	11 525	–	–	–	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	20 572	20 989	–	0	–	41 561
Utlåning dokumenterad som värdepapper	2 927	17 761	28 782	1 154	603	51 227
Utlåning till kreditinstitut	2 918	13 879	1 607	605	–	19 009
Utlåning till allmänheten	121 022	29 134	39 548	33 798	663	224 165
Derivat	–	6 354	41	37	–	6 432
Summa finansiella tillgångar	**148 439**	**102 118**	**69 983**	**35 595**	**1 266**	**357 401**
Avtalade, ej utbetalda krediter	*47 522*	*410*	*2 421*	*4 467*	*155*	*54 975*

	31 december 2022					
Skr mn	**AAA**	**AA+ till A-**	**BBB+ till BBB-**	**BB+ till B-**	**CCC till D**	**Bokfört värde**
Likvida medel	3 000	1 060	–	–	–	4 060
Statsskuldsförbindelser/Statsobligationer	1 106	13 942	–	–	–	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	29 922	27 222	–	–	–	57 144
Utlåning dokumenterad som värdepapper	3 031	16 949	30 238	4 039	–	54 257
Utlåning till kreditinstitut	6 434	13 115	2 480	116	–	22 145
Utlåning till allmänheten	113 495	27 062	39 597	27 468	115	207 737
Derivat	–	10 257	47	–	–	10 304
Summa finansiella tillgångar	**156 988**	**109 607**	**72 362**	**31 623**	**115**	**370 695**
Avtalade, ej utbetalda krediter	*66 058*	*1 389*	*5 284*	*2 638*	–	*75 369*

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 97 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Tabellen nedan illustrerar kopplingen mellan rad i rapport över finansiell ställning och nettoexponeringar enligt CRR.

	31 december 2023							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	3,5	-0,8	1,8	–	–	–	2,5	0,0
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	11,5	0,0	11,5	–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	41,6	-0,1	14,1	10,1	4,0	–	13,5	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	51,2	-0,8	3,1	–	–	–	–	48,9
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel[1]	19,0	11,0	2,5	1,0	–	–	3,2	1,3
Utlåning till allmänheten	224,2	-1,7	125,9	0,8	1,0	–	6,6	91,6
Derivat	6,4	-0,7	–	–	–	–	7,1	0,0
Övriga tillgångar	0,3	0,1	0,2	–	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar	**357,7**	**7,0**	**159,1**	**11,9**	**5,0**	**–**	**32,9**	**141,8**
Eventualförpliktelser och åtaganden[2]	62,4	-0,1	46,8	0,7	0,0	–	0,4	14,6
Totalt	**420,1**	**6,9**	**205,9**	**12,6**	**5,0**	**–**	**33,3**	**156,4**

	31 december 2022							
Skr mdr	Bokfört värde	Justering till bokfört värde från exponering	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag
Likvida medel	4,1	–	3,0	–	–	–	1,1	0,0
Statsskuldsförbindelser/ Statsobligationer	15,0	–	15,0	–	–	–	–	–
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	57,1	-0,1	15,0	20,2	5,3	2,1	14,6	–
Utlåning dokumenterad som värdepapper	54,3	-0,2	3,0	–	–	–	–	51,5
Utlåning till kreditinstitut inklusive likvida medel[1]	22,1	10,7	5,9	1,5	–	–	3,3	0,7
Utlåning till allmänheten	207,7	-1,3	120,2	0,7	0,8	–	7,1	80,2
Derivat	10,3	3,9	–	–	–	–	6,4	0,0
Övriga tillgångar	0,3	0,3	–	–	–	–	–	–
Summa finansiella tillgångar	**370,9**	**13,3**	**162,1**	**22,4**	**6,1**	**2,1**	**32,5**	**132,4**
Eventualförpliktelser och åtaganden[2]	80,3	-0,3	65,2	0,9	0,4	–	1,1	13,0
Totalt	**451,2**	**13,0**	**227,3**	**23,3**	**6,5**	**2,1**	**33,6**	**145,4**

1 Skr 11,1 miljarder (10,7) av det bokförda värdet för Utlåning till kreditinstitut utgörs av kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt.
2 Består av eventualförpliktelser och åtaganden förutom kontantsäkerheter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 98 of 143.

fortsättning, not 26

20240507034405

Totala kreditexponeringar i koncernen
Nettoexponeringar redovisas efter beaktande av effekter av kreditriskskydd. Bruttoexponeringar redovisas utan beaktande av effekter av kreditriskskydd. Beloppen är i enlighet med kapitalkravsberäkningarna, dock utan tillämpning av konverteringsfaktorer, enligt den interna riskuppföljningen. I tabeller som visar exponeringars geografiska fördelning redovisas Nordamerika exklusive Centralamerika.

Totala nettoexponeringar

Skr mdr	Räntebärande värdepapper och utlåning				Avtalad ej utbetald utlåning, derivat, m m				Total			
	31 dec 2023		31 dec 2022		31 dec 2023		31 dec 2022		31 dec 2023		31 dec 2022	
Exponeringsklass	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**	**Belopp**	**%**
Stater	159,1	46,3	162,3	46,2	46,8	67,2	65,0	75,0	205,9	49,8	227,3	51,9
Kommuner	11,9	3,5	22,5	6,4	0,7	1,0	0,8	0,9	12,6	3,0	23,3	5,3
Multilaterala utvecklingsbanker	5,0	1,4	6,1	1,7	0,0	0,0	0,4	0,5	5,0	1,2	6,5	1,5
Offentliga organ	–	–	2,1	0,6	–	–	–	–	–	–	2,1	0,5
Finansiella institut	25,8	7,5	26,1	7,4	7,5	10,8	7,5	8,6	33,3	8,1	33,6	7,6
Företag	141,8	41,3	132,4	37,7	14,6	21,0	13,0	15,0	156,4	37,9	145,4	33,2
Totalt	**343,6**	**100,0**	**351,5**	**100,0**	**69,6**	**100,0**	**86,7**	**100,0**	**413,2**	**100,0**	**438,2**	**100,0**

Kreditexponeringars geografiska fördelning

Bruttoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

	31 december 2023								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	26,4	2,3	0,5	–	42,5	10,0	17,1	–	98,8
Kommuner	1,1	–	–	–	–	8,9	1,3	0,1	11,4
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	1,0	–	–	3,1	–	4,1
Finansiella institut	–	–	0,0	1,4	–	17,7	8,5	6,7	34,3
Företag	16,1	2,7	–	64,4	12,3	128,9	36,7	3,5	264,6
Summa	**43,6**	**5,0**	**0,5**	**66,8**	**54,8**	**165,5**	**66,7**	**10,3**	**413,2**

	31 december 2022								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	27,7	3,2	2,4	–	42,5	6,7	24,2	–	106,7
Kommuner	1,5	–	–	–	–	16,3	4,1	–	21,9
Multilaterala utvecklingsbanker	–	0,3	–	1,1	–	–	3,9	–	5,3
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	2,1	–	2,1
Finansiella institut	–	–	0,0	0,8	–	16,4	10,0	6,8	34,0
Företag	18,2	3,9	–	75,8	12,5	118,4	35,8	3,6	268,2
Summa	**47,4**	**7,4**	**2,4**	**77,7**	**55,0**	**157,8**	**80,1**	**10,4**	**438,2**

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Nettoexponeringars geografiska fördelning per exponeringsklass

	31 december 2023								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	Asien utöver Japan	Japan	Nord-amerika	Latin-amerika	Sverige	Västeuropa utöver Sverige	Central- och Östeuropa	Totalt
Stater	0,0	0,2	0,5	0,5	–	180,9	21,7	2,1	205,9
Kommuner	–	–	–	–	–	11,2	1,3	0,1	12,6
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	1,0	–	–	4,0	–	5,0
Offentliga organ	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Finansiella institut	0,1	–	0,1	1,8	–	18,3	13,0	–	33,3
Företag	0,6	0,8	2,4	6,7	3,7	98,0	43,3	0,9	156,4
Summa	**0,7**	**1,0**	**3,0**	**10,0**	**3,7**	**308,4**	**83,3**	**3,1**	**413,2**

	31 december 2022								
Skr mdr	Mellanöstern/ Afrika/Turkiet	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**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 100 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20240703406

Effekten av kreditriskskydd per exponeringsklass och typ av skydd
Tabellen nedan redovisar utifrån bruttoexponeringarnas exponeringsklass en uppdelning utifrån om beloppen omfattas eller inte omfattas av kreditriskskydd som medräknats i kapitaltäckningsberäkningarna.

Kreditförsäkringar utfärdade av försäkringsbolag räknas därvid som garantier. Skyddade belopp har delats upp efter skyddsutfärdarens exponeringsklass och typ av skydd. Tabellerna visar därmed vilka typer av skydd som omvandlar bruttoexponeringar till nettoexponeringar.

Effekten av kreditriskskydd

Bruttoexponeringar per exponeringsklass

	31 december 2023							
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings-banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt	*varav föremål för nedskrivnings-krav IFRS9[1]*
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:								
Stater	70,6	1,1	–	–	6,7	99,7	178,1	178,1
varav garantier från Exportkreditnämnden	*70,3*	*1,1*	–	–	*6,7*	*84,6*	*162,7*	*162,7*
varav garantier från övriga exportkreditorgan	*0,3*	–	–	–	–	*5,0*	*5,3*	*5,3*
varav övriga garantier	–	–	–	–	–	*10,1*	*10,1*	*10,1*
Kommuner	–	–	–	–	*1,0*	1,3	2,3	2,3
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	1,0	1,0	1,0
Finansiella institut	0,1	–	–	–	–	6,7	6,8	6,8
varav kreditderivat	–	–	–	–	–	–	–	–
varav garantier	*0,1*	–	–	–	–	*6,7*	*6,8*	*6,8*
Företag	0,5	–	–	–	–	21,1	21,6	21,6
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	*0,5*	–	–	–	–	*18,1*	*18,6*	*18,6*
varav övriga garantier	–	–	–	–	–	*3,0*	*3,0*	*3,0*
Summa skyddade exponeringar	**71,2**	**1,1**	**–**	**–**	**7,7**	**129,8**	**209,8**	**209,8**
Ej skyddade exponeringar[2]	27,6	10,3	4,1	–	26,6	134,8	203,4	144,1
Totalt	**98,8**	**11,4**	**4,1**	**–**	**34,3**	**264,6**	**413,2**	**353,9**

	31 december 2022							
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklings-banker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt	*varav föremål för nedskrivnings-krav IFRS9[1]*
Belopp relaterade till skydd utfärdade av:								
Stater	72,7	1,5	–	–	8,2	113,1	195,5	195,5
varav garantier från Exportkreditnämnden	*72,3*	*1,5*	–	–	*6,7*	*101,3*	*181,8*	*181,8*
varav garantier från övriga exportkreditorgan	*0,4*	–	–	–	–	*6,8*	*7,2*	*7,2*
varav övriga garantier	–	–	–	–	*1,5*	*5,0*	*6,5*	*6,5*
Kommuner	–	–	–	–	–	1,3	1,3	1,3
Multilaterala utvecklingsbanker	–	–	–	–	–	1,2	1,2	1,2
Finansiella institut	0,1	–	–	–	–	7,7	7,8	7,8
varav kreditderivat	–	–	–	–	–	–	–	–
varav garantier	*0,1*	–	–	–	–	*7,7*	*7,8*	*7,8*
Företag	0,6	–	–	–	–	14,3	14,9	14,9
varav kreditförsäkringar från försäkringsbolag	*0,6*	–	–	–	–	*11,5*	*12,1*	*12,1*
varav övriga garantier	–	–	–	–	–	*2,8*	*2,8*	*2,8*
Summa skyddade exponeringar	**73,4**	**1,5**	**–**	**–**	**8,2**	**137,6**	**220,7**	**220,7**
Ej skyddade exponeringar[2]	33,3	20,4	5,3	2,1	25,8	130,6	217,5	145,3
Totalt	**106,7**	**21,9**	**5,3**	**2,1**	**34,0**	**268,2**	**438,2**	**366,0**

1 Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka är föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9.
2 Exponeringar där skyddsutfärdaren tillhör samma koncern som motparten i den ej skyddade exponeringen har hänförts till "Ej skyddade exponeringar". Beloppen för dessa är för företag Skr 29,2 miljarder (24,5), för finansiella institut Skr 0,0 miljarder (0,0) respektive för stater Skr 0,0 miljarder (0,0).

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 101 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Bruttoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

	31 december 2023						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Finland	4,2	1,3	–	–	0,2	9,1	14,8
Frankrike	6,4	–	–	–	2,5	2,6	11,5
Polen	–	–	–	–	6,7	2,2	8,9
Storbritannien	–	–	–	–	0,1	7,8	7,9
Norge	–	–	–	–	0,1	6,8	6,9
Danmark	–	–	–	–	2,5	4,0	6,5
Tyskland	3,5	–	–	–	1,3	0,3	5,1
Spanien	–	–	–	–	1,4	2,0	3,4
Österrike	3,1	–	–	–	–	0,2	3,3
Luxemburg	–	–	3,1	–	–	–	3,1
Italien	–	–	–	–	–	1,5	1,5
Portugal	–	–	–	–	–	1,3	1,3
Serbien	–	–	–	–	–	0,7	0,7
Nederländerna	–	–	–	–	0,1	0,5	0,6
Irland	–	–	–	–	0,2	0,3	0,5
Belgien	–	–	–	–	–	0,4	0,4
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Litauen	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	0,1	–	–	–	0,0	0,1
Ryssland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,0	0,0
Summa	**17,2**	**1,4**	**3,1**	**–**	**15,1**	**40,2**	**77,0**

	31 december 2022						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Finland	0,0	4,1	–	–	0,2	9,3	13,6
Storbritannien	4,1	–	–	–	0,2	8,0	12,3
Tyskland	7,3	–	–	2,1	0,6	0,1	10,1
Frankrike	5,6	–	–	–	2,5	1,9	10,0
Polen	–	–	–	–	6,7	2,4	9,1
Norge	–	–	–	–	0,1	6,6	6,7
Österrike	5,9	–	–	–	–	–	5,9
Danmark	0,6	–	–	–	2,6	2,1	5,3
Spanien	–	–	–	–	0,8	3,3	4,1
Nederländerna	0,6	–	–	–	2,8	0,6	4,0
Luxemburg	–	–	3,8	–	0,0	–	3,8
Italien	–	–	–	–	–	2,0	2,0
Portugal	–	–	–	–	–	1,0	1,0
Irland	–	–	–	–	0,3	0,3	0,6
Serbien	–	–	–	–	–	0,5	0,5
Belgien	–	–	–	–	–	0,5	0,5
Litauen	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Ryssland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Summa	**24,1**	**4,1**	**3,8**	**2,1**	**16,9**	**39,4**	**90,4**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 102 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20240507034107

Nettoexponeringar i Europa, exklusive Sverige, per exponeringsklass

	31 december 2023						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Frankrike	8,6	–	–	–	1,9	5,6	16,1
Luxemburg	–	–	4,0	–	–	8,2	12,2
Finland	4,6	1,3	–	–	0,4	5,1	11,4
Tyskland	3,9	–	–	–	2,4	3,1	9,4
Storbritannien	–	–	–	–	2,5	4,6	7,1
Danmark	0,8	–	–	–	2,5	3,6	6,9
Norge	0,5	–	–	–	0,1	5,1	5,7
Belgien	–	–	–	–	0,7	3,0	3,7
Österrike	3,1	–	–	–	–	0,2	3,3
Spanien	–	–	–	–	2,1	0,5	2,6
Irland	–	–	–	–	0,3	1,9	2,2
Polen	2,1	–	–	–	–	0,1	2,2
Portugal	–	–	–	–	–	1,3	1,3
Nederländerna	0,2	–	–	–	0,1	0,3	0,6
Schweiz	–	–	–	–	0,0	0,6	0,6
Serbien	–	–	–	–	–	0,4	0,4
Italien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Litauen	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	0,1	–	–	–	0,0	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Total	**23,8**	**1,4**	**4,0**	**–**	**13,0**	**44,3**	**86,5**

	31 december 2022						
Skr mdr	Stater	Kommuner	Multilaterala utvecklingsbanker	Offentliga organ	Finansiella institut	Företag	Totalt
Frankrike	8,9	–	–	–	3,4	3,9	16,2
Tyskland	7,9	–	–	2,1	1,8	1,3	13,1
Finland	0,7	4,1	–	–	0,3	6,5	11,6
Luxemburg	–	–	5,1	–	0,0	5,5	10,6
Storbritannien	4,1	–	–	–	2,0	4,4	10,5
Österrike	5,9	–	–	–	–	–	5,9
Danmark	1,4	–	–	–	2,6	1,6	5,6
Norge	0,6	–	–	–	0,1	4,7	5,4
Nederländerna	0,8	–	–	–	2,9	0,3	4,0
Belgien	–	–	–	–	0,9	2,3	3,2
Polen	2,2	–	–	–	–	0,1	2,3
Spanien	–	–	–	–	1,6	0,7	2,3
Irland	–	–	–	–	0,1	1,4	1,5
Portugal	–	–	–	–	–	1,0	1,0
Schweiz	–	–	–	–	0,1	0,5	0,6
Serbien	–	–	–	–	–	0,5	0,5
Litauen	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Italien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Tjeckien	–	–	–	–	–	0,2	0,2
Estland	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Lettland	–	–	–	–	0,1	–	0,1
Island	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Slovakien	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Total	**32,5**	**4,1**	**5,1**	**2,1**	**15,9**	**35,6**	**95,3**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 103 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Företagsexponeringar fördelade efter bransch[1]

	31 december 2023		31 december 2022	
Skr mdr	Bruttoexponering	Nettoexponering	Bruttoexponering	Nettoexponering
IT och telekommunikation	80,8	16,3	94,6	16,6
Industri	70,1	56,1	62,4	49,6
Konsumentvaror	32,7	26,7	32,7	26,4
El, vatten och gas	27,8	11,1	30,7	14,7
Råvaror	31,1	17,7	27,4	15,8
Finans	13,7	24,3	13,3	19,1
Energi	3,7	0,7	4,1	0,7
Hälsovård	3,5	2,7	2,8	2,3
Fastigheter	0,9	0,5	–	–
Övrigt	0,3	0,3	0,2	0,2
Summa	**264,6**	**156,4**	**268,2**	**145,4**

1 I enlighet med rapporteringsstandard (GICS).

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att bolagets resultat, kapital eller värde påverkas negativt till följd av förändringar på de finansiella marknaderna, såsom rörelser i räntor, valutakurser, basisspreadar eller kreditspreadar. Värde inkluderar både bokfört värde och ekonomiskt värde.

Riskhantering

SEK:s styrelse fastställer riskaptit och strategi för hantering av marknadsrisk vilka ger övergripande gränser för företaget att verka inom. Därutöver fastställer vd instruktioner som reglerar SEK:s hantering av marknadsrisker. Riskchefen beslutar om metoder för hur marknadsrisker ska beräknas och föreslår ändringar i limitstruktur i samband med översyn av riskaptit och limiter. Marknadsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen. SEK:s riskaptit för marknadsrisk är låg, och bolagets strategi för att hantera marknadsrisk syftar till att säkerställa ett stabilt räntenetto.

SEK har endast bankbok och avsikten är att hålla tillgångar och skulder till förfall. Bolaget lånar upp medel genom att emittera obligationer eller andra skuldebrev som, oavsett marknadsriskexponeringar, säkras via derivat till rörlig ränta. Upplånade medel ska användas antingen direkt till utlåning, främst till rörlig ränta alternativt via derivat till rörlig ränta, eller för att säkerställa att SEK har tillräcklig likviditet i form av likviditetsreserv och likviditetsplaceringar. Tillgänglig finansiering matchar durationen i utlåningen och likviditetsplaceringarnas förfalloprofil anpassas för att säkerställa att tillgängliga medel finns för avtalade men ännu ej utbetalda krediter.

Orealiserade värdeförändringar i SEK:s tillgångar och skulder värderade till verkligt värde påverkar både resultat och kapitalbas. SEK:s största nettoexponeringar är mot ränterisker, basisrisker och kreditspreadrisker. Dessa hanteras genom fastställda limiter och daglig limituppföljning. Ränte- och valutarisk exklusive orealiserade värdeförändringar hålls på en låg nivå genom att matcha tillgångar och skulder eller genom användning av derivat. Därutöver växlas regelbundet upparbetade vinster och förluster i utländsk valuta till svenska kronor.

Marknadsriskexponeringar mäts och rapporteras dagligen till vd och till styrelsens finans- och riskutskott vid deras ordinarie sammanträden. Limitöverträdelser eskaleras utan dröjsmål till vd och till styrelsens finans- och riskutskott.

ESG-relaterade faktorer kan ge upphov till rörelser på de finansiella marknaderna, vilket i sin tur kan påverka SEK:s marknadsrisk. Bedömningen är att ESG-relaterade faktorer i nuläget inte har någon väsentlig påverkan på SEK:s marknadsrisk.

Riskmätning

Nedan följer en övergripande redogörelse för hur SEK internt mäter marknadsrisk. Staten ersätter SEK för alla räntedifferenser, upplåningskostnader och nettovalutakursförluster inom CIRR-systemet, se not 1. CIRR-systemet rapporteras därför separat.

Räntenettorisk

Räntenettorisk uppkommer genom obalanser mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid, samt i de fall upp- respektive utlåning inte är valutamatchade och matchning hanteras genom användning av derivat. SEK:s primära mått för räntenettorisk mäts genom att stressa räntor 100 baspunkter och valutabasisspreadar 20 baspunkter över den kommande 12-månadersperioden. Exponeringen uppgick vid utgången av 2023 till Skr 173 miljoner (201).

Value-at-Risk och stressad Value-at-Risk

SEK:s primära mått på marknadsrisk avseende orealiserade värdeförändringar är stressad Value-at-Risk (sVaR). Value-at-Risk (VaR) är ett statistiskt marknadsriskmått som uppskattar riskerad förlust med en viss sannolikhet. För en given tidshorisont och konfidensnivå anger VaR det tröskelvärde som förlusten inte kommer att överstiga till följd av förändringar på de finansiella marknaderna. SEK använder historisk simulering som VaR-modell med en tidshorisont på en dag, där historiska marknadsrörelser från de två senaste åren appliceras på dagens innehav för att simulera möjliga utfall av värdeförändringar. De marknadsparametrar som inkluderas som riskfaktorer är räntor, basisspreadar, kreditspreadar, valutor, aktier, aktieindex, råvaruindex samt volatiliteter för swaptioner, cap/floor, aktier, råvaruindex och valutor. Beräkningen av VaR sker för hela portföljen samt separat för likviditetsportföljen.

Stressad VaR (sVaR) beräknas med samma uppsättning riskfaktorer och metod som VaR, men där ett mer stressat scenariofönster väljs. Stressad VaR mäts med 99 procent konfidensnivå och exponeringen för totalportföljen för positioner som påverkar kapitalbasen uppgick vid utgången av 2023 till Skr 51 miljoner (83). De drivande riskfaktorerna för sVaR är primärt basisspreadar och räntor.

Kompletterande stresstester

SEK utför regelbundet stresstester genom att tillämpa observerade rörelser i marknadsfaktorer (historiska scenarier) liksom möjliga framtida rörelser (hypotetiska eller framåtblickande scenarier). De hypotetiska scenarierna inkluderar bland annat räntechocker och omvända stresstester. Denna typ av analys ger ledningen en uppfattning om den potentiella effekten på SEK:s verksamhet utifrån betydande rörelser i riskfaktorer eller bredare marknadsscenarier samt säkerställer även att riskmätningen fortlöpande är effektiv.

Riskspecifika mått

Räntenettorisk, VaR, sVaR och stresstester kompletteras med riskspecifika mått avseende bland annat ränterisk, spreadrisk och valutarisk. Dessa beskrivs ytterligare i tabellen på nästa sida.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 104 of 143.

fortsättning, not 26

20240507034408

Marknadsrisk typ	Definition	Riskprofil
Ränterisk för förändringar av ekonomiskt värde (EVE)	Ränterisk för förändring av ekonomiskt värde beräknas dels genom ett 100 baspunkters parallellskifte av alla räntekurvor, dels genom vridningar av räntekurvan.	Risken är hänförlig till SEK:s totala verksamhetsprofil, särskilt obalans mellan räntebärande tillgångar och skulder i form av volym och räntebindningstid. Riskmåtten fångar den långsiktiga effekten av ränteförändringar.
Kreditspreadrisk i tillgångar	Kreditspreadrisk i tillgångar beräknas som möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av orealiserat resultat, till följd av ett 100 baspunkters skift i kreditspreadar för de tillgångar som redovisas till verkligt värde.	Risken är hänförlig till SEK:s likviditetsportfölj.
Kreditspreadrisk i egen skuld	Kreditspreadrisk i egen skuld visar möjlig påverkan på SEK:s eget kapital, i form av orealiserat resultat, då samtliga SEK:s kreditspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till SEK:s strukturerade skuld vilken är värderad till verkligt värde.
Valutabasis-spreadrisk	Valutabasisspreadrisk mäter möjlig påverkan på SEK:s kapitalbas, i form av orealiserat resultat, då samtliga valutabasisspreadar skiftats med 20 baspunkter.	Risken är hänförlig till valutabasisswappar som SEK använder sig av för att säkra valutarisk i portföljen.
Valutarisk	Risken mäts som värdeförändringen av alla valutapositioner exklusive orealiserade värdeförändringar vid en antagen förändring av valutakursen mellan respektive valuta och svenska kronor med tio procentenheter.	Valutapositionen uppkommer till största delen löpande till följd av skillnaden mellan intäkter och kostnader i utländsk valuta.
Tenorbasis-spreadrisk	Tenorbasisspreadrisk mäter påverkan på SEK:s ekonomiska värde till följd av skiften med tio baspunkter av räntekurvor med olika tenor som bas.	Risken är hänförlig till upp- och utlåning med en månads eller sex månaders ränteomsättningsperiod som inte swappas till tre månaders ränteomsättningsperiod.
Övriga risker (aktierisk, råvarurisk, volatilitetsrisk)	Aktierisk, aktievolatilitetsrisk, FX-volatilitetsrisk, råvarurisk, råvaruvolatilitetsrisk och räntevolatilitetsrisk mäter orealiserade värdeförändringar och beräknas med hjälp av stresstester av underliggande index och volatiliteter.	SEK:s räntevolatilitetsrisk är primärt hänförlig till inbäddade räntegolv i utlåningstransaktioner, medan bolagets aktie- och råvarurisker samt FX-volatilitetsrisker endast uppkommer i den strukturerade upplåningen. Resultatpåverkan uppkommer trots att samtliga strukturerade kassaflöden matchas i en säkrande swap. Dessa risker är låga och uppstår då värderingen av obligationen tar hänsyn till SEK:s egen kreditspread medan swappen inte påverkas av den.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Riskövervakning
Marknadsrisker mäts, analyseras och rapporteras till bolagets ledning på daglig basis. Eventuella limitöverträdelser eskaleras omgående och hanteras enligt dokumenterade instruktioner. Marknadsriskutveckling och stresstester rapporteras till bolagets ledning månadsvis, och till styrelsen och styrelsens finans- och riskutskott kvartalsvis.

Riskupplysningar
För en kompletterande och utökad redogörelse av den marknadsrisk-relaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2023".

Värdeförändring om marknadsräntan stiger med en procentenhet
Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna stiger med en procentenhet (+1 procent).

	2023		2022	
Skr mn	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Totalt	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	-159	142	-101	167
Svenska kronor	-160	55	-351	18
Summa	**-319**	**197**	**-452**	**185**

Värdeförändring om marknadsräntan sjunker med en procentenhet
Inverkan på värdet av tillgångar och skulder, inklusive derivat, om marknadsräntorna sjunker med en procentenhet (-1 procent).

	2023		2022	
Skr mn	Total	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat	Total	varav finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat
Utländsk valuta	311	-128	129	-179
Svenska kronor	240	-53	437	-15
Summa	**551**	**-181**	**566**	**-194**

Tillgångar, skulder och derivat denominerade i utländsk valuta
Tillgångar, skulder och derivat som är denominerade i utländsk valuta, det vill säga andra valutor än svenska kronor har omräknats till svenska kronor med användning av de valutakurser som gällde vid årets slut. Tabellen nedan visar, för de valutor som representerar de största andelarna av koncernens nettotillgångar och nettoskulder i balansräkningen, valutakurs (uttryckt i svenska kronor per enhet), andel av den totala volymen tillgångar och skulder denominerade i respektive valuta samt valutapositioner vid årets slut (nettot av balansräkningens alla tillgångar och skulder). Beloppen är bokförda värden.

	31 december 2023			31 december 2022		
Valuta	Växelkurs	Andel (%)	Valutapositioner (Skr mn)	Växelkurs	Andel (%)	Valutapositioner (Skr mn)
USD	10,0332	1,7	-423	10,4055	0,5	-133
AUD	6,8410	1,1	271	7,0533	0,4	85
MXN	0,5938	0,5	-116	0,5360	0,5	-121
CHF	11,9767	0,3	62	11,2623	0,2	52
GBP	12,7874	0,3	-62	12,5567	0,3	-63
BRL	2,0687	0,3	-62	1,9705	0,1	-16
CLP	0,0115	0,2	-37	0,0121	0,3	-74
EUR	11,1091	0,0	-2	11,1122	0,7	-178
Övriga	–	0,9	-41	–	0,4	87
Summa valutaposition		**5,3**	**-410**		**3,4**	**-361**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 106 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507134409

fortsättning, not 26

I enlighet med SEK:s strategi för riskhantering säkras inte valutapositioner hänförliga till orealiserade värdeförändringar. Vid årets slut uppgick valutapositioner exklusive orealiserade värdeförändringar till Skr -7 miljoner (13). Tillgångar och skulder som är denominerade i utländsk valuta ingår i de totala volymerna av tillgångar och skulder med följande belopp.

Skr mn	31 december 2023	31 december 2022
Totalt tillgångar	365 929	375 474
varav denominerade i utländsk valuta	*233 855*	*291 952*
Totalt skulder	343 083	353 899
varav denominerade i utländsk valuta	*234 264*	*292 313*

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att bolaget, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmöget att möta behov av likvida medel. Likviditetsrisk innefattar även risken att bolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar till ofördelaktigt pris för att kunna fullföra sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk omfattar finansieringsrisk och marknadslikviditetsrisk.

Riskhantering

SEK:s styrelse har det övergripande ansvaret för likviditetsrisk och fastställer styrdokument för likviditetsriskhantering, vidare fastställer vd instruktion för den löpande operativa hanteringen. Likviditetsrisk hanteras operativt av treasuryfunktionen. Likviditetsrisk mäts regelbundet och rapporteras till affärsansvariga, företagsledningen, vd, samt styrelsen och dess utskott. SEK:s riskaptit för både operativ och strukturell likviditetsrisk är låg och SEK:s övergripande strategi är att reducera de likviditetsrisker som kommer av SEK:s affärsstrategi.

SEK har en låg tolerans för långsiktig strukturell likviditetsrisk och finansiering ska finnas tillgänglig över hela löptiden för samtliga kreditåtaganden, avseende såväl utestående som avtalade, ännu ej utbetalda krediter. Bolaget inkluderar låneramen från Riksgälden som tillgänglig finansiering. För information om låneramen, se not 27.

Upplånade medel, vilka ännu inte betalats ut i form av krediter, placeras i räntebärande värdepapper, så kallade likviditetsplaceringar. Hanteringen av likviditetsplaceringar regleras i Finansierings- och likviditetsstrategin, vilken fastställs av styrelsens finans- och riskutskott. Likviditetsplaceringar består av likviditetsreserven och övriga placeringar, vilka tillsammans utgör SEK:s likviditetsportfölj. Förfalloprofilen i likviditetsplaceringarna ska ta hänsyn till nettoförfall av upplåning och utlåning. Placeringar ska göras i tillgångar av god kreditkvalitet. Vid placeringstillfället ska hänsyn tas till omsättningsbarhet under normala marknadsförhållanden samt att placeringsvaluta ska vara i enlighet med fastställda riktlinjer. SEK har för avsikt att tillgångarna ska hållas till förfall och avyttras endast om omständigheterna så kräver. En stor del av SEK:s likviditetsplaceringar utgörs av den så kallade likviditetsreserven, där enbart värdepapper som anses särskilt höglikvida ingår. Syftet med likviditetsreserven är att säkerställa den kortsiktiga betalningsförmågan och att uppfylla bolagets krav på lägsta likviditetstäckningsgrad (LCR).

SEK:s upplåningsstrategi regleras i styrdokumentet Finansierings- och likviditetsstrategi som fastställts av styrelsens finans- och riskutskott. I syfte att säkra tillgång till kortfristig upplåning har SEK revolverande upplåningsprogram för löptider under ett år. Dessa består av ett US Commercial Paper Program (UCP) och ett European Commercial Paper program (ECP). För att trygga tillgång till stora volymer långfristig upplåning, och för att säkerställa att bristande likviditet eller placeringsaptit hos enskilda upplåningskällor inte ska utgöra ett hinder för verksamheten, emitterar SEK obligationer med olika strukturer, valutor och löptider. SEK genomför dessutom emissioner på många olika geografiska marknader. Vad gäller löptid tas hänsyn till att ingen refinansieringsrisk tillåts på aggregerad nivå.

SEK har en beredskapsplan för hantering av likviditetskriser utfärdad av vd. Planen definierar vad SEK bedömer konstituera en likviditetskris och redovisar vilka åtgärder bolaget avser vidta, om en sådan kris bedöms föreligga. Vidare beskrivs beslutsorganisationen vid en likviditetskris. Planen omfattar även en intern och extern kommunikationsplan. Beredskapsplanen är även sammankopplad med utförandet och resultaten av de scenarioanalyser som regelbundet genomförs, där olika åtgärder för att öka frigörandet av likvida medel analyserats i förebyggande syfte.

ESG-relaterade risker kan påverka likviditetsrisk direkt, genom transmissionskanaler såsom begränsning av upplåningsmöjligheter eller svårigheter att avyttra likvida tillgångar, eller indirekt via ökade dragningar på kundernas kreditfaciliteter. Med hänsyn tagen till de tillgångar SEK har, är dock bedömningen att ESG-risker i nuläget inte har någon väsentlig påverkan på SEK:s likviditetsrisk.

Riskmätning

Likviditetsrisk på kort sikt övervakas främst via mätning av likviditetstäckningsgraden (LCR), som visar SEK:s höglikvida tillgångar i relation till bolagets nettokassautflöde inom 30 kalenderdagar. Även kassaflödesprognoser på upp till ett år tas regelbundet fram enligt olika scenarier. För långsiktig strukturell likviditetsrisk är SEK:s policy att inte acceptera refinansieringsrisk på aggregerad nivå. Förhållandet mellan upplåning, inklusive eget kapital, och utlåning över tid prognostiseras. Vidare beräknas även stabil nettofinansieringskvot (NSFR). NSFR mäter volymen tillgänglig stabil finansiering i relation mot behovet av stabil finansiering. SEK utför även likviditetsstresstester regelbundet.

Riskövervakning

Likviditetsrisk övervakas genom regelbunden analys och rapportering till företagsledningen, styrelsens finans- och riskutskott, styrelsen och treasuryfunktionen. Styrelserapportering görs regelbundet och omfattar uppföljning av LCR, NSFR, interna mått, likviditetsportföljens sammansättning samt likviditetsstresstester.

Riskupplysningar

För en kompletterande och utökad redogörelse av den likviditets- och finansieringsriskrelaterade informationen hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2023".

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 107 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

Likviditetsreserven[1]

Skr mdr	31 december 2023 Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	24,1	8,0	3,9	11,9	0,3
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	16,5	5,0	4,7	6,8	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	12,7	12,7	–	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	1,0	1,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	**54,3**	**26,7**	**8,6**	**18,7**	**0,3**

Skr mdr	31 december 2022 Total	SKR	EUR	USD	Övrigt
Värdepapper emitterade eller garanterade av stater, centralbanker eller multilaterala utvecklingsbanker	30,1	4,7	7,2	18,1	0,1
Värdepapper emitterade eller garanterade av kommuner eller andra offentliga organ	27,9	10,1	1,6	16,2	–
Säkerställda obligationer emitterade av institut	12,0	12,0	–	–	–
Tillgodohavanden i Riksgäldskontoret	3,0	3,0	–	–	–
Total likviditetsreserv	**73,0**	**29,8**	**8,8**	**34,3**	**0,1**

1 Likviditetsreserven är en delmängd av SEK:s likviditetsplaceringar.

Likviditetsplaceringar per återstående löptid ("M")

Procent	31 dec 2023	31 dec 2022
M ≤ 1 år	82	90
1 år < M ≤ 3 år	18	10
M > 3 år	–	–

Nyckeltal för likviditetsrisk

Procent	31 dec 2023	31 dec 2022
LCR enligt EU-regler	494	311
NSFR	131	119

Likviditetsplaceringar per exponeringstyp

Procent	31 dec 2023	31 dec 2022
Stater och multilaterala utvecklingsbanker	45	46
Kommuner och offentliga organ	29	37
Säkerställda obligationer	22	16
Finansiella institutioner	3	1
Företag	–	–

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 108 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

20240507083410

Kontraktuella flöden

	31 december 2023								
Skr mn	Förfall ≤1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde	Diskonte-ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	3 483	–	–	–	–	–	3 483	-1	3 482
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	–	9 364	2 277	–	–	–	11 641	-116	11 525
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	11 646	12 476	7 826	10 590	–	–	42 538	-977	41 561
Utlåning dokumenterad som värdepapper	309	2 003	7 822	22 951	10 926	16 338	60 349	-9 122	51 227
Utlåning till kreditinstitut	11 681	135	1 717	1 777	944	4 389	20 643	-1 634	19 009
Utlåning till allmänheten	7 672	9 948	42 957	86 141	43 403	63 114	253 235	-29 070	224 165
Derivatinstrument	59	-55	-1 095	3 250	2 772	3 055	7 986	-1 554	6 432
varav kassainflöde valutaderivat	*364*	*5 406*	*2 927*	*8 798*	*10 098*	*9 828*	*37 421*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-344*	*-5 363*	*-2 885*	*-8 151*	*-8 970*	*-9 000*	*-34 713*		
Summa	**34 850**	**33 871**	**61 504**	**124 709**	**58 045**	**86 896**	**399 875**	**-42 474**	**357 401**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-103*	*-624*	*-3 007*	*1 495*	*1 711*	*2 031*	*1 503*	*-697*	*806*

	31 december 2023								
Skr mn	Förfall ≤1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall > 5 år	Summa kassaflöde	Diskonte-ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-3 628	–	–	–	–	–	-3 628	–	- 3 628
Emitterade värdepapper	-4 381	-30 826	-54 853	-159 014	-55 627	-56 548	-361 249	47 141	- 314 108
Derivatinstrument	-1 543	-1 919	-3 165	-2 805	-618	-1 372	-11 422	-1 215	- 12 637
varav kassainflöde valutaderivat	*8 391*	*12 358*	*39 175*	*29 220*	*3 285*	*2 237*	*94 666*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-9 283*	*-13 803*	*-42 143*	*-31 770*	*-3 577*	*-2 866*	*-103 442*		
Summa	**-9 552**	**-32 745**	**-58 018**	**-161 819**	**-56 245**	**-57 920**	**-376 299**	**45 926**	**- 330 373**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-37*	*-250*	*-1 014*	*-1 125*	*-189*	*-817*	*-3 432*	*264*	*- 3 168*
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-2 188	-1 043	-15 063	-19 071	-2 843	40 208			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	**23 110**	**83**	**-11 577**	**-56 181**	**-1 043**	**69 184**	**23 576**		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (–)	**23 110**	**23 193**	**11 616**	**-44 565**	**-45 608**	**23 576**	**23 576**		

Utöver instrument i rapport över finansiell ställning och avtalade, ej utbetalda krediter så har SEK ytterligare tillgängliga medel bestående av en låneram hos Riksgäldskontoret, se not 27. Vad avser underskott med förfall mellan ett till tre år och tre till fem år så avser bolaget att refinansiera dessa genom upplåning på de finansiella marknaderna.

Tillgångar som har flera lösendatum antas innehas till slutförfallodatum. Derivat som har flera lösendatum antas återbetalas vid tidpunkten för det första lösendatumet oavsett om det är SEK eller motparten som har rätt att påkalla förtidslösen. Skulder där endast SEK har rätt att förtidslösa antas innehas till slutförfall. Skulder med obligatorisk förtidslösen antas återbetalas vid första lösentillfället. Inbäddade derivat i finansiella tillgångar och skulder har hanterats enligt samma metodik som dess värdkontrakt. Det är inte troligt att den tillämpade försiktighetsprincipen gällande kassaflödena på derivat blir ett verkligt utfall. Kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt antas förfalla inom det första löptidsintervallet. Skillnader mellan bokförda värden och framtida kassaflöden på samtliga finansiella tillgångar och skulder redovisas i kolumnen Diskonteringseffekt.

Följande tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntat återbetalningstid som är kortare än 12 månader: övriga tillgångar, förutbetalda kostnader, upplupna intäkter, övriga skulder, upplupna kostnader samt förutbetalda intäkter. Alla andra tillgångar och skulder som inte är finansiella instrument har en ungefärlig förväntad återbetalningstid som är 12 månader eller längre.

Samtliga belopp ovan innehåller ränta förutom avtalade, ej utbetalda krediter.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 109 of 143.

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

	31 december 2022								
Skr mn	Förfall ≤1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall >5 år	Summa kassaflöde	Diskonte-ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella tillgångar									
Likvida medel	4 053	–	–	–	–	–	4 053	7	4 060
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	4 149	8 749	2 223	–	–	–	15 121	-73	15 048
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	12 983	17 791	19 706	7 685	–	–	58 165	-1 021	57 144
Utlåning dokumenterad som värdepapper	368	317	9 257	22 498	14 449	17 893	64 782	-10 525	54 257
Utlåning till kreditinstitut	10 824	271	2 485	2 389	1 970	5 285	23 224	-1 079	22 145
Utlåning till allmänheten	6 020	12 350	34 214	84 867	45 683	52 149	235 283	-27 546	207 737
Derivatinstrument	1 035	2 700	3 485	1 066	1 065	2 682	12 033	-1 729	10 304
varav kassainflöde valutaderivat	*5 461*	*17 826*	*43 773*	*14 767*	*6 076*	*6 012*	*93 915*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-4 544*	*-15 538*	*-40 380*	*-14 257*	*-5 250*	*-5 288*	*-85 257*		
Summa	**39 432**	**42 178**	**71 370**	**118 505**	**63 167**	**78 009**	**412 661**	**-41 966**	**370 695**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-16*	*59*	*130*	*257*	*608*	*1 079*	*2 117*	*-531*	*1 586*

	31 december 2022								
Skr mn	Förfall ≤1 månad	Förfall 1 månad ≤ 3 månader	Förfall 3 månader ≤1 år	Förfall 1 år ≤ 3 år	Förfall 3 år ≤ 5 år	Förfall >5 år	Summa kassaflöde	Diskonte-ringseffekt	Bokfört värde
Finansiella skulder									
Skulder till kreditinstitut	-7 153	–	–	–	–	–	-7 153	–	-7 153
Skulder till allmänheten	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Emitterade värdepapper	-12 894	-31 803	-105 290	-121 741	-42 690	-49 181	**-363 599**	44 482	-319 117
Derivatinstrument	-1 398	-3 467	-4 440	-3 407	632	673	**-11 407**	-1 780	-13 187
varav kassainflöde valutaderivat	*881*	*10 948*	*15 660*	*25 532*	*4 782*	*3 793*	*61 596*		
varav kassautflöde valutaderivat	*-1 064*	*-13 306*	*-17 293*	*-28 734*	*-5 069*	*-4 582*	*-70 048*		
Summa	**-21 445**	**-35 270**	**-109 730**	**-125 148**	**-42 058**	**-48 508**	**-382 159**	**42 702**	**-339 457**
varav derivatinstrument i säkringssamband	*-426*	*-967*	*-5 642*	*-5 083*	*-546*	*-513*	*-13 117*	*943*	*-12 234*
Åtaganden									
Avtalade, ej utbetalda krediter	-4 871	-860	-26 663	-16 224	201	48 415			
Likviditetsöverskott (+)/ underskott (–)	**13 116**	**6 048**	**-65 023**	**-22 867**	**21 310**	**77 916**	**30 500**		
Ackumulerat likviditetsöverskott (+)/underskott (–)	**13 116**	**19 164**	**-45 859**	**-68 726**	**-47 416**	**30 500**	**30 500**		

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av ej ändamålsenliga, otillräckliga eller fallerade processer eller rutiner, system, mänskliga fel eller yttre händelser. Operativ risk inkluderar legala risker, IT-och informationssäkerhetsrisker.

Riskhantering

All verksamhet som bedrivs inom SEK är exponerad mot operativa risker. Riskaptiten för operativ risk är låg vilket betyder att SEK inte accepterar allvarliga operativa risker i verksamheten. Ett aktivt arbete ska bedrivas i syfte att undvika och reducera de operativa riskerna till en nivå där de varken försvårar eller förhindrar genomförandet av SEK:s strategi och affärsplan. Kostnaderna för att reducera de operativa riskerna ska stå i rimlig proportion till de effekter som de reducerande åtgärderna förväntas medföra. Huvudfunktionscheferna ansvarar för effektiv hantering av operativ risk inom den egna funktionen. Som stöd för hanteringen av operativ risk arbetar bolaget utifrån styrande dokument i enlighet med SEK:s riskramverk.

Riskfunktionen ansvarar för den oberoende uppföljningen och kontrollen av SEK:s operativa risker.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 110 of 143.

fortsättning, not 26

20240507093411

Riskmätning
SEK mäter risknivån för operativ risk minst kvartalsvis. Risknivån mäts baserat på förväntad förlust till följd av identifierade operativa risker, storleken på förluster till följd av incidenter, nyckelriskindikatorer samt huruvida det har inträffat några överträdelser av regler relaterade till den tillståndspliktiga verksamheten. SEK använder schablonmetoden vid beräkning av kapitalkravet för operativ risk.

Riskövervakning
SEK arbetar med operativa risker på alla nivåer i organisationen för att säkerställa att bolaget kan identifiera och reducera riskerna. Alla riskrelaterade incidenter registreras i ett IT-baserat system för incidentrapportering. Grundorsaken analyseras och åtgärder sätts vid behov in för att förhindra upprepning av händelsen.

Genom nya produktgodkännande processen "NPAP" förhindrar SEK att bolaget omedvetet tar på sig risk som inte kan hanteras. Samtliga funktioner inom SEK utför även regelbundna självutvärderingar av verksamheten för att identifiera och reducera högt värderade risker. Dessa självutvärderingar inkluderar identifiering av IKT- och cyberrisker. Självutvärderingen och påföljande analys koordineras med affärsplaneringen och den interna kapitalutvärderingen. Riskfunktionen genomför en aggregerad uppföljning och analys av riskerna och åtgärdsplanerna och väsentliga operativa riskhändelser. Innan en förhöjd risk sänks testas implementerade åtgärder för att säkerställa att risken reducerats till en accepterbar nivå.

Riskfunktionen rapporterar regelbundet, åtminstone kvartalsvis, till vd och styrelse: uppföljning av operativ risk mot riskaptiten, rapporterade incidenter som tyder på en kritisk risk inklusive en konsekvensanalys och åtgärdsplan, uppföljning av nyckelriskindikatorer och dess gränsvärden, samt avvikelser i efterlevnad av interna regler för operativ risk såsom riskpolicy och riskstrategi.

Riskupplysningar
För en kompletterande och utökad redogörelse av informationen relaterad till operativ risk hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2023".

Hållbarhetsrisk
Hållbarhetsrisk definieras av SEK som risken att SEK:s utlåningsverksamhet eller likviditetsinvesteringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor (impact-out). I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.

ESG-faktorer är miljö och klimat, sociala och styrningsrelaterade faktorer och riskdrivare som till följd av så kallade transmissionskanaler kan få en påverkan på SEK:s finansiella risker. Transmissionskanalerna kan vara av mikro- samt makroekonomiskt slag. Mikroekonomiska transmissionskanaler inkluderar de orsakskedjor som förklarar hur E, S och G faktorer och riskdrivare kan få en negativ påverkan på SEK:s motparters finansiella ställning eller solvens och i förlängningen påverka SEK:s finansiella risker (impact-in risk). ESG-faktorer har integrerats i SEK:s bedömning av motparters kreditvärdighet.

Riskhantering
SEK:s hållbarhetsriskhantering, inklusive rapportering, sker ur ett dubbelt materialitetsperspektiv. Det innebär att SEK löpande identifierar, mäter, styr och rapporterar:

- Risken att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena miljö och klimat, social och styrning (impact-out), samt
- Risken för negativ finansiell påverkan på bolaget till följd av nuvarande eller framtida effekter inom områdena miljö och klimat, social och styrning (impact-in). Impact-in riskerna hanteras inom de finansiella riskslagen.

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen beslutar om hållbarhetsstrategi och mål i samband med affärsplanen samt riskstrategin där hantering av hållbarhetsrisker ingår. Styrelsen beslutar även om SEK:s "Policy för hållbar finansiering" där grundläggande principer för SEK:s kreditgivning stipuleras. Dessa principer ligger även till grund för bolagets riskaptit för hållbarhetsrisk. SEK har en låg till moderat riskaptit för hållbarhetsrisk (nettorisken). Den moderata aspekten relaterar till miljö- och klimatrisker. SEK gör inte nya affärer som avser finansiering av fossila verksamheter men kan fortfarande finansiera verksamheter med höga utsläpp under förutsättning att dessa över tid bedöms bidra positivt till omställningen. Under kommande år, när metoder och datakvalitén förbättras, kommer SEK på ett mer robust sätt kunna bedöma om motparters verksamheters utsläppsminskningsbanor är i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål.

Hållbarhetsrisker hanteras utifrån ett riskbaserat förhållningssätt och SEK gör endast affärer där bolaget uppnått tillfredsställande kundkännedom i enlighet med gällande regler. SEK:s krav för att motverka negativ miljömässig och social påverkan i verksamheter och projekt bolaget finansierar utgår från internationella riktlinjer inom hållbarhetsområdet. De internationella riktlinjer som SEK arbetar för att efterleva finns beskrivna i hållbarhetsnot 4 samt hållbarhetsnot 7 och 8. SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk är en del av processen för ordinarie kreditanalys. Mer detaljerad information om SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisk återfinns i hållbarhetsnot 4.

Inom ramen för den årliga översynen av SEK:s riskramverk antog styrelsen under slutet av 2023 en ny risktaxonomi som kommer att träda i kraft under 2024. Den nya risktaxonomin har uppdaterats genom att hållbarhetsrisker impact-out nu definieras som miljö- och klimatrisker, sociala risker samt styrningsrisker. I den uppdaterade taxonomin ligger dessa riskkategorier som egna topprisker. Under miljö- och klimatrisk inkluderas risker relaterat till klimatförändring, vatten och marina resurser, resursanvändning och cirkulär ekonomi, föroreningar och biologisk mångfald & ekosystem. Under sociala risker inkluderas arbetstagare i värdekedjan, påverkade samhällen, konsumenter och slutanvändare samt egna anställda. Under styrningsrisker inkluderas finansiell brottslighet samt affärsetik.

Riskmätning
Potentiella hållbarhetsrisker i utlåningen identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå.

- Land – Länder klassificeras utifrån risk för korruption, negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.
- Motpart – Kontroller görs avseende kundkännedom, inklusive ägarförhållanden och kontroll mot internationella sanktionslistor samt om motparten har varit involverad i incidenter inom hållbarhetsområdet.
- Affär – i) Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljömässig påverkan enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. Kategori A-projekt innebär risk för påtaglig potentiell påverkan, kategori B-projekt innebär viss potentiell påverkan och kategori C-projekt ingen eller liten potentiell påverkan. ii) Övriga affärer analyseras för att bedöma risker för korruption, negativ miljö- eller klimatpåverkan, negativ påverkan på mänskliga rättigheter och arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och icke transparent skattejurisdiktion.

Se mer utförlig beskrivning av SEK:s process för strategi, styrning och hantering av hållbarhetsrisk i hållbarhetsnot 4 och specifikt SEK:s strategi, styrning, mål och mätetal samt process för hantering av klimatrelaterade risker i hållbarhetsnot 13.

Riskövervakning
Hållbarhetsrisk övervakas genom regelbunden analys av förhöjda risker, uppföljning av bolagets policy och riskaptit samt rapportering till styrelsen. Projekt- eller projektrelaterad finansiering med identifierad förhöjd hållbarhetsrisk följs upp genom krav på återrapportering samt löpande kontroll över att hållbarhetsklausuler i avtal efterlevs. Se mer detaljerad beskrivning av projektrelaterad finansiering i hållbarhetsnot

TeamEngine E-Signing

fortsättning, not 26

12. För att identifiera klimatrelaterade finansiella (impact-in) risker utför SEK årligen scenarioanalyser och stresstest. Utfallet av analyserna rapporteras till företagsledningen, styrelsens finans- och riskutskott samt styrelsen. Se mer detaljerad beskrivning av klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstest i hållbarhetsnot 13.

Riskupplysningar

För en kompletterande redogörelse av informationen relaterad till hållbarhetsrisk hänvisas till den separata riskrapporten "Capital Adequacy and Risk Management (Pillar 3) Report 2023".

Not 27. Transaktioner med närstående

SEK definierar närstående i moderbolag och koncern som:

- aktieägaren, svenska staten
- bolag och organisationer som är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten
- dotterbolag
- ledande befattningshavare
- övriga närstående parter

Svenska staten äger 100 procent av bolagets aktiekapital. Genom direkta garantier utfärdade av Exportkreditnämnden, EKN, var 43 procent (43) av SEK:s utestående lån den 31 december 2023 garanterade av den svenska staten. Ersättning till EKN för de garantier där SEK står för kostnaden uppgår för 2023 till Skr 46 miljoner (46). SEK administrerar, mot ersättning, svenska statens system för statsstödda exportkrediter (CIRR-systemet) samt statens tidigare system för utvecklingskrediter, se not 1 (e) och not 24.

SEK har en låneram hos Riksgäldskontoret på Skr 175 miljarder (175). Låneramen kan användas för finansiering inom CIRR-systemet med upp till Skr 140 miljarder (162), samt för kommersiell exportfinansiering upp till Skr 35 miljarder (13). Låneramen har i december 2023 förlängts att gälla även för 2024 och då med Skr 125 miljarder varav Skr 10 miljarder för kommersiell exportfinansiering.

SEK ingår transaktioner med företag som helt eller delvis ägs eller kontrolleras av staten. SEK finansierar också exportkrediter (i form av direkta eller indirekta lån) till företag med anknytning till staten. Transaktioner med närstående motparter sker på samma villkor (inklusive ränta och amorteringsplaner) som transaktioner med icke närstående. Koncernens och moderbolagets mellanhavanden med närstående parter skiljer sig inte väsentligt åt. Inga interna mellanhavanden förekommer mellan moder-och dotterbolag. För ytterligare information hänvisas till not 15.

Ledande befattningshavare omfattar följande positioner:

- styrelsen
- verkställande direktören
- övriga personer ingående i företagsledningen

För information om ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

Övriga närstående parter utgörs av nära anhöriga till nyckelpersoner i ledande positioner. Övriga närstående parter utgörs också av företag som står under bestämmande inflytande av nyckelpersoner i ledande positioner inom SEK liksom företag som står under bestämmande inflytande av nära anhöriga till dessa befattningshavare.

Följande tabeller summerar i övrigt koncernens transaktioner med närstående:

2023

Skr mn	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
	Tillgångar/ Skulder	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**	**Tillgångar/ skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**	**Tillgångar/ Skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**
Kassa	1 000	97	–	–	1 000	97
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	–	6	–	–	–	6
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	7 996	222	1 473	47	9 469	269
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	5 782	248	5 782	248
Utlåning till kreditinstitut	–	–	2 207	126	2 207	126
Utlåning till allmänheten	–	–	660	32	660	32
Avräkningsfordran mot staten[1]	3	–	–	–	3	–
Summa	**8 999**	**325**	**10 122**	**453**	**19 121**	**778**
Övriga skulder	–	–	–	–	–	–
Avräkningsskuld mot staten[1]	3 641	–	–	–	3 641	–
Summa	**3 641**	**–**	**–**	**–**	**3 641**	**–**

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 112 of 143.

20240507034112

fortsättning, not 27

	2022					
	Aktieägare, svenska staten		Bolag och organisationer vilka är kontrollerade genom en statlig ägare, svenska staten		Summa	
Skr mn	**Tillgångar/ Skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**	**Tillgångar/ skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**	**Tillgångar/ Skulder**	**Ränteintäkter/ Räntekostnader**
Kassa	3 000	20	–	–	3 000	20
Statsskuldförbindelser/ Statsobligationer	–	2	–	–	–	2
Andra räntebärande värdepapper än utlåning	3 499	24	2 185	11	5 684	35
Utlåning dokumenterad som värdepapper	–	–	5 349	64	5 349	64
Utlåning till kreditinstitut	–	–	2 417	54	2 417	54
Utlåning till allmänheten	–	–	691	24	691	24
Avräkningsfordran mot staten[1]	17	–	–	–	17	–
Summa	**6 516**	**46**	**10 642**	**153**	**17 158**	**199**
Övriga skulder	–	2	–	–	–	2
Avräkningsskuld mot staten[1]	8 509	–	–	–	8 509	–
Summa	**8 509**	**2**	**–**	**–**	**8 509**	**2**

1 För information om avräkningsfordran eller avräkningsskuld mot staten hänvisas till not 16, not 19 och not 24.

Not 28. 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 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. Per den 31 december 2023 har samtliga kontrakt migrerats från USD LIBOR. Ett fåtal kontrakt använder syntetisk USD LIBOR. SEK tillämpar lättnadsreglerna i IFRS 9 avseende referensräntereformen.

Not 29. Händelser efter rapportperioden

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

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnoter

Innehåll

Hållbarhetsnot 1. Information om hållbarhetsredovisningen 114
Hållbarhetsnot 2. Intressenter 115
Hållbarhetsnot 3. Väsentlighetsanalys 116
Hållbarhetsnot 4. Information om strategi, styrning och riskhantering 120
Hållbarhetsnot 5. Klimat och miljö 122
Hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare 123
Hållbarhetsnot 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter 125
Hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption 126
Hållbarhetsnot 9. Motverkande av finansiell brottslighet 127
Hållbarhetsnot 10. Informationssäkerhet 128
Hållbarhetsnot 11. Hållbar finansiering 129
Hållbarhetsnot 12. Projektrelaterad finansiering 130
Hållbarhetsnot 13. Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD) 131

Hållbarhetsnot 1. Information om hållbarhetsredovisningen

Information om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll, omfattning och avgränsning, förändringar i hållbarhetsredovisningen, riktlinjer för transparens, principer för extern granskning samt kontaktinformation framgår nedan. Information om redovisningsprinciper återfinns under Redovisningsprinciper.

Hållbarhetsrapport enligt ÅRL

SEK:s hållbarhetsrapport följer årsredovisningslagen (1995:1554) och är en del av företagets årsredovisning, och hållbarhetsinformationen har integrerats i hållbarhetsnoterna som återfinns på sid 114-139. För beskrivning av affärsmodell, se sid 3 samt 14-15.

Hållbarhetsredovisningens omfattning och avgränsning

Hållbarhetsredovisningen omfattar hela koncernen och har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives Standards 2021 (GRI). I rapporten appliceras också för SEK relevanta delar av GRI sektorsupplement för finansiella aktörer. SEK har rapporterat i enlighet med GRI Standards sedan 2007. I hållbarhetsnot 13 redovisas SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Hållbarhetsredovisningen omfattar de frågor som har identifierats som väsentliga för SEK:s verksamhet. SEK:s metod för att identifiera väsentliga hållbarhetsfrågor, så kallad väsentlighetsanalys, följer rekommendationerna från GRI. Mer information om SEK:s väsentliga frågor återfinns i hållbarhetsnot 3. I rapporten återges de åtaganden inom SEK:s väsentliga områden som bolaget har åtagit sig under verksamhetsåret 2023 (1 januari 2023 – 31 december 2023) och gjordes publik 23 februari 2024. Den senaste föregående hållbarhetsredovisningen för SEK avseende kalenderår 2022 publicerades 28 februari 2023.

Förändringar i hållbarhetsredovisningen

Under året har SEK genomfört flera åtgärder för att möta kraven i EU direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) med tillhörande rapporteringsstandarder, European Sustainability Reporting Standards (ESRS) inför räkenskapsåret 2025. SEK genomförde under 2023 en första väsentlighetsanalys ur ett dubbelt perspektiv, där såväl SEK:s direkta och indirekta påverkan på omgivningen som hållbarhetsfrågornas potentiella finansiella effekt på SEK beaktades. Detta har resulterat i anpassningar i den integrerade Års- och hållbarhetsredovisningen för att återspegla dessa förändringar. Ändringarna inkluderar integration mellan den finansiella och hållbarhetsrelaterade informationen samt ändringar i struktur, omfång och omfattning i hållbarhetsnoten.

Riktlinjer för transparens

Svensk lag om banksekretess reglerar redovisning av information som rör enskilda affärer. SEK tar aktiv del i utveckling av ökad transparens för banksektorn avseende hållbarhetsfrågor. SEK utgår från internationella riktlinjer för ökad transparens i utlåningen. De riktlinjer som främst är relevanta för SEK är Ekvatorprinciperna för projektrelaterad finansiering och TCFD för transparens avseende projektrelaterad finansiering och klimatrelaterade risker i utlåningen.

Principer för extern granskning

I enlighet med ägarpolicy sker extern granskning av bolagets revisorer. Mer information återfinns i Bestyrkanderapporten.

Kontakt

För frågor rörande rapporten hänvisar vi till SEK:s Chief Financial Officer.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 114 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240530134313

Hållbarhetsnot 2. Intressenter

Intressenter är de grupper eller individer som påverkar eller påverkas av SEK:s verksamhet. SEK:s huvudintressenter utifrån detta perspektiv är ägaren, svenska exportörer, investerare, medarbetare, frivillig- och branschorganisationer samt representanter för civilsamhälle. Därutöver ser SEK även naturen som en viktig men tyst huvudintressent då många verksamheter som SEK finansierar både är beroende av och påverkar naturen. SEK för även kontinuerlig dialog med andra intressentgrupper som till exempel leverantörer, kreditratinginstitut, myndigheter, journalister, studenter, skolor, universitet samt press och media. Genom att föra dialog och samverka med intressenter ökar SEK kunskapen om deras prioriteringar och vilka förväntningar intressenterna har på SEK och använder insikterna för att utveckla hållbarhetsarbetet.

Intressentanalys

I tabellen visas hur den kontinuerliga dialogen med SEK:s huvudintressenter sker och vilka frågor som de framhållit som viktiga för SEK att prioritera. De generella förväntningar som redovisas i tabellen är en sammanvägd bedömning av intressentdialog som skett tidigare år justerat med de teman som belysts under 2023.

Intressentdialoger viktig input till väsentlighetsanalysen

Många enskilda individer och grupper påverkas av hur SEK bedriver sin verksamhet. Inom ramen för den due diligence som genomförs vid A- och B-projekt (se definitioner) inkluderas dialog med individer, grupper och lokalsamhällen. Input från dessa intressentdialoger är en viktig del i att identifiera och bedöma påverkan samt utgör grunden för vilka riskreducerande åtgärder som vidtas i relation till påverkade samhällen, konsumenter och slutanvändare. SEK:s deltagande i OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter samt Ekvatorprincipernas arbetsgrupper ger också värdefull input, där erfarenheter kring due diligence av projekt samt tillämpning av riktlinjer diskuteras. Läs mer i avsnitt Utlåning under SEK:s verksamhet.

SEK fångar upp perspektiv och ökar kunskapen om miljö- och klimatpåverkan genom att ta del av forskningsrapporter och analyser samt genom att föra dialog med frivillig- och branschorganisationer samt specialister på miljö- och klimatfrågor. SEK får också kontinuerligt insikter via det av EKN:s och SEK:s inrättade vetenskapliga klimatråd, som fungerar som rådgivande stöd i arbetet med att anpassa det svenska exportfinansieringssystemet för att ligga i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål, se hållbarhetsnot 5 samt 13. Under 2023 har SEK bland annat fört dialog med ideella organisationer kring finansiella aktörers roll i en rättvis klimatomställning.

Intressenter som kan påverka SEK:s verksamhet och som använder SEK:s hållbarhetsredovisning för att bilda sig en uppfattning, inkluderar bland annat SEK:s ägare, investerare, kreditratinginstitut, ESG-ratingbolag, agentbanker och kunder.

Under 2023 genomförde SEK kundintervjuer för att få insikter kring deras syn på klimatomställning, finansieringsstrategi samt utvecklingen av hållbarhetsklassificerade lån. SEK genomförde under året också ett antal kundseminarier och möten med fokus på specifika frågor och branscher. Exempel på teman var: väsentliga hållbarhetsrisker i stora infrastrukturprojekt, klimatrelaterade mål och handlingsplaner inom finans, transport och gruvverksamhet samt möjligheter och utmaningar kopplade till implementering av CSRD. Ett antal av årets intressentdialoger med investerare har också haft fokus på specifika frågor som exempelvis biologisk mångfald och mänskliga rättigheter.

Intressenter	Dialogform	Generella förväntningar
Svenska staten (ägare)	Ägarpolicy, uppdrag, ägaranvisning och hållbarhetsanalys. Styrelserepresentation. Möten och nätverksträffar.	Finansiera på kommersiella och hållbara grunder, agera ansvarsfullt och tillvarata affärsmöjligheter som leder till hållbart värdeskapande. Samverka med övriga statliga aktörer inom "Team Sweden". Anpassa exportkreditsystemet till Parisavtalet. Beräkna och arbeta med bolagets finansierade växthusgasutsläpp. Anpassa processer för att möta kraven i CSRD.
Svenska exportörer	Kunddialog, möten, kundundersökning, enkät export- och hållbarhetsfrågor, nätverksträffar, delegationsresor.	Tydliga och rimliga hållbarhetskrav. Proaktiva finansieringslösningar till internationella och nationella omställningsprojekt. Frågor som restriktioner inom hållbarhetsområdet bör framförallt drivas inom OECD för att uppnå lika villkor.
Investerare	Möten, konferenser, investerarpresentationer och finansiella rapporter.	Samverkan kring hållbarhetsfrågor. Transparens och integritet i hållbarhetskriterierna. Emittera gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer och obligationer kopplade till de globala hållbarhetsmålen och EU:s taxonomi.
Frivillig- och branschorganisationer samt representanter för civilsamhället	Möten, rundabordssamtal, enkät hållbarhetsfrågor, rapporter.	Agera ansvarsfullt och transparent. Tydliga förväntningar på exportörernas hållbarhetsarbete i komplexa marknader. Avstå från att finansiera fossilrelaterad verksamhet. Agera kravställare inom rättvis klimatomställning, anti-korruption och för mänskliga rättigheter i internationella projekt.
Medarbetare	Samtal, möten, medarbetarundersökning, pulsmätningar, dialog med fackliga klubbar på arbetsplatsen.	En arbetsgivare som tar hållbart ansvar, erbjuder en god arbetsmiljö och säkerställer goda förutsättningar för att kunna göra ett bra arbete, inklusive goda utvecklingsmöjligheter samt möjligheter att växla mellan arbete på kontor och på distans samt hitta en balans mellan arbete och fritid.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 115 of 143.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnot 3. Väsentlighetsanalys

För att vara en ansvarsfull aktör krävs insikt i vilken direkt och indirekt påverkan SEK har på omgivningen givet företagets aktiviteter, erbjudande och affärsrelationer, sett till hela värdekedjan. För att bedöma hur långsiktigt hållbar SEK:s affärsmodell är krävs också insikt kring beroenden, risker och möjligheter kopplade till olika hållbarhetsfrågor och hur dessa direkt eller indirekt påverkar eller kan komma att påverka SEK:s finansiella ställning, utveckling och position. SEK:s utlåningsportfölj innefattar exempelvis flera olika verksamheter vars affärsmodeller är beroende av olika typer av ekosystemtjänster.

SEK genomförde under året en första väsentlighetsanalys ur ett dubbelt perspektiv, där såväl SEK:s direkta och indirekta påverkan på omgivningen som hållbarhetsfrågornas potentiella finansiella effekt på SEK beaktades. För påverkansperspektivet följer väsentlighetsanalysen rekommendationerna från GRI. Under kommande år kommer SEK löpande arbeta med att utveckla väsentlighetsanalysen för att kunna rapportera i enlighet med ESRS inför räkenskapsåret 2025.

Tvärfunktionell arbetsgrupp för kontinuitet och ägarskap

En utgångspunkt för årets analys var att utgå från SEK:s etablerade processer och metoder, för att bygga upp en metodik för dubbel väsentlighetsanalys som är verksamhetsnära och kan bidra i bolagets strategiska beslutsfattande samt utgöra grunden för vilka frågor som SEK rapporterar på. Interna experter från funktionerna Hållbarhet, Kreditanalys, Risk, Strategi och Finans utgjorde en tvärfunktionell arbetsgrupp för väsentlighetsanalysen, som koordinerades av Hållbarhet. Även representanter från andra enheter som exempelvis Inköp och HR involverades för att fördjupa förståelsen i olika delar av SEK:s värdekedja. Mer information om SEK:s värdekedja återfinns i avsnitt om SEK:s värdekedja.

Förankrings- och beslutsprocess

SEK:s företagsledning involverades i ett inledande skede för att förankra process och tidplan för årets väsentlighetsanalys. I september deltog företagsledningen på en workshop, i syfte att fånga upp ledamöters frågor och medskick inför att kunna fastställa en slutlig nettolista som bas för årets rapportering. Baserat på inspel från denna workshop fortsatte arbetet och beslutsunderlag förankrades i en mindre grupp, där ledamöter som representerar motsvarande områden i den tvärfunktionella arbetsgruppen ingick. Denna så kallade "expertgrupp" bestående av Chief Financial Officer, Riskchef, Hållbarhetschef, Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation och Kreditchef, ansvarade, med stöd av arbetsgruppens interna experter från Hållbarhet, Kreditanalys och Risk, för att göra en kvalificerad bedömning och prioritering av frågorna utifrån sina respektive ansvarsområden. Därefter togs ett förslag fram till slutgiltig nettolista, som fastställdes av företagsledningen. En fortsatt utveckling av väsentlighetsanalysen är en av flera viktiga delar. Revisionsutskottet och SEK:s styrelse har getts möjlighet att kommentera väsentlighetsanalysen som en del av processen kring att godkänna rapporteringen i års- och hållbarhetsredovisningen.

SEK:s hållbarhetskontext och ingångsvärden till analysen

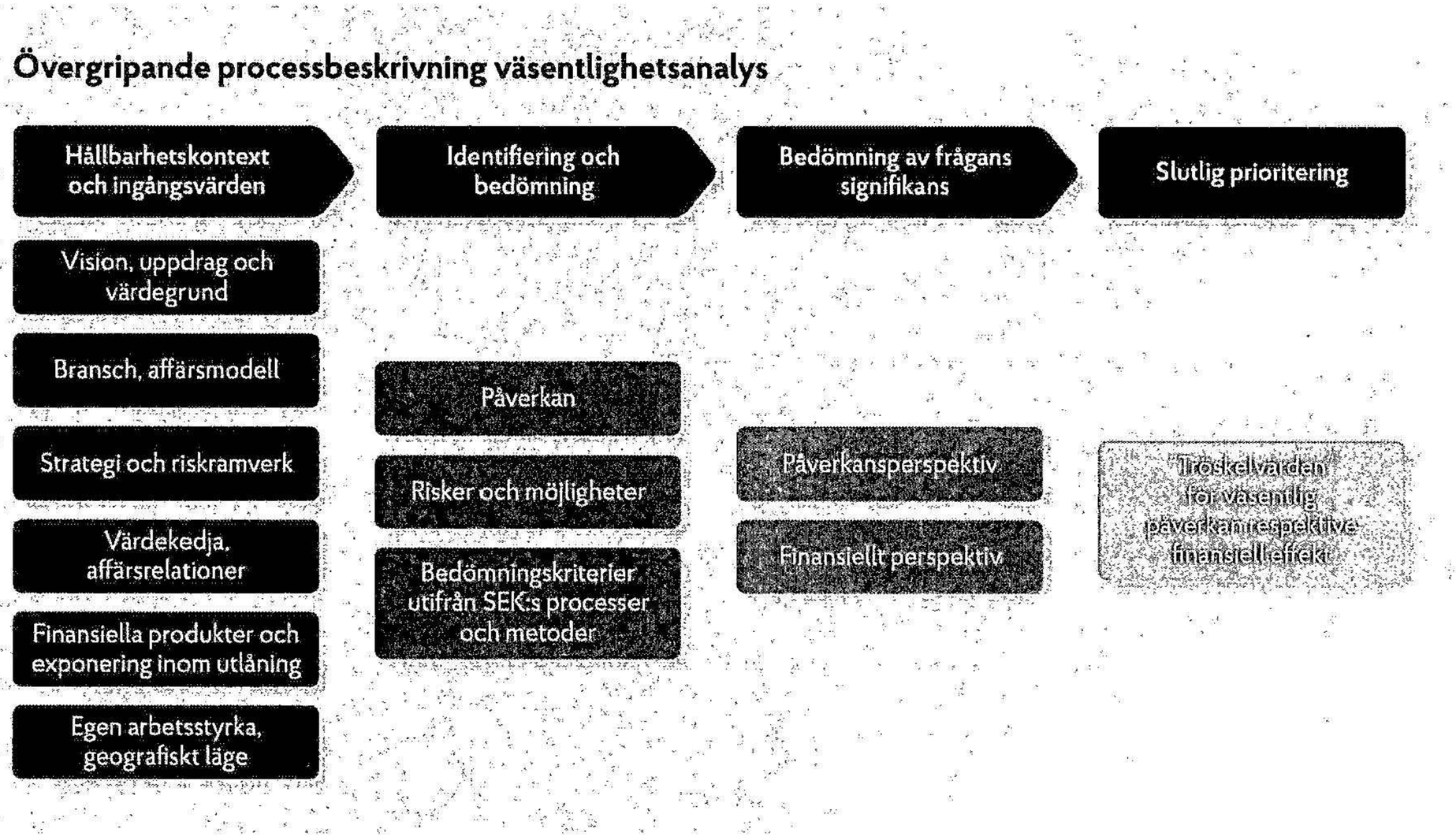
Det första steget bestod av en genomgång av tidigare genomförda väsentlighetsanalyser, SEK:s befintliga riskramverk inklusive hantering av hållbarhetsrisker samt policyer och instruktioner, då de frågor som identifierats som väsentliga i dessa utifrån ett påverkansperspektiv och/eller riskperspektiv var en viktig utgångspunkt för årets väsentlighetsanalys. Utöver denna initiala genomgång beaktades även hållbarhetsfrågor som enligt Sustainability Accounting Standards Board ramverket (SASB) är finansiellt väsentliga för sektorn "Commercial banks", hållbarhetsfrågor i ESRS samt genom benchmark.

Utifrån genomgången identifierades en lista på preliminärt väsentliga frågor som låg till grund för det fortsatta arbetet. För att öka intressenters förståelse för var påverkan, risker och möjligheter uppstår givet SEK:s roll som finansiär och en viktig del av det svenska exportfinansieringssystemet, beslutades också att tydliggöra SEK:s värdekedja samt att visa SEK:s branschexponeringar på en mer granulär nivå, se tabell på nästkommande sida.

SEK:s identifiering och bedömning av påverkan, möjligheter och risker

I det andra steget identifierades och analyserades vilken direkt eller indirekt påverkan på omgivningen de olika frågorna har i olika delar av SEK:s värdekedja samt även vilka beroenden, risker och möjligheter kopplade till de olika frågorna som potentiellt direkt eller indirekt påverkar eller kan komma att påverka SEK:s finansiella ställning, utveckling och position. Då en stor del av SEK:s påverkan samt risker och möjligheter är kopplad till utlåningen, lades särskilt fokus detta år på att kartlägga slutsatser utifrån SEK:s process för att identifiera och bedöma hållbarhetsrisker (se hållbarhetsnot 4), processen för

Övergripande processbeskrivning väsentlighetsanalys



TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 116 of 143.

TeamEngine E-Signing

Företagsexponeringar, fördelade efter bransch[1], brutto (Skr mdr)

		2023
IT och kommunikations-tjänster	IT	9,1
	Kommunikationstjänster	71,7
	varav telekom	*67,5*
	varav övriga kommunikations-tjänster	*4,2*
Industri	Kapitalvaror	49,1
	varav maskinell utrustning (machinery)	*14,3*
	varav byggvaror & konstruktion	*12,9*
	varav industriella konglomerat	*6,4*
	varav flyg & försvar	*6,2*
	varav elektronisk utrustning	*5,1*
	varav övriga kapitalvaror	*4,2*
	Transport	15,3
	Kommersiell & professionell service	5,7
Konsumentvaror	Konsumentvaror	32,7
	varav livsmedel	*10,7*
	varav bilar & bilkomponenter	*6,6*
	varav övriga konsumentvaror	*15,4*
Råvaror	Råvaror	31,1
	varav papper & skog	*16,2*
	varav metaller & gruvdrift	*12,5*
	varav övriga råvaror	*2,5*
El, vatten & gas	Oberoende kraftproducenter	16,2
	Elverksamhet (utilities)	11,6
Finans	Finans	13,7
Energi	Olja, gas & bränslen	3,7
Hälsovård	Hälsovård	3,5
Övrigt	Övrigt	1,1
Total		**264,6**

1 Kreditexponering i enlighet med branschklassificeringssystemet GICS Global Industry Classification Standard). GICS underkategorier visas för exponeringar > Skr 5 mdr.

Exportkrediter/Projektfinansiering med stater som motpart, fördelade efter bransch[1], brutto (Skr mdr)

		2023
Industri	Flyg & Försvar	44,6
Infrastruktur	Infrastruktur	20,8
	varav järnväg	*12,5*
	varav vatten & sanitet	*2,6*
	varav hälsovård	*2,1*
	varav transport	*1,8*
	varav vägar	*0,9*
	varav avfallshantering	*0,9*
Energi	Energi	7,2
	varav solkraft	*5,9*
	varav transmission	*1,1*
	varav vattenkraft	*0,2*
	varav gas	*0,0*
Total		**72,6**

1 Kreditexponeringen för stater har klassificerats enligt IFC Performance Standards där det är tillämpbart, i övriga fall i enlighet med branschklassificeringssystemet GICS (Global Industry Classification Standard).

att identifiera och bedöma ESG-faktorer och dess påverkan på SEK:s motparters återbetalningsförmåga (se not 6) samt SEK:s genomförda stresstester kopplat till klimatrelaterade scenarioanalyser (se TCFD hållbarhetsnot 13).

Tidsperspektivet i SEK:s befintliga processer skiljer sig åt. I väsentlighetsanalysen har SEK gjort en konservativ bedömning vilket innebär att ett längre perspektiv beaktats för samtliga perspektiv, främst för att inte underskatta finansiella möjligheter och risker, då det fortsatt är en utmaning att kvantifiera riskernas finansiella påverkan.

Analys och bedömning av påverkan

SEK:s finansiering innebär en indirekt påverkan som kan vara såväl positiv som negativ. När SEK exempelvis finansierar klimatomställning eller stora infrastrukturprojekt som bidrar positivt identifieras ofta även potentiell negativ påverkan som behöver hanteras. SEK har möjlighet att ställa krav på olika typer av riskreducerande åtgärder samt rikta utlåning mot positiv påverkan.

När det gäller negativ påverkan analyserades och bedömdes på vilket sätt SEK i de olika delarna av värdekedjan skulle kunna ha negativ påverkan på omvärlden genom att antingen orsaka, bidra till eller vara direkt kopplad till påverkan, främst ur ett finansieringsperspektiv men även utifrån interna processer, rutiner och arbetssätt i andra delar av värdekedjan.

Den due diligence som genomförs på transaktionsnivå inom utlåning ger värdefull input om väsentlig påverkan (se hållbarhetsnot 4). Årets analys av potentiell negativ påverkan kopplat till utlåningen innefattade bland annat en kartläggning av vilka miljömässiga och sociala risker som identifierats som väsentliga i SEK:s fördjupade analyser utifrån IFC Performance Standards, för utestående A- och B-projekt (se definitioner). Samtliga SEK:s hållbarhetsanalytiker bidrog därefter, utifrån sin kunskap om de specifika projekten, till att koppla identifierade väsentliga hållbarhetsrisker mot de miljömässiga och sociala sektorövergripande standarderna i ESRS.

För icke-projektrelaterad finansiering, där SEK identifierar högriskbranscher med betydande miljö-, klimat- och/eller sociala risker genomfördes en liknande kartläggning.

Analys och bedömning av påverkan kopplad till övriga delar i SEK:s värdekedja (upplåning, likviditetsplaceringar och egen verksamhet inklusive inköp av varor och tjänster) har i årets väsentlighetsanalys bedömts med hjälp av interna experter samt för dessa funktioner ansvariga ledamöter i SEK:s företagsledning. SEK:s upplåning, som sker genom flera olika instrument i olika geografiska marknader och vänder sig till både institutionella och privata investerare, innebär potentiellt också en indirekt väsentlig påverkan, utifrån hur exponerade investerarna är mot olika frågor. SEK har möjlighet att vid emissionstillfällen rikta investerardialogen till en viss typ av primärinvesterare.

Analys och bedömning av potentiell finansiell effekt

SEK:s finansiering innebär en exponering mot olika typer av projekt och verksamheter, som i sin tur har beroenden, risker och möjligheter kopplade till olika hållbarhetsfrågor. Exempelvis kan en verksamhet i en specifik bransch vara beroende av naturresurser för sin produktion och en annan bransch vara utsatt för fysiska klimatrelaterade risker. SEK är således indirekt exponerad genom sina motparters exponering mot ESG-faktorer, som för SEK skulle kunna materialiseras genom påverkan på motparternas återbetalningsförmåga. Läs mer om kreditrisk i not 6. SEK är som finansiär också beroende av att kunna låna upp pengar på den internationella kapitalmarknaden. SEK:s investerare, kreditratinginstituten S&P och Moody's samt ESG-ratingbolag som MSCI och Sustainalytics, väger in olika ESG-faktorer i sin bedömning av SEK, vilket potentiellt kan påverka SEK:s upplåningsmöjligheter.

Beroenden, risker och möjligheter kopplade till övriga delar i SEK:s värdekedja kan likaså påverka SEK finansiellt. Exempelvis kan kompetensförsörjningen underlättas alternativt försvåras utifrån hur SEK hanterar frågor som arbetsvillkor, jämställdhet, mångfald och inkludering. SEK:s hantering av frågor som informationssäkerhet, affärsetik

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 117 of 143.

och motverkande av finansiell brottslighet kan påverka anseendet för SEK och stärka alternativt skada intressenters förtroende för SEK. Hur SEK lyckas tillvarata de affärsmöjligheter som uppstår under omställningen till en mer hållbar utveckling, exempelvis genom innovativa produkter inom hållbar finansiering kan också innebära en potentiell finansiell effekt.

Bedömning av frågornas signifikans och slutlig prioritering

I det tredje steget bedömdes hur signifikant respektive hållbarhetsfrågas påverkan på omgivningen var samt hur stor den potentiella finansiella effekten var i olika delar av värdekedjan. Denna kvalificerade kvalitativa bedömning genomfördes av en "expertgrupp" bestående av Chief Financial Officer, Riskchef, Hållbarhetschef, Chef Strategi, affärsutveckling och kommunikation och Kreditchef med stöd av de personer från Hållbarhet, Kredit och Risk som ingick i den tvärfunktionella arbetsgruppen. Utifrån en sammanvägd kvalificerad bedömning genomförde "expertgruppen" i det fjärde steget en slutlig prioritering av vilka frågor som bedömdes väsentliga för SEK. Den slutliga listan fastställdes av företagsledningen. Att arbeta vidare med utveckling av "tröskelvärden" för väsentlighet är en viktig del i kommande års väsentlighetsanalyser.

Utfallet av väsentlighetsanalysen presenteras nedan. Jämfört med föregående väsentlighetsanalys från 2022 så bekräftades de flesta väsentliga frågor, dock har vissa konkretiserats och namnjusterats. Miljöhänsyn har konkretiserats till att omfatta följande specifika miljöfrågor; Föroreningar, Vatten och marina resurser, Biologisk mångfald och ekosystem samt Resursanvändning och cirkulär ekonomi. Mänskliga rättigheter som i 2022 års analys presenterades som en separat fråga, ingår nu i såväl Arbetsvillkor och Jämlikhet som i de två nya frågorna Påverkade samhällen samt Konsumenter och slutanvändare. Integration i samhället har utgått som väsentlig fråga då frågan ansågs för brett formulerad. Dock överlappar formuleringen frågor som ingår i begreppet Jämlikhet, där SEK som arbetsgivare arbetar med mångfald och inkludering. Leverantörernas ansvarstagande integreras i begreppet Affärsetik. Hållbar finansiering, som SEK redan tidigare rapporterat på, läggs till som en sektorspecifik väsentlig fråga då den av både GRI och SASB bedöms som väsentlig för branschen och är en fråga som är intressant för SEK:s investerare, kunder och andra intressenter. Information säkerhet läggs till som väsentlig fråga, då den framförts som intressant av bland annat ESG-ratingbolag och ägare som relevant samt inkluderas av SASB-ramverket som finansiellt väsentlig.

Väsentlig fråga	Varför väsentlig ur ett påverkansperspektiv	Varför väsentlig ur ett finansiellt perspektiv	Hänvisning
Klimat och miljö			
Klimatförändring	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med väsentlig faktiskt och potentiell negativ påverkan; till exempel gruvor, papper & skog, transport och elproduktion.	**Kreditrisk** SEK är indirekt exponerad genom låntagares exponering mot ESG-faktorer, som potentiellt kan materialiseras genom påverkan på motparternas återbetalningsförmåga. På en tidshorisont upp till 3 år (10 år för klimatförändring där SEK rapporterar enligt TCFD) bedöms inte den potentiella finansiella effekten för SEK vara väsentlig. Ökad insyn kring specifika frågors finansiella påverkan på motparter samt ökad insikt kring påverkan i ett längre tidsperspektiv kan dock snabbt förändra analysen. **Finansieringsrisk** SEK:s investerare samt de kreditratinginstitut och ESG-ratingbolag som följer bolaget väger in ESG-faktorer i sina bedömningar av SEK. Individuella investerares fokus och intresse för specifika faktorer varierar men SEK bedömer, givet ökade regelverks- och rapporteringskrav, att de långsiktiga finansieringsmöjligheterna både kan förbättras och försämras, beroende på intressenternas uppfattning om SEK:s hantering.	Se hållbarhetsnot 5, Klimat och miljö, samt hållbarhetsnot 13, Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD). Kreditrisk och finansieringsrisk beskrivs under not 26.
Föroreningar	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan; till exempel gruvor, transport och olika typer av tillverkningsindustri.		
Vatten och marina resurser	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan; till exempel gruvor, havsbaserad vindkraft, papper & skog och livsmedelsbranscher.		
Biologisk mångfald och ekosystem	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan; till exempel gruvor, land och havsbaserad vindkraft, papper & skog samt vägar och järnvägar.		
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan; till exempel gruvor, olika infrastrukturprojekt som exempelvis sjukhus.		

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 118 of 143.

20240307034S

Väsentlig fråga	Varför väsentlig ur ett påverkansperspektiv	Varför väsentlig ur ett finansiellt perspektiv	Hänvisning
Socialt			
Arbetsvillkor	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan; till exempel gruvor och olika infrastrukturprojekt. SEK har en direkt påverkan på samtliga arbetstagare som är anställda av SEK samt även externa konsulter som vistas på SEK:s arbetsplatser.	SEK:s affärsmodell är beroende av kompetent och engagerad personal. Kompetensförsörjningen kan både underlättas och försvåras, beroende på befintliga och potentiella arbetstagares uppfattning om SEK:s hantering. Kreditrisk och Finansieringsrisk, se beskrivning för de miljömässiga frågorna ovan.	Se hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare samt hållbarhetsnot 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.
Jämlikhet	SEK har en direkt påverkan på samtliga arbetstagare som är anställda av SEK samt även externa konsulter som vistas på SEK:s arbetsplatser.	SEK:s affärsmodell är beroende av kompetent och engagerad personal. Kompetensförsörjningen kan både underlättas och försvåras, beroende på befintliga och potentiella arbetstagares uppfattning om SEK:s hantering.	Se hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare.
Påverkade samhällen	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan på samhällen inklusive i vissa fall även ursprungsbefolkningar; till exempel stora infrastrukturprojekt.	Kreditrisk och Finansieringsrisk, se beskrivning för de miljömässiga frågorna ovan.	Se hållbarhetsnot 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.
Konsumenter och slutanvändare	Utlåningsportföljens exponering mot projekt och verksamheter med betydande potentiell negativ påverkan på konsumenter och slutanvändare; till exempel telekom, försvarsindustri samt medicinsk utrustning.		
Bolagsstyrning			
Affärsetik	SEK:s agerande i hela värdekedjan har en påverkan då affärsetik inom internationell handel och exportfinansiering är viktiga komponenter för att stoppa finansiell brottslighet och skapa förutsättningar för en rättvis klimatomställning och en hållbar utveckling.	God affärsetik en förutsättning för bankers affärsmodell. Bristande affärsetik riskerar skada förtroendet för SEK bland investerare, kunder, affärspartners med flera.	Se hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption.
Finansiell brottslighet	SEK:s roll inom det finansiella systemet är begränsad till finansiering, med företag och stater som motparter. Som aktör i det finansiella systemet finns risk att SEK:s infrastruktur utnyttjas för korruption, penningtvätt, finansiering av terrorism samt för att kringgå internationella sanktioner. Risk för korruption är särskilt hög i offentliga upphandlingar med komplexa affärsstrukturer samt vid finansiering till länder med bristande lagstiftning och uppföljning inom området.	Aktivt arbete för att motverka finansiell brottslighet en förutsättning för bankers affärsmodell. Bristande hantering riskerar skada förtroendet för SEK bland investerare, kunder, affärspartners med flera.	Se hållbarhetsnot 7. Motverka finansiell brottslighet samt hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption.
Sektorspecifika frågor			
Hållbar finansiering	SEK har möjlighet att rikta utlåning till finansiella produkter som direkt eller indirekt adresserar miljömässiga och sociala utmaningar.	Strategisk risk eller möjlighet hur SEK lyckas tillvarata de affärsmöjligheter som uppstår under omställningen till en mer hållbar utveckling.	Se hållbarhetsnot 11. Hållbar finansiering.
Informationssäkerhet	SEK har begränsad tillgång till konfidentiell information om medarbetare och kunder. Ej bedömts väsentlig ur ett påverkansperspektiv.	Förtroendet för informationshantering och informationssystem är en förutsättning för bankers affärsmodell. Bristande hantering riskerar skada förtroendet för SEK bland investerare, kunder, affärspartners med flera.	Se hållbarhetsnot 10. Informationssäkerhet.

1 Frågorna inkluderar mänskliga rättigheter.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnot 4. Information om strategi, styrning och riskhantering

Nedan redovisas information om SEK:s strategi, styrning och riskhantering kring hållbarhet. Strategi, styrning, riskhantering samt mål och mätetal för SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas i enlighet med rekommendationerna från TCFD i hållbarhetsnot 13.

Strategi

SEK har integrerat hållbarhet i företagets övergripande affärsmodell, strategi och finansiella planering. Huvudfokus ligger främst inom SEK:s utlåningsverksamhet. SEK:s huvudsakliga hållbarhetsstrategi kretsar kring att öka andelen nyutlåning till:

- Företag med ambitiösa och trovärdiga planer för att minska sina växthusgasutsläpp i linje med vetenskapligt grundade klimatmål.
- Verksamheter som klassificeras som gröna enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer.

Läs mer om SEK:s strategi under avsnittet om SEK:s verksamhet.

Styrning kring hållbarhet

SEK är ett kreditmarknadsbolag vilket innebär att verksamheten regleras i lag och är under tillsyn av Finansinspektionen. SEK:s bolagsstyrning till sin helhet beskrivs i SEK:s Bolagsstyrningsrapport 2023.

SEK:s affärsplan

Affärsplanen utgör grunden och riktningen för hur SEK:s hållbarhetsarbete styrs. I affärsplanen stipuleras en långsiktig färdriktning för SEK:s hållbarhetsarbete, samt begränsar aktiviteter eller verksamheter som inte ligger i, eller bedöms kunna ställa om enligt SEK:s uppdrag och policys.

Ägaren

Ägarens styrning av SEK:s hållbarhetsarbete sker genom statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande 2020, ägaranvisningen, bolagsordningen, bolagsstämman, styrelsen och vd.

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande. Detta innebär att verksamheten ska bedrivas på hållbara grunder. Hållbara grunder innebär att projekt och verksamheter som SEK finansierar efterlever lokal lagstiftning samt internationella riktlinjer avseende miljöhänsyn, antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Ytterligare anger ägarpolicyn att SEK ska:

- Arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål.
- Agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället.
- Samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer.
- Efterleva internationella riktlinjer på hållbarhetsområdet.

Enligt ägaranvisningen ska SEK:
"...arbeta för efterlevnad av de internationella riktlinjer som finns inom området för hållbart företagande kring miljöhänsyn, anti-korruption, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. I sina kreditbedömningar, där det är relevant, följa internationella ramverk såsom OECD:s "Common Approaches for Officially Supported Export Credits and environmental and social due diligence" eller Ekvatorprinciperna samt beakta OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable Lending) vid export till låginkomstländer.

Styrelse, revisionsutskott och vd

Styrelsen är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom företaget. Styrelsen beslutar om strategi och mål i samband med affärsplanen, inklusive riskstrategin där hantering av hållbarhetsrisker ingår. Uppföljning av måluppfyllelse av hållbarhetsmål sker kvartalsvis och löpande i vd-rapport. Vd är ansvarig för att sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Styrelsens inrättade revisionsutskott övervakar bolagets hållbarhetsrapportering samt lämnar rekommendationer och förslag. Under 2023 har revisionsutskottet, ägnat tid åt att följa upp bolagets arbete med att förbereda verksamheten för CSRD.

Organisation och ansvarsfördelning avseende hållbarhet

Under 2022 genomförde SEK en omorganisation som har konsoliderat strukturen runt hållbarhetsarbetet. Hållbarhetschefen med helhetsansvar för hållbarhetsfrågor rapporterar direkt till vd. Vidare ansvarar Chief Financial Officer för hållbarhetsredovisningen och tillhörande regelverk, och rapporterar direkt till vd.

Styrdokument inom hållbarhet

Hållbarhetsregler relevanta och aktuella för SEK:s verksamhet inkorporeras i SEK:s interna regler genom policys och instruktioner. För att underlätta det operativa dagliga arbetet finns vägledande riktlinjer och rekommendationer i övriga styrdokument i form av rutiner och metoddokument. Risk och regelefterlevnad följer upp efterlevnaden av kraven genom kontroller och uppföljning. Styrelsen utfärdar policyer och instruktioner till funktioner, och är ytterst ansvarig för godkännande av SEK:s styrdokument. Vd utfärdar instruktioner för olika områden.

Policys och instruktioner som vägleder SEK:s hållbarhetsarbete är:

- Policy för hållbar finansiering
- Riskpolicy
- Policy mot korruption
- Personalpolicy (inkl. arbetsmiljö-, mångfald-, och ersättningspolicy)
- Informationssäkerhetspolicy
- Uppförandekod
- Uppförandekod för leverantörer
- Personalinstruktion
- Instruktion för resor
- Instruktion för hantering av hållbarhetsrisk
- Instruktion avseende penningtvätt, finansiering av terrorism och internationella sanktioner

Internationella riktlinjer inom hållbarhet

De internationella riktlinjer inom hållbarhet som är styrande för SEK:s verksamhet är följande:

- Ekvatorprinciperna
- UN Global Compacts Tio Principer
- FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter
- FN:s konvention om barns rättigheter
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- OECD:s konvention och riktlinjer inom anti-korruption
- OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter
- OECD:s riktlinjer för hållbar långivning (Sustainable lending) vid export till låginkomstländer

Samarbete och nätverk inom hållbarhet

Kunskapsutbyte och samarbete med kunder, banker och samarbetsparter är en viktig komponent för att hitta lösningar. Det handlar dels om att förstå och möta kundernas behov av klimatomställning, dels att samverka med syftet att kunna göra mer nytta för fler företag.

Genom samarbete med olika organisationer kan SEK dela erfarenheter och diskutera utmaningar och lösningar för olika hållbarhetsrelaterade frågor.

SEK deltar i följande samarbeten och nätverk inom hållbarhet:

- Hållbart företagande i statligt ägda företag
- Ekvatorprinciperna
- OECD:s arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter
- Svenska ICC:s referensgrupp inom CSR
- UN Global Compacts svenska nätverk
- Enact, nätverk för hållbarhetsredovisning
- Mistra BIOPATH, forskningsprogram med fokus på biologisk mångfald
- Fossilfritt Sverige, vilket syftar till att samarbeta för att lösa klimatutmaningen och uppnå målet om ett fossilfritt samhälle
- Net Zero ECA Alliance (NZECA)

Hållbarhetsrisk och ESG-faktorer

Hållbarhetsrisk definieras av SEK som risken för att SEK:s utlåningsverksamhet eller likviditetsinvesteringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor (impact-out). I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.

ESG-faktorer är miljö och klimat-, sociala och styrningsrelaterade faktorer som potentiellt kan ha en positiv eller negativ påverkan på

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 120 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240507034116

SEK:s motparters finansiella ställning eller solvens och, i förlängningen, på SEK:s risker (impact-in). E, S och G -faktorer kan genom olika riskdrivare och mikro- och makroekonomiska transmissionskanaler få en påverkan på SEK:s finansiella riskslag. Bedömningen är att påverkan i dagsläget främst sker på kreditrisk och risken hanteras därmed inom kreditriskhanteringen. Se närmare beskrivning i not 26.

Riskhantering (impact-out)

SEK genomför årligen övergripande riskbedömningar inom hållbarhetsområdet som ska ligga till grund för styrning av SEK:s hantering av hållbarhetsrisker. Vid bedömning av hållbarhetsrisker tillämpar SEK ett riskbaserat förhållningssätt. Det innebär att analys och åtgärder anpassas till riskbilden för hållbarhetsrisker och är mer detaljerad för affärer med hög hållbarhetsrisk oavsett köpare, land, storlek på affär, kredittid och typ av finansiell produkt. Huvudfokus för bedömning av hållbarhetsrisker är den verksamhet där varan eller tjänsten ska användas. Vid projektrelaterad finansiering utvärderas, vid förekommande fall, även projektbolagets respektive slutanvändarens kapacitet att hantera hållbarhetsrisker. SEK ställer krav på att aktuell part agerar på hållbara grunder i enlighet med internationella riktlinjer.

SEK:s Riskpolicy definieras riktlinjerna för hur bolaget effektivt och ändamålsenligt ska identifiera, mäta, styra, rapportera och utöva kontroll över hållbarhetsrisker som bolaget är eller kan förväntas komma att bli, exponerat mot. Verksamhetens styrning av hållbarhetsrisker hanteras även genom styrelsens riskaptit avseende hållbarhetsrisk.

Policy för hållbar finansiering och vd:s instruktion för hantering av hållbarhetsrisker säkerställer att SEK hanterar hållbarhetsrisker enligt gällande interna och externa regelverk. Inom ramen för den årliga översynen av SEK:s riskramverk antog styrelsen i slutet av 2023 en ny risktaxonomi som kommer att träda i kraft under 2024. Läs mer under *not 26*.

SEK bedömer och rapporterar risknivån för SEK:s hållbarhetsrisker kvartalsvis till styrelsen. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevision följer upp att risker i verksamheten hanteras enligt SEK:s riskaptit, att styrande dokument efterlevs och att förebyggande och upptäckande kontroller fungerar för att hantera identifierade risker.

SEK:s hållbarhetsrisker återfinns framför allt i utlåningen men SEK ställer även krav på hållbarhet i upplåning, likviditetsinvesteringar, inköpsprocessen samt i den egna verksamheten.

Hållbarhetsrisker i utlåningen (due-diligence)

Till höger illustreras SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker i utlåningen. Resultatet av transaktioner som analyserats under 2023 för mänskliga rättigheter framgår i hållbarhetsnot 7, korruption framgår i hållbarhetsnot 8 och för A- och B projekt i hållbarhetsnot 12.

Hållbarhetsrisker i upplåning och likviditetsinvesteringar

Vid nyetablering av likviditetslimit ska information om hemvist och bransch för likviditetsmotparten inhämtas och utvärderas i enlighet med interna regler. Läs mer i not 26.

Hållbarhetsrisker i inköpsprocessen och i den egna verksamheten

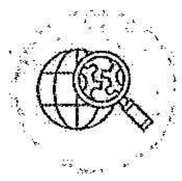
SEK ställer krav på att hållbarhetsaspekter beaktas i inköpsprocessen samt i den egna verksamheten. Kraven utgår från SEK:s uppförandekod, personalhandboken och uppförandekod för leverantörer. Läs mer om riskhantering i inköpsprocessen i hållbarhetsnot 8 och riskhantering i den egna verksamheten i hållbarhetsnot 6. Informationssäkerhetsrisker hanteras i enlighet med processen för operativa risker som presenteras i not 26.

SEK:s process för hantering av hållbarhetsrisker i utlåningen (due-diligence)



Screening och identifiering

Vid en affärsförfrågan identifieras potentiella hållbarhetsrisker baserat på inhämtad information om affären. Informationen innehåller bland annat syftet med den finansiella och kommersiella affären, parter i affären samt lokalisering av parterna, betalningsflöden kopplat till affären, varan eller tjänsten som exporteras samt slutanvändandet av varan eller tjänsten, inklusive geografisk plats för slutanvändandet av varan eller tjänsten. SEK ska successivt upphöra med finansiering av fossila bränslen och finansierar inte kolgruvor, kolkraft, koltransporter eller nya oljekraftverk, läs mer i hållbarhetsnot 5.



Analys och bedömning

Potentiella hållbarhetsrisker identifieras och bedöms på land-, motpart-, eller affärsnivå. Länder bedöms utifrån risk för korruption, negativ påverkan på mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor samt risk för penningtvätt, finansiering av terrorism och skattejurisdiktion. Motpart kontrolleras avseende kundkännedom, ägarförhållanden, internationella sanktionslistor, samt om motparten har varit involverad i incidenter inom hållbarhetsområdet som kan indikera bristande förmåga att hantera hållbarhetsrisker. Läs mer i hållbarhetsnot 9. Projektrelaterad finansiering klassificeras utifrån potentiell social och miljömässig påverkan enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. Läs mer i hållbarhetsnot 12.

Om bedömningen innebär förhöjda hållbarhetsrisker genomförs en fördjupad bedömning av en hållbarhetsanalytiker som bland annat innebär att genomföra en bedömning av parternas kapacitet att hantera identifierade hållbarhetsrisker, om hållbarhetsriskerna är inom SEK:s riskaptit hållbarhetsrisker samt ger rekommendationer på åtgärdskrav som ska ställas så att hållbarhetsriskerna hanteras enligt SEK:s riskaptit under kreditens löptid.

Baserat på ovan analys beslutas om SEK ska ingå i affären eller inte.



Uppföljning

För A- och B-projekt inom projektrelaterad finansiering sker återrapportering där hållbarhetsanalytiker följer upp att hållbarhetsklausulerna i kreditavtalet hanteras under kreditens löptid. Vid bristande efterlevnad av fastställda villkor initieras dialog samt kravställning mot låntagaren genom att upprätta en åtgärdsplan för att hantera risker och avvikelser vilken löpande följs upp.

För övriga affärer sker löpande övervakning av negativa nyheter samt om något inträffar som innebär att klausuler i kreditavtalet blir att påkalla.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 121 of 143.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnot 5. Klimat och miljö

Som statlig aktör med utlåning runt om i världen har SEK en viktig roll att fylla som kravställare för att exportföretag och låntagare ska följa globala klimat- och miljööverenskommelser och tillhörande riktlinjer.

SEK finansierar klimatomställningen både i Sverige och globalt i linje med Parisavtalet. Mer information om SEK:s arbete med hållbar finansiering redovisas i hållbarhetsnot 11.

Strategi och styrning av klimatpåverkan

En viktig del i SEK:s klimatrelaterade strategi är att minska utsläppen av växthusgaser. I enlighet med SEK:s policy för hållbar finansiering ska SEK successivt upphöra med finansiering av fossila bränslen. SEK finansierar inte kolgruvor, kolkraft, koltransporter eller nya oljekraftverk sedan 2019. Efter sista december 2022 finansieras inte heller prospektering och utvinning av olja och gas. SEK kan finansiera projekt och verksamheter med höga växthusgasutsläpp där fossilfria alternativ ännu inte utvecklats, såsom gruvor och fossila bränslen för industriellt bruk under förutsättning att projektet över tiden bedöms bidra positivt till omställningen. Vidare ska SEK i enlighet med policyn avstå från att medverka i affärer där miljöpåverkan bedöms vara oacceptabel och inte förenlig med internationella riktlinjer.

Under 2021 antog SEK långsiktiga mål för att vara en kraft i klimatomställningen där andelen gröna lån i bolagets låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030 och SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045. SEK:s långsiktiga mål att öka andelen utlåning som bidrar till att nå globala klimatmål innebär att stötta verksamheter och projekt som i redan idag når målen men även verksamheter och projekt som har en robust och trovärdig plan att ställa om till de nivåer av utsläpp av växthusgaser som globala klimatmål kräver.

Under 2023 har SEK tillsammans med Exportkreditnämnden arbetat fram en metod för att kunna bedöma om verksamheter och projekt är i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål som kommer att börja implementeras under 2024. Genom att under 2023 gå med i Net Zero ECA Alliance, en av FN stödd sammanslutning av exportkreditaktörer som har åtagit sig att nå Parisavtalets klimatmål, kommer arbetet med SEK:s klimatfärdplan att accelereras under 2024. I syfte att knyta klimatarbetet till vetenskaplig grund inrättade Svensk Exportkredit och Exportkreditnämnden 2021 ett klimatråd bestående av professorer, docenter och forskare från svenska högskolor, universitet och forskningsinstitut. Klimatrådet vägleder det svenska exportkreditsystemet så att det ligger i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål. Rådet har inte någon operativ roll utan är ett kunskapsstöd och en diskussionspartner när det gäller principiella ställningstaganden. Klimatrådet har haft två möten under året och minnesanteckningar från mötena finns på www.sek.se.

I SEK:s egna verksamhet är målet att nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2030. För att adressera den direkta klimatpåverkan i SEK:s egen verksamhet strävar SEK efter att minska växthusgasutsläppen genom en rad olika åtgärder. SEK:s instruktion för resor stipulerar att resor i tjänsten ska vara motiverade och ske på ett så kostnadseffektivt och miljöanpassat sätt som möjligt. Vid val av färdsätt ska minsta möjliga klimatpåverkan eftersträvas.

Riskhantering

SEK genomför en årlig bolagsövergripande riskbedömning avseende klimat respektive miljö samt biologisk mångfald som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder. Förhöjd hållbarhetsrisk avseende klimat och miljö anses föreligga om någon av följande riskindikatorer föreligger:

- Projekt och projektrelaterad utlåning (läs mer i hållbarhetsnot 12),
- Utlåning till verksamheter med betydande miljö och klimatrelaterade risker. Information om SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas i enlighet med rekommendationer från TCFD i hållbarhetsnot 13.

Biologisk mångfald

Biologisk mångfald inom finansbranschen är ännu ett relativt omoget hållbarhetsområde jämfört med exempelvis klimat. Det är för SEK viktigt att integrera biologisk mångfald i beslutsfattande för att ta tillvara på möjligheter och hantera risker förknippade med området samt ta hänsyn till den påverkan på människa och miljö som förlust av biologisk mångfald kan ha. Sedan 2023 deltar SEK i forskningsprogrammet Mistra BIOPATH, som har som vision att integrera biologisk mångfald som en naturlig del i alla beslut inom det finansiella systemet och i näringslivet. Under kommande år kommer ett utvecklingsarbete bedrivas inom SEK för att tydligare integrera biologisk mångfald, inklusive övriga för SEK väsentliga miljö- och klimatfrågor i riskanalyser och beslutsfattande.

SEK:s klimatpåverkan

SEK har under 2023 arbetat med att säkerställa tillgång till utsläppsdata för våra motparter och ta fram en metod för att för första gången beräkna och redovisa finansierade växthusgasutsläpp i SEK:s balansräkning, så kallade scope 3.15. Syftet med arbetet är att kunna analysera hur väl anpassade SEK:s exponeringar är med Parisavtalets mål. Arbetet kommer att fortskrida och anpassas under kommande år, i takt med att metoder och datakvalitet utvecklas. Vidare har SEK under året arbetat med att förbättra data inom övriga scope 3 kategorier. Under 2023 har SEK valt att klimatkompensera för de växthusgasutsläpp som ingår i scope för redovisningen, exklusive 3.15.

Mer information om omfattning och systembegränsningar beskrivs under Redovisningsprinciper, och bolagets klimatpåverkan i sin helhet, inklusive klimatkompensationsprojekt och biogena utsläpp, beskrivs i separat Klimatredovisning som återfinns på www.sek.se.

SEK:s finansierade växthusgasutsläpp i ton CO_2e	2023
Scope 3.15	15 748 000

SEK:s klimatpåverkan i ton CO_2e[1]	2023	2022	2021	2020	2019
Totala växthusgasutsläpp	492	325	129	165	381
Scope 2	9	7	15	9	16
Scope 3	483	318	114	156	365

1 Redovisas med marknadsbaserad metod och innefattar inte SEK:s finansierade växthusgasutsläpp.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 122 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240703413

Hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare

SEK vill erbjuda en attraktiv arbetsplats där våra medarbetare ges förutsättningar att använda sin kompetens, sin erfarenhet och sin personlighet för att tillsammans uppnå SEK:s uppdrag och mål. Möjligheter att påverka, god hälsa, samarbete och utvecklingsmöjligheter är viktiga delar för att trivas på arbetsplatsen. För att kunna vara en attraktiv arbetsgivare tar SEK strategiska initiativ för att förstärka vårt arbetsgivarvarumärke, vår företagskultur, vårt ledarskap, vår kompetens, och för att kunna ge en exceptionell medarbetarresa med arbetsmiljö, mångfald och säkerhet som grundstenar i vår företagsutveckling.

Hälsa och arbetsmiljö

En tydlig ansvarsfördelning, kontinuerligt arbete med att förbättra processer och kompetensutveckling i kombination med medarbetarsamtal mellan chef och medarbetare utgör vår grund för att säkerställa en god hälsa och arbetsmiljö. Därutöver följer SEK regelbundet upp arbetsbelastning via årliga medarbetarundersökningar och månadsvisa avstämningar med fackliga representanter, månadsvis registrerad övertidsrapportering och sjukfrånvaro – andel av tjänstgöringstid såväl som antal tillfällen. SEK har fastställda och kommunicerade rutiner för att hantera situationer med ohälsa, konflikter och trakasserier.

Risker i arbetsmiljön undersöks, bedöms, åtgärdas och följs upp i enlighet med svensk arbetsmiljölagstiftning för såväl anställda som inhyrd personal. Arbetet görs löpande och via årlig skyddsrond, där HR-specialist, säkerhetschef, kontorsansvarig och arbetsmiljöombud deltar. Identifierade risker, tillbud och olyckor kan anmälas av alla via bolagets incidentrapporteringssystem eller direkt till ansvarig funktion. Medarbetare kan även anonymt rapportera misstanke om regelöverträdelse eller brott via SEK:s visselblåsarsystem (läs mer om visselblåsarsystemet i hållbarhetsnot 8). SEK arbetar kontinuerligt med att sprida en god riskmedvetenhet hos anställda och inhyrd personal. Repressalier mot den som anmäler en risk, incident eller allvarlig händelse är inte tillåtet.

Negativ påverkan av stress är den största arbetsmiljörisken som SEK har identifierat. Utöver förmåner och rutiner för att förebygga och hantera stressrelaterad ohälsa har varje funktion erbjudits utbildning och workshop i stresshantering. Vid dessa workshops har funktionscheferna bjudit in anställda och inhyrd personal.

Samtliga tillsvidareanställda får ta del av en rad förmåner, bland annat friskvårdsbidrag, hälsoförsäkring, privat sjukvårdsförsäkring, måltidssubvention, föräldraledighetsbidrag och hushållsnära tjänster. De flesta av dessa förmåner har ett förebyggande fokus för att gynna god hälsa. Visstidsanställda med månadslön får ta del av de förmåner som är möjliga med hänsyn till anställningens art, t. ex. friskvårdsbidrag, måltidssubvention och hushållsnära tjänster. Visstidsanställda med timlön kan inte nyttja dessa förmåner då de är kopplade till viss förutbestämd ersättning per månad.

I samband med att SEK flyttade till nya lokaler i Stockholm hösten 2021 infördes ett flexibelt arbetssätt där kontoret är en mötesplats för samverkan och samarbete, ett flexibelt och levande kontor med en funktionell arbetsmiljö utifrån verksamhetens olika behov. Kontoret är inrett med höj- och sänkbara skrivbord och uppmuntrar till rörelse under arbetsdagen. Samtidigt finns möjlighet för SEK:s medarbetare att arbeta från annan plats upp till två dagar per vecka. Under året har det gjorts en översyn av hur det flexibla arbetssättet fungerar vilket har resulterat i att funktionsbaserade kontorsområden på kontoret kommer att införas under 2024. Interna spelregler kommer att uppdateras och ledar- respektive medarbetarskap kopplat till det hybrida arbetssättet kommer att stärkas. Kontoren i Göteborg och Malmö är också inredda med ergonomiska kontorsmöbler för att underlätta rörelse under arbetsdagen.

Anställda vid årets slut

Antal	2023	2022	2021	2020	2019
Kvinnor	138	137	132	125	123
Män	145	146	132	128	121
Total personalstyrka[1]	**283**	**283**	**264**	**253**	**244**
varav heltidsanställda	*272*	*267*	*259*	*247*	*236*
fördelning kvinnor/män	*47/53*	*48/52*	*49/51*	*49/51*	*50/50*
varav deltidsanställda	*11*	*5*	*5*	*6*	*8*
fördelning kvinnor/män	*82/18*	*80/20*	*80/20*	*83/17*	*75/25*
varav tillsvidareanställda	*277*	*281*	*263*	*253*	*243*
fördelning kvinnor/män	*48/52*	*48/52*	*50/50*	*49/51*	*51/49*
varav visstidsanställda	*6*	*2*	*1*	*0*	*1*
fördelning kvinnor/män	*67/33*	*50/50*	*0/100*	*0/0*	*0/100*
varav timanställda[2]	*5*	*11*	–	–	–
fördelning kvinnor/män	*80/20*	*55/45*	–	–	–
varav chefer	*38*	*31*	*33*	*31*	*31*
varav icke chefer	*245*	*252*	*231*	*222*	*213*

1 Utöver personalstyrkan hade SEK 43 konsulter (72 konsulter) verksamma per 31 december 2023, varav majoriteten arbetar med IT-relaterade uppdrag. Minskningen av antal konsulter beror på utökat arbete med konsultväxling samt minskad rekrytering av konsulter.
2 Tidigare år visar exklusive timanställda.

Åldersfördelning av antal anställda vid årets slut

Antal	2023	2022	2021	2020	2019
Total personalstyrka	283	283	264	253	244
varav åldersintervall under 30 år	*9%*	*9%*	*4%*	*5%*	*5%*
varav åldersintervall 30–50 år	*50%*	*45%*	*50%*	*48%*	*52%*
varav åldersintervall över 50 år	*41%*	*46%*	*46%*	*47%*	*43%*

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 123 of 143.

TeamEngine E-Signing

Samverkan med fackliga representanter

SEK är anslutet till och följer de centrala kollektivavtal som finns inom Finansbranschen. Inom SEK finns också lokalt kollektivavtal med Finansförbundet. Finansförbundets lokala styrelse har kvartalsvis möten med vd och HR-chef i syfte att ta del av information om bolagets långsiktiga utveckling. Månadsvis och vid behov träffas Finansförbundets lokala styrelse och HR-funktionen för dialog och uppföljning av löpande fackliga frågor. Cirka sex gånger per år träffas bolagets Arbetsmiljökommitté där arbetsmiljöombud från Finansförbundet deltar. Arbetsmiljökommittén behandlar arbetsmiljörisker och åtgärder för att strategiskt reducera och hantera riskerna. Beslut om åtgärder tas av ansvarig chef. SEK:s önskan är att Akavia också ska starta lokal facklig klubb och en diskussion om hur bolaget kan underlätta det pågår.

Kulturarbete

Under året har SEK arbetat med att förtydliga den företagskultur och de värderingar som tar SEK vidare i dess utvecklingsresa. Implementeringen har inkluderat värderingsspel för samtliga medarbetare och valfria utmaningar för att förstärka olika delar av kulturen. Ledarskapet har förstärkts genom olika teman för SEK:s nystartade Ledarforum och genom ledarutbildning inom bland annat arbetsmiljö, arbetsrätt och mångfald. I Medarbetarforum, som inkluderar alla anställda, har olika områden som är av vikt för företagets utveckling presenterats och diskuterats. Mångfald och en inkluderande kultur stödjer SEK i att tillföra olika aspekter och erfarenheter i såväl det dagliga arbetet som vid utveckling. En inkluderande kultur är avgörande för att uppnå bolagets ambitiösa mål att hjälpa fler företag att utöka sin export. Under året har SEK inte haft några rapporterade fall av diskriminering. Ledare och medarbetare fortsätter att tillsammans utveckla och förstärka såväl kultur som ledar- och medarbetarskap under 2024.

Kompetens och utveckling

Arbete med kompetensförsörjning har fortlöpt under 2023 bland annat genom att en arbetsgrupp med representanter från olika delar av organisationen har vidareutvecklat en process för arbetet med strategisk kompetensförsörjning. Kompetensförsörjning innebär att säkerställa att rätt kompetens finns för att nå verksamhetens mål och för att tillgodose behov på både kort och lång sikt. SEK:s förmåga att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla kompetens är en kritisk framgångsfaktor. I samråd med medarbetare och chefer vidareutvecklas tydliga rollbeskrivningar som för varje roll tydliggör ansvar, mål och framgångsrika beteenden. För varje medarbetare ska det vara tydligt vilken kompetens som efterfrågas i nuläget och framöver samt vilka förutsättningar för utveckling som SEK erbjuder.

Dessa frågor tas upp minst årligen i processen för utvecklingssamtal mellan chef och medarbetare. Målet är att 100 procent av alla som varit anställda mer än 12 månader ska ha haft ett utvecklingssamtal med sin chef det senaste året. I den senaste medarbetarundersökningen instämde 94 procent i det. För att samtalet ska ha god kvalitet finns en process för att tydliggöra förväntningar på vilka kompetenser och framgångsrika beteenden som framtiden kräver samt att ge bra verktyg för utvärdering och dialog kring prestation och potential. Fokus är på strategisk kompetensförsörjning, ökad säljkraft samt att tydliggöra utvecklingsmöjligheter och ta vara på potentialen hos våra medarbetare. Enligt kollektivavtalet kan man göra överenskommelser om deltidsanställning inför pension- om båda parter är överens.

SEK är del av Swedish Export Academy ett utbildningsprogram som riktar sig till medarbetare inom flera av Team Swedens organisationer. Programmet sträcker sig över ett halvår och syftar till att öka kunskapen samt utveckla och stärka samarbetet mellan våra organisationer för att främja svensk export. I utbildningsprogrammet deltar ca 5 medarbetare från SEK och genomförs minst vartannat år.

Personalomsättning

Antal	2023	2022	2021	2020	2019
Anställda som börjat sin anställning[1]	**41**	–	–	–	–
varav kvinnor	*23*	–	–	–	–
varav män	*18*	–	–	–	–
varav åldersintervall under 30 år	*7*	–	–	–	–
varav åldersintervall 30–50 år	*30*	–	–	–	–
varav åldersintervall över 50 år	*4*	–	–	–	–
Anställda som slutat anställningen	**35**	**38**	**20**	**16**	**30**
varav kvinnor	*19*	*19*	*7*	*8*	*16*
varav män	*16*	*19*	*13*	*8*	*14*
varav åldersintervall under 30 år	*1*	*2*	*1*	*0*	*2*
varav åldersintervall 30–50 år	*18*	*19*	*9*	*12*	*22*
varav åldersintervall över 50 år	*16*	*17*	*10*	*4*	*6*

1 Rekryteringar skedde främst inom IT, finans, risk, kundrelationer och internationell finansiering där behoven varit störst.

Hälsa

Procent	2023	2022	2021	2020	2019
Sjukfrånvaro[1]	1,9	2,9	3,5	2,1	2,5

1 Antal timmar sjukfrånvaro i förhållande till schemalagd tid.

Median för total ersättning[1]

Procent	2023	2022	2021	2020	2019
Förhållandet mellan vd:s och median medarbetares totala ersättning	8,41	8,75	8,75	–	–
Procentuell ökning	0,67	0	–	–	–

1 Saknar jämförelsetal bakåt i tiden.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 124 of 143.

20240507034139

Under 2023 genomförde SEK en bred satsning och lanserade en digital grundutbildning i hållbarhet med certifiering. Syftet med utbildningen har varit att skapa förståelse och medvetenhet kring centrala begrepp inom hållbarhet, öka förståelse kring finansmarknadens utveckling samt SEK:s roll och ge alla medarbetare möjlighet att utvecklas inom ett strategiskt område för branschen. Totalt har 85 procent av samtliga medarbetare på SEK genomgått utbildningen under 2023.

Medarbetarundersökning

I oktober genomfördes en kortare medarbetarundersökning som uppföljning på förra årets större undersökning. Deltagandegraden i undersökningen var 88 procent. Resultatet visar att såväl Empowerment som index för Attraktiv arbetsgivare (se definitioner) ligger kvar på en hög nivå, 78 respektive 85. De långsiktiga målen för Empowerment och Attraktiv arbetsgivare är 80 respektive 85.

Kvinnors medellön i förhållande till männens[1]

	Procent
2023 års lön (exklusive chefer, företagsledningen och vd)	
Grupp A	85
Grupp B	93
Grupp C	111
Grupp D	97
2023 års lön chefer och företagsledningen (exklusive vd)	
Grupp E	101
Grupp F	103
Grupp G	99

1 Uppdelning i grupper enligt BESTA-nivåer.

Hållbarhetsnot 7. Arbetsvillkor och mänskliga rättigheter i utlåningen

Genom SEK:s utlåning finns en indirekt påverkan på arbetsvillkor och mänskliga rättigheter för arbetare, lokalsamhällen och ursprungsbefolkning. Hänsyn till arbetsvillkor och mänskliga rättigheter är därför en förutsättning för hållbar utveckling i världen.

Styrning och riktlinjer

Som statlig aktör med utlåning runt om i världen har SEK en viktig roll att fylla som kravställare för att exportföretag och låntagare följer FN:s riktlinjer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt att projekt vid projektrelaterad finansiering följer OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter eller Ekvatorprinciperna. SEK tillämpar FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, inklusive ILO:s kärnkonventioner. Vid affärer i konfliktdrabbade områden samt i länder och branscher med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter beaktas särskilt detta. SEK kan i sådana fall kräva att företag genomför en konsekvensanalys vad gäller mänskliga rättigheter. Vid risk för kränkning av barns rättigheter krävs särskild hänsyn. SEK ska avstå från affärer då det bedöms finnas påtaglig risk för att arbetsvillkor och mänskliga rättigheter inte respekteras och då SEK bedömer att riskerna inte kommer att hanterats i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Enligt SEK:s riskaptit vid utlåning i komplexa marknader ska exportör eller annan aktör som finansieringen avser ha kapacitet att hantera risker för mänskliga rättigheter i enlighet med internationella riktlinjer. Se vidare i hållbarhetsnot 4.

Riskhantering

SEK genomför en årlig bolagsövergripande riskbedömning avseende arbetsvillkor och mänskliga rättigheter som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder inom området.

Förhöjd hållbarhetsrisk avseende arbetsvillkor och mänskliga rättigheter anses förekomma vid någon av följande riskindikatorer:

- Större projekt
- Gruvdrift i komplexa marknader.
- Verksamhet eller export till verksamheter i konfliktdrabbade områden.
- Telekomoperatörer eller telekomutrustning till länder med repressiva auktoritära styren.
- Genteknik till länder med repressiva auktoritära styren,
- Verksamheter i eller export till länder med särskilt hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.
- Försvarsmateriel.

En komplex marknad definieras som länder med hög korruptionsrisk eller hög risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Nya utlåningstransaktioner under 2023 med förhöjd risk där fördjupad analys har genomförts i följande länder: Irak, Mexiko, Saudiarabien, Slovakien, Turkiet. Samtliga av dessa transaktioner bedöms efterleva internationella riktlinjer för mänskliga rättigheter.

Resultat 2023	Antal transaktioner
Initial screening	1 087
Förhöjd hållbarhetsrisk	93
varav med risker relaterade till mänskliga rättigheter	*28*

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption

Aktivt arbete med affärsetik i hela SEK:s värdekedja är viktiga komponenter för att motverka korruption och annat typ av finansiell brottslighet och skapa förutsättningar för hållbar utveckling i världen. Som statlig aktör med utlåning globalt har SEK en viktig roll att fylla för att ställa krav och kontrollera så att internationella riktlinjer och lagstiftning följs av företag och låntagare som använder SEK:s finansieringslösningar och av de egna medarbetarna. SEK har ett stort antal investerare där fokus har ökat på emittenters hållbarhetsarbete inklusive affärsetik. Vid inköp av varor och tjänster ställer SEK krav på leverantörer att följa SEK:s uppförandekod för leverantörer. Under året har inga regelöverträdelser skett för verksamheten som resulterat i böter.

Styrning och riktlinjer

Vägledande för SEK:s arbete inom anti-korruption är Institutet mot mutors (IMM) Kod mot korruption i näringslivet, OECD:s konvention mot korruption med relaterade dokument samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

SEK:s policy mot anti-korruption förtydligar SEK:s ställningstagande på området och ger riktlinjer i arbetet mot korruption. Policyn följer svensk mutbrottslagstiftning samt nationella och internationella initiativ som syftar till att motverka korruption och annan finansiell brottslighet. SEK verkar genom sin utlåning globalt och följer anti-korruptionslagstiftningen i de länder och jurisdiktioner där bolaget verkar.

SEK:s policy mot korruption tydliggör ett antal ställningstagande som bolaget agerar efter:

- SEK accepterar inte att någon inom SEK, eller någon som på ett eller annat sätt representerar SEK, är inblandad i någon form av korruption eller mutor som kan påverka SEK:s beslut, process eller handläggning av ett ärende.
- Ingen medarbetare och företrädare för SEK får, direkt eller indirekt, erbjuda, utlova, lämna, be om eller ta emot en muta.
- Affärsbeslut ska fattas på affärsmässiga grunder och ingen gåva eller representation, som kan uppfattas som otillbörlig eller som innefattar någon form av förväntad motprestation, får ges eller tas emot.
- SEK accepterar inte att korruption förekommer i de affärer som SEK finansierar.
- SEK tar ställning mot nepotism och är inte delaktig i sponsring eller ger donationer till politiska partier.

Uppförandekod för SEK:s medarbetare

SEK:s åtgärder för att motverka korruption och annan finansiell brottslighet inkluderar att regelbundet utbilda medarbetare samt följa upp och kontrollera efterlevnad. Under 2022 genomförde SEK en uppdatering av bolagets uppförandekod som förmedlades till samtliga medarbetare, chefer och ledning samt till inhyrd personal och konsulter genom årlig intern utbildning där deltagandet var 98 procent. Samtliga nyanställda under 2023 har genomgått utbildning i uppförandekoden.

Visselblåsarsystem

SEK tillhandahåller en möjlighet för medarbetare samt externa konsulter, leverantörer eller andra att anonymt rapportera misstanke om regelöverträdelse eller brott. SEK ser positivt på att ta emot anmälningar av detta slag så att bolaget kan vidta åtgärder. Alla anmälningar behandlas konfidentiellt. Chefen för funktionen för Regelefterlevnad eller chefsjuristen ska initialt hantera och bedöma ett nytt ärende som inkommit via visselblåsarsystemet. Innebär anmälan en anmälan om misstänkt lagbrott, överträdelse, eller misstanke om överträdelse av bolagets uppförandekod eller annan intern respektive extern regel kommer ärendet att utredas vidare. Utredning ska, beroende på ärendets karaktär, göras i samråd med ansvarig chef. Avser anmälan hela eller delar av företagsledningen kommer istället styrelsens ordförande att kontaktas. Alla anmälningar om misstänkt regelbrott eller brott behandlas konfidentiellt där SEK inte accepterar diskriminering av eller vedergällning mot den som gjort en anmälan.

Riskhantering

SEK genomför en årlig bolagsövergripande riskbedömning avseende korruption som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder baserat på olika riskindikatorer. Förhöjd hållbarhetsrisk avseende korruption anses förekomma vid någon av följande riskindikatorer:

- Utlåning till byggindustrin i komplexa marknader;
- finansiering av projekt med offentlig köpare i komplexa marknader;
- Exportör som använt mellanhänder i underliggande affärstransaktion i komplexa marknader,
- Distributörer, EPC:r, eller exportörer som agerat mellanhand i komplexa marknader,
- Misstanke om kedja av affärstransaktioner när belopp/kvantitet ändrats i de olika delarna där SEK kan ha utlåning i en del av en större transaktionskedja,
- Affär med koppling till länder med särskilt hög korruptionsrisk;
- utlåning till försvarsindustrin,
- Affärer i branscher förknippade med hög risk för finansiell brottslighet.

Med komplex marknad avses länder med hög grad av korruption eller annan finansiell brottslighet. SEK:s riskaptit för korruptionsrisker vid utlåning i komplexa marknader innebär att exportör eller annan aktör som finansieringen avser ska ha kapacitet att hantera korruptionsrisker i enlighet med internationella riktlinjer. SEK:s målsättning är att all utlåning ska utvärderas för korruptionsrisker och där korruptionsrisk föreligger genomförs en bedömning av hållbarhetsanalytiker att kunden har kapacitet att hantera risken och vid förhöjd risk görs en fördjupad analys av jurist. Se mer i hållbarhetsnot 4.

Resultat 2023	Antal transaktioner
Initial screening	1 087
Förhöjd hållbarhetsrisk	93
varav med risker relaterade till korruption	*60*

Skatt

SEK följer statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande där det föreskrivs att det är av särskild vikt att bolag med statligt ägande verkar för ett ansvarsfullt agerande inom skatteområdet. SEK:s förhållningssätt till skatt i affärsverksamheten beskrivs i SEK:s policy för hållbar finansiering. SEK accepterar inte affärstransaktioner vars syfte är skatteundandragande. SEK kan, i tillämpliga fall, kräva utökad skattetransparens för att säkerställa att affären uppfyller kraven. Läs mer om hur SEK beaktar skatt i sina affärsbeslut i hållbarhetsnot 4.

Vidare betalar SEK sociala avgifter för medarbetarna vilket bidrar till att stärka den sociala tryggheten i samhället. SEK betalar även garantiavgifter, främst i form av resolutionsavgift och riskskatt, vilket bidrar till att upprätthålla den finansiella stabiliteten i samhället.
I enlighet med SEK:s strävan efter en hög skattestandard har SEK implementerat ett antal interna kontroller över finansiell rapportering. Läs mer i Bolagsstyrningsrapporten.

Inköp och leverantörer

SEK:s inköp rör allt från stora IT-system och informationstjänster till kontorsmaterial och resor. De största kostnadsposterna vid inköp är kontorshyra, IT-system, konsulttjänster, marknadsdata och juridisk rådgivning. SEK:s leverantörer genomgår granskning utifrån misstanke om finansiell brottslighet. Under 2023 har samtliga av alla nya leverantörer granskats utifrån kriterier om finansiell brottslighet.

Uppförandekod för leverantörer

SEK:s leverantörer åtar sig att följa SEK:s uppförandekod för leverantörer genom att signera koden, eller kan visa att de har ett motsvarande förhållningssätt genom en egen kod som lever upp till kraven. Uppförandekoden bygger på Global Compacts tio principer. Under relationen med leverantören sker löpande kontroller. Händelser som kommer till SEK:s kännedom som kan innebära förändrad risk föranleds översyn av befintlig riskklass. Exempel på händelser som kan innebära omedelbar översyn är till exempel träff mot sanktionslista, förändringar i bolagsstrukturen eller försämrad kreditvärdighet. Relationen med leverantören kan avbrytas om SEK identifierar avvikelser från vad som tidigare varit känt om leverantören.

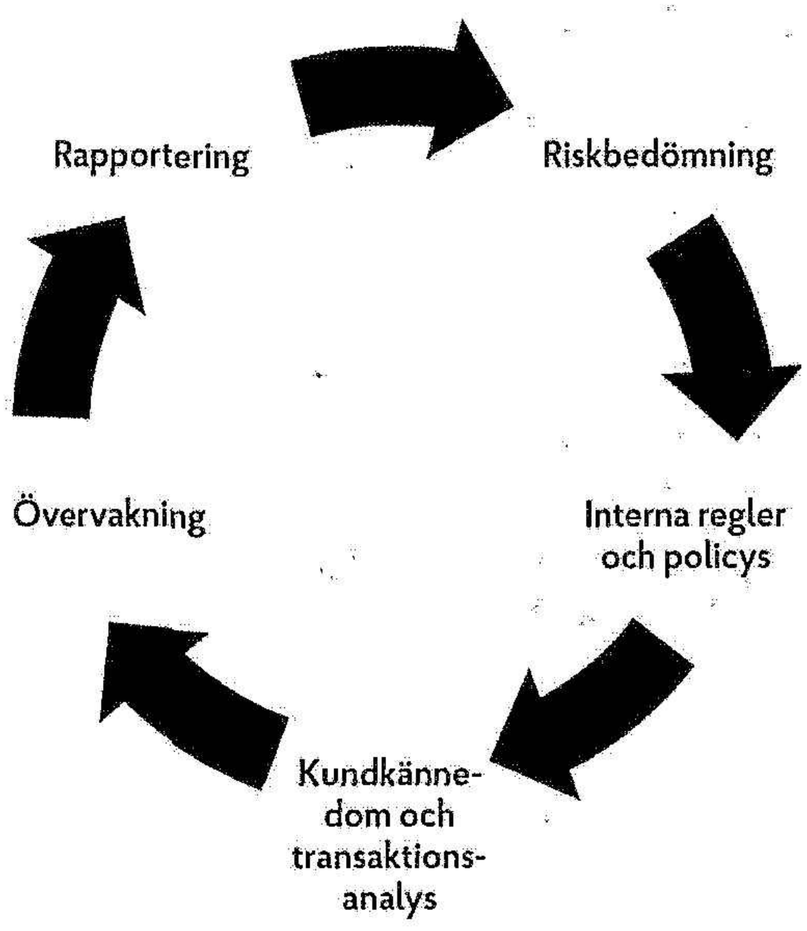
TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 126 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240503:19

Hållbarhetsnot 9. Motverkande av finansiell brottslighet

SEK:s är ett kreditmarknadsbolag under tillsyn vilket innebär att SEK har en skyldighet att vidta åtgärder för att förhindra att bolaget utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av terrorism. SEK:s systematiska arbete för att bekämpa finansiell brottslighet som inkluderar penningtvätt, finansiering av terrorism och efterlevnad av internationella sanktioner, baseras på lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och Finansinspektionens föreskrifter och sanktionsregelverk. SEK arbetar förebyggande och upptäckande så som illustrationen visar:



Riskbedömning

SEK genomför en årlig allmän bolagsövergripande riskbedömning som inkluderar en bedömning utifrån den typ av finansiella produkter och tjänster som erbjuds, vilka kunder SEK vänder sig till, vilka distributionskanaler som används samt vilka länder eller geografiska områden SEK:s utlåning sker till. Den allmänna bolagsövergripande riskbedömningen ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism och uppdateras löpande vid förändrad riskbild exempelvis när nya produkter erbjuds SEK:s kunder eller vid omvärldsfaktorer identifieras om påverkar riskbilden. Under året har SEK även genomfört en bolagsövergripande riskbedömning avseende internationella sanktioner som ligger till grund för SEK:s rutiner, riktlinjer och övriga riskreducerande åtgärder.

Styrning

Vd har utfärdat en instruktion som styr arbetet med att förebygga finansiell brottslighet, samt i uppförandekoden ingår riktlinjer kring motverkande av finansiell brottslighet. Läs mer om uppförandekoden i hållbarhetsnot 8.

Alla anställda, konsulter och andra, som på motsvarande sätt utför arbetsuppgifter av betydelse för att förhindra att verksamheten utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av terrorism får regelbunden utbildning och information om regeländringar och nya trender och mönster samt beträffande metoder som kan användas för penningtvätt och finansiering av terrorism. Under 2023 har utbildning skett till berörda avseende internationella sanktioner.

Kundkännedom och transaktionsanalys

Vid en affärsförfrågan utför SEK kundkännedoms- och transaktionsanalys på alla parter i affären. Ett grundläggande krav för att göra affärer är att SEK uppnått kundkännedom som baseras på gällande lag och föreskrifter avseende hantering av penningtvätt och finansiering av terrorism. Detta inkluderar kontroller av företrädare, verklig huvudman, ägandestruktur, sanktioner och negativa nyheter. Kundkännedomsprocessen innebär även att sätta en riskklass på kunden i enlighet med ett riskbaserat angreppssätt som utgår från den allmänna bolagsövergripande riskbedömningen. Den aktuella finansiella transaktionen som SEK genomför genomgår en transaktionsriskanalys för att bedöma risk för finansiell brottslighet och vid hög risk vidtas skärpta åtgärder för att hantera risken.

Övervakning

Löpande uppföljning sker genom att fortlöpande analysera den information som inhämtats vid genomförande av kundkännedom, bedöma om den är tillräcklig och uppdaterad samt om kundens bedömda riskklass har ändrats. Därutöver kontrolleras även kundens transaktioner för att se om kundens beteende är det förväntade eller om det finns avvikelser. Funktionen för regelefterlevnad, riskfunktionen och internrevision följer upp att risker i SEK:s verksamhet hanteras, att styrande dokument efterlevs och att SEK:s förebyggande och upptäckande kontroller fungerar för att hantera identifierade risker.

Rapportering

SEK:s företagsledning och styrelse erhåller rapporter kvartalsvis som innehåller en beskrivning av riskhanteringen och eventuella identifierade brister. SEK har en process för att lämna uppgifter om misstanke om penningtvätt till Finansinspektionen och Finanspolisen. Misstanke om oegentligheter kan rapporteras via SEK:s visselblåsarsystem. Läs mer om SEK:s visselblåsarsystem i hållbarhetsnot 8.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 127 of 143.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnot 10. Informationssäkerhet

Arbetet med IKT- och informationssäkerhet innebär att skydda kunders uppgifter och transaktioner, IT-miljö samt utöva kontroll på utlagd IT-verksamhet. IKT- och informationssäkerhet omfattar såväl administrativa som tekniska åtgärder. SEK har ett systematiskt och riskbaserat säkerhetsarbete med syfte att förebygga och hantera de eventuella hot som identifieras. Om det skulle uppstå brister i hanteringen eller om information felaktigt skulle spridas kan det leda till allvarliga konsekvenser, som till exempel försämrat förtroende eller ekonomiska förluster.

Styrning

IKT- och säkerhetsrisker är en operativ risk i SEK:s riskramverk. Styrelsen har det yttersta ansvaret att styra och följa upp riskexponering och riskhantering samt att tillse att det finns en tillfredsställande intern kontroll över IKT- och informationssäkerhetsrisker. Styrelsen beslutar om den övergripande riskstyrningen bland annat genom att besluta om riskstrategi, riskpolicy och riskaptit. Vd ansvarar för SEK:s IKT- och informationssäkerhetsarbete och ska se till att säkerhetspolicy och instruktioner för säkerhet är relevanta och hålls aktuella. SEK:s IKT- och informationssäkerhet granskas även av interna och externa revisorer.

Samtliga medarbetare inom SEK har ansvar för att följa regler för skydd av information och varje chef ansvarar för att reglerna efterlevs inom sitt ansvarsområde. Arbetet med informationssäkerhet leds av SEK:s säkerhetschef tillika informationssäkerhetschef och bedrivs i enlighet med den internationella standarden för informationssäkerhet ISO 27000-serien. Arbetet med säkerhet, inklusive hantering av känslig information, styrs också av internationell och nationell lagstiftning och utgörs av processer, verktyg och regler nödvändiga för att styra, övervaka, utvärdera och förbättra organisationens säkerhetsarbete.

Förutsättningarna inom säkerhet förändras ständigt och SEK utvärderar kontinuerligt och tar ställning till nya eventuella hot inom området. Den geopolitiska spänningen har ökat fokuset på informationssäkerhetsarbetet, särskilt den operativa motståndskraften och cybersäkerhet. Vikten av att bedriva ett proaktivt och strukturerat arbete inom informationssäkerhetsområdet ökar även till följd av höjda förväntningar från tillsynsmyndigheter och samhället i stort. Under 2023 har SEK arbetat med att stärka styrning samt regelefterlevnad och säkerställa en hög motståndskraft samt kontinuerligt förbättra förmågan att nå övergripande verksamhetsmål. De strategiska åtgärderna som genomförts under året inkluderar att implementera ytterligare stöd för att upptäcka och reagera på säkerhetshot samt att skapa en säkerhetsmedveten kultur bland organisationens medarbetare.

Riskhantering

SEK har en process för att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera IKT- och informationssäkerhetsrisker. Processen följer den övergripande hanteringen av operativa risker som presenteras i not 6. I processen ingår identifiering av risker genom analyser av omvärld, verksamhet och brister. Exempel på underlag som analyseras är rapporter från SEK:s Security Operations Center (SOC), sårbarhetsscanningar, penetrationstester, riskanalyser i samband med inköp och projekt med flera. Om hot eller risker identifieras värderas deras sannolikhet och konsekvens. Åtgärdsplaner utformas utifrån riskanalysen och progressen av åtgärdsaktiviteterna rapporteras löpande till ledningen. Informationssäkerhetsriskerna följs upp löpande av SEK:s Riskfunktion. Testning av IKT- och informationssäkerhet sker löpande genom bland annat genom penetrationstester, sårbarhetsscanningar och gap-analyser.

Omvärldsbevakning och säkerhetsövervakning är en viktig del för att upptäcka och agera på identifierade risker, hot samt cyberattacker. Analyser av säkerhetsövervakningen visar att SEK löpande utsätts för cyberattacker och cyberhot. Attackerna samt identifierade sårbarheter hanteras och avvärjs löpande och har inte lett till någon väsentlig incident under året.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 128 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307034420

Hållbarhetsnot 11. Hållbar finansiering

Utlåning utgör grunden i SEK:s verksamhet och är den aspekt där SEK har störst möjlighet att bidra genom att allokera kapital för att adressera samhällets hållbarhetsutmaningar. Genom att emittera gröna och sociala obligationer kan kapital från internationella kapitalmarknaden öronmärkas till projekt och verksamheter som främjar klimatet och bidrar till social nytta.

Finansiera verksamheter under omställning

SEK:s långsiktiga mål är att öka andelen utlåning som bidrar till att nå globala klimatmål. Detta innebär att stötta verksamheter och projekt som i redan idag når klimatmålen men även verksamheter och projekt som har en robust och trovärdig plan att ställa om till de nivåer av utsläpp av växthusgaser som globala klimatmål kräver. Mer information finns i hållbarhetsnot 5.

Omställningen till ett samhälle inom ramen för globala hållbarhetsmål skapar nya exportmöjligheter och kan bidra till arbetstillfällen och tillväxt, men kan även innebära nya samhällsutmaningar vilket innebär att omställningen behöver ske med beaktande av rättvisa. SEK:s policy för hållbar finansiering reglerar arbetet.

Samarbete är en nyckel till framgång

SEK har i dialog med sina kunder uppfattat att finansieringsbehov för klimatomställning och andra samhällsutmaningar finns. Vissa företag behöver se över sina logistikkedjor, andra behöver byta ut leverantörer eller göra investeringar i sin produktion för att minska utsläppen och samtidigt säkerställa att detta sker på ett ansvarsfullt sätt. Kunskapsutbyte och samarbete med kunder, banker och samarbetsparter är en viktig komponent för att hitta lösningar får att lösa samhällsutmaningar.

SEK:s gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån

Genom SEK:s gröna, sociala och hållbarhetslänkade lån bidrar SEK indirekt genom att allokera kapital till hållbar utveckling utifrån miljömässiga och sociala faktorer.

- Gröna lån kategoriseras enligt SEK:s ramverk för upplåning via gröna obligationer samt ramverket för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera gröna satsningar som är miljömässigt hållbara och som bidrar till ett eller flera av de sex miljömålen i EU:s taxonomi.
- Sociala lån kategoriseras enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera investeringar som är socialt hållbara inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet.
- Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. SEK:s hållbarhetslänkade lån är baserade på LMA (Loan Market Association) principer.

Skr mn (om inte annat anges)	2023	2022
Grön utlåning	31 202	25 900
Social utlåning	1 482	1 095
Hållbarhetslänkad utlåning	11 926	5 654
Total hållbarhetsklassad utlåning	**44 610**	**32 649**
andel av total utlåningsportfölj	*16%*	*12%*
Total hållbarhetsklassad upplåning	**23 652**	**19 109**
andel av utestående upplåning	*7%*	*6%*

Miljöförbättringar i gröna lån

SEK mäter indirekta miljöförbättringar avseende växthusgasutsläpp i gröna lån utifrån metod angiven i "International Financial Institution Framework for Harmonized Approach to Greenhouse Gas Accounting" och i enlighet med SEK:s ramverk för gröna obligationer "SEK Sustainability Bond Framework" alternativt "SEK Green Bond Framework". Utsläppsminskningar av växthusgaser från gröna lån (i ton CO2e) beräknas vara 5 024 458. År 2022 var siffran 5 750 605.

Bidrag till Sveriges BNP och sysselsättning

Genom SEK:s utlåning skapas en indirekt positiv påverkan i Sverige bland annat genom att exportaffärer bidrar till BNP-tillväxt och arbetstillfällen. SEK mäter den indirekta positiva påverkan genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Under 2023 har nyutlåningen minskat, vilket förklarar skillnaderna i indirekt påverkan mellan 2022 och 2023.

Indirekt påverkan	2023	2022	2021	2020	2019
Bidrag till Sveriges BNP (Skr mn)	55 000	93 000	52 000	80 000	51 000
Bidrag till arbetstillfällen i Sverige (antal)	69 000	111 000	65 000	87 000	51 000

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 129 of 143.

TeamEngine E-Signing

Hållbarhetsnot 12. Projektrelaterad finansiering

Vid finansiering av internationella projekt kan risksituationer uppstå inom samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor inom klimat-och miljö, sociala och bolagsstyrningsfrågor (se hållbarhetsnot 3).

Styrning och riktlinjer

SEK tillämpar Ekvatorprinciperna (Equator Principles) för hantering av hållbarhetsrisker i samband med projektrelaterad finansiering eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter (OECD Common Approaches) vid exportkrediter. Riktlinjerna bygger på IFC:s hållbarhetsstandarder som ska vara uppfyllda eller förväntas uppfyllas vid projektrelaterad finansiering. IFC Perfomance standards utgörs av åtta standarder som inkluderar områdena: projektets förmåga till riskhantering, arbetsvillkor, resurseffektivitet och utsläpp, hälsa och säkerhet, markförvärv och folkomflyttning, biologisk mångfald, urbefolkning och kulturarv.

SEK är medlem i och deltar i utvecklingsarbetet inom Equator Principles Association och OECD:s olika arbetsgrupper för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

SEK rapporterar årligen sitt arbete med Ekvatorprinciperna genom en fullständig rapport, vilket återfinns på www.sek.se.

Riskhantering

Enligt SEK:s riskaptit ska projektrelaterad finansiering, efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Vid projektrelaterad finansiering ska avtalsvillkor avseende hantering av miljö- och sociala risker inkluderas i kreditavtalet. Vid förhöjd hållbarhetsrisk ska fördjupad bedömning genomföras av hållbarhetsanalytiker där riskerna bedöms utifrån allvarlighetsgrad och sannolikhet. Förhöjd projektrelaterad hållbarhetsrisk anses föreligga vid följande riskindikatorer: Projekt och projektrelaterad finansiering till kategori A-projekt eller kategori B-projekt där projekt kategoriseras enligt definition i Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Se definitioner.

Nya projektrelaterade utlåningstransaktioner under 2023 bedöms efterleva Ekvatorprinciperna eller OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter.

Uppföljning

Uppföljning av hållbarhetsrisker i relevanta ingångna affärer ska göras så länge SEK har utestående exponering mot dessa. Vid redan ingångna transaktioner som inte längre bedöms följa SEK:s riskaptit ska SEK vidta åtgärder utifrån de möjligheter som finns att påverka samt rapportera avvikelsen till styrelsen.

Under året identifierades att 5 av totalt 77 projekt i SEK:s portfölj, potentiellt låg utanför SEK:s riskaptit. Åtgärder vidtogs bland annat genom upprättande av åtgärdsplaner.

Antal	2023
Fördjupad analys A- och B-projekt[1]	5

1 Irak, Norge, Saudiarabien och Sverige.

Antal	2023	2022	2021	2020	2019
Beviljade lån till kategori A-projekt	2	6	3	4	1
Beviljade lån till kategori B-projekt	3	6	8	5	2
Beviljade lån till kategori C-projekt	0	1	–	–	–

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 130 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240307034221

Hållbarhetsnot 13. Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD)

I denna not redovisas information om SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter enligt rekommendationer från Task Force on Climate-related financial disclosures (TCFD). SEK är exponerade mot klimatrelaterade risker och möjligheter genom utlåningen och likviditetsförvaltning samt genom den operativa verksamheten. Det är framförallt i SEK:s utlåningstransaktioner som väsentliga klimatrelaterade, både finansiella och icke-finansiella risker och möjligheter uppstår i SEK:s affärsmodell. SEK:s direkta klimatpåverkan begränsas i huvudsak till affärsresor. SEK redovisar nedan finansiell påverkan av klimatrelaterade risker (impact-in) samt den påverkan som SEK genom sin verksamhet har på klimatet (impact-out). Klimatrelaterade risker bedöms i SEK:s väsentlighetsanalys vara ett av de mest väsentliga hållbarhetsområdena (både ur ett påverkans samt finansiellt perspektiv) för SEK. Se närmare beskrivning i hållbarhetsnot 3.

Klimatrelaterade finansiella- och icke finansiella risker

Klimatrelaterade finansiella risker kan delas in i omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisk är risker som uppstår hos verksamheter exempelvis till följd av förändringar i policys, lagar och regler, teknologiska förändringar samt beteendeförändringar till följd av anpassningar till nya klimatrelaterade behov och krav. Fysiska risker avser risker som verksamheter utsätts för till följd av akuta klimatrelaterade faktorer/händelser, exempelvis extremväder, samt kroniska förändringar i klimatmönster, såsom stigande havsnivåer.

De orsakskedjor som förklarar hur klimatrelaterade faktorer och risker påverkar bolag som SEK genom sina motparter benämns transmissionskanaler. Exempel på transmissionskanaler är: lägre lönsamhet, ökade kostnader för regelefterlevnad, ökade legala kostnader, lägre köpförmåga hos hushållen, ökade operativa kostnader, värdeminskning/nedskrivningar, svårt/dyrt att få försäkringsskydd, svårt/dyrt med finansiering, störningar i leveranskedjor samt förflyttning av arbetskraft.

Genom transmissionskanaler kan SEK:s olika riskslag det vill säga kreditrisk, marknadsrisk, operativ risk, koncentrationsrisk, strategisk- och ryktesrisk påverkas. SEK identifierar, analysera och hanterar klimatrelaterade finansiella risker främst genom bolagets kreditprocess som finns beskriven i not 26.

Klimatrelaterad icke-finansiell risk definieras av SEK som risken för att SEK:s verksamhet direkt eller indirekt påverkar klimatet negativt. Denna risk uppstår främst till följd av utlåning till fossila- samt fossilrelaterade tillgångar och projekt samt andra högutsläppande verksamheter. SEK följer Ekvatorprinciperna och OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter som innehåller riktlinjer för identifiering, bedömning och hantering av klimatrelaterade risker.

Utveckling inom regelverksområdet

Flera initiativ har genomförts, och pågår, för att inkludera klimatrelaterade risker och möjligheter i regelverken som styr den finansiella sektorn. EBA:s ramverk för tillsyn och intern styrning uppdateras löpande och ytterligare uppdateringar och vägledningar för tolkning kommer att komma framöver. Sammanfattningsvis innebär reglerna att klimatrelaterade risker och möjligheter ska integreras i befintliga affärs- och riskramverk, rapporteras och offentliggöras.

SEK har interna regler och processer för att integrera klimatrelaterade risker och möjligheter i affärsbeslut. Arbetet pågår kontinuerligt och inkluderar integrering i affärsstrategi, produkter, rapportering, riskklassificering, system och upplysningsrutiner. Utöver informationen som finns i dessa hållbarhetsnoter finns information om klimatrelaterade risker i SEK:s pelare 3 rapport.

Exportfinansieringssystemet

Exportfinansieringssystemet, tillsammans med privata banker och investerare, spelar en viktig roll som möjliggörare för klimatinvesteringar i produktion och förnybara energisystem på hemmaplan samt finansiering av svenska exporterbjudanden till stora globala omställningsprojekt.

SEK är del av det svenska exportfinansieringssystemet tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN).

2020 fick EKN i uppdrag av regeringen att se över hur de svenska och internationella exportfinansieringssystemen ska bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet. Samma år överlämnade EKN tillsammans med Svensk Exportkredit (SEK) till regeringen en rapport som presenterar en analys av hur exportfinansiering kan bidra till klimatomställningen. I rapporten konstateras att EKN:s och SEK:s agerande kan fungera som katalysator för att driva på förändringar av både internationella regelverk, andra länders agerande och enskilda företag samt hur SEK:s kreditgivning och EKN:s garantigivning kan anpassas till Parisavtalet genom att upphöra med stöd av export till utvinning av fossila bränslen, genom stimulans till affärer som bidrar till klimatomställningen och genom att beakta inlåsningsrisker och omställningsmöjligheter i exportaffärer.

SEK och EKN har mot bakgrund av ovanstående påbörjat det gemensamma arbetet att anpassa exportfinansieringssystemet till Parisavtalet. Som en del i det har SEK och EKN under 2023 arbetat fram en metod för att kunna bedöma om projekt och verksamheter är i linje med Parisavtalets 1,5 graders mål. I slutet av 2023 lanserades NZECA Alliance där SEK och EKN tillsammans med en handfull andra exportkreditaktörer bildat den första koalitionen för hur publikt kapital ska förvaltas i linje med Parisavtalets mål.

SEK:s och EKN:s gemensamma vetenskapliga klimatråd

För att höja exportfinansieringssystemet kompetensnivå kring klimatfrågor och koppla det till vetenskapen har SEK och EKN under 2021 gemensamt inrättat ett vetenskapligt klimatråd bestående av fyra klimatforskare.

Klimatrådet fungerar som ett rådgivande expertorgan som syftar till att vägleda det svenska exportfinansieringssystemet i klimatrelaterade frågor. Under året har Klimatrådet haft två möten som främst behandlat betydelsen av Carbon Capture, Utilisation and Storage (CCUS) för att nå klimatmålen. Minnesanteckningar finns tillgängliga på www.sek.se.

Styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter

SEK:s arbete med klimatfrågor är en integrerad del av bolagsstyrningen. Bolagets hållbarhetsarbete där klimatrelaterade delar ingår styrs främst av statens ägarpolicy och riktlinjer för statlig ägda bolag samt ägaranvisningen. Vägledande för bolagets hållbarhetsarbete där klimatrelaterade delar ingår är internationella regler och riktlinjer.

Statens ägarpolicy

Av statens ägarpolicy framgår att SEK som statligt ägt bolag ska agera föredömligt inom hållbart företagande vilket framförallt innebär att bolaget ska:

- Arbeta strategiskt, integrera frågorna i sin affärsstrategi och fastställa strategiska hållbarhetsmål.
- Agera transparent i frågor som rör väsentliga risker och möjligheter och föra en aktiv dialog med bolagets intressenter i samhället.
- Samarbeta med andra bolag och relevanta organisationer, samt
- Efterleva internationella riktlinjer på hållbarhetsområdet.

Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för att ett aktivt och långsiktigt arbete för hållbar utveckling bedrivs inom SEK. Styrning av klimatrelaterade frågor är integrerat i SEK:s strategi, affärsplanering samt i SEK:s riskramverk och kreditbeslut. Det är styrelsen som ytterst beslutar om strategi och mål samt ledande styrande dokument såsom Policy för hållbar finansiering, Riskpolicy samt Kreditpolicy.

SEK:s klimatmål

För att bidra till en tydlig omställning och minskade utsläpp av växthusgaser, i linje med Parisavtalet samt för att minska bolagets finansiella klimatrelaterade risker har styrelsen antagit följande övergripande långsiktiga verksamhetsmål:

- SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045.
- Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030.
- SEK ska nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

Se ytterligare beskrivning under avsnittet Mål och mätetal.

Policy för hållbar finansiering

SEK:s Policy för hållbar finansiering anger grundläggande hållbarhetsrelaterade principer och ställningstaganden för kreditgivning och likviditetsplaceringar. Princip 5 i policyn anger att SEK ska ha en restriktiv hållning till affärer med negativ påverkan på klimatet. Princip 7 anger att SEK ska integrera ESG-faktorer i kreditbedömningen av motparter

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 131 of 143.

TeamEngine E-Signing

och princip 8 anger att SEK ska arbeta proaktivt för att möjliggöra affärer som bidrar till att uppnå FN:s globala mål för hållbar utveckling och Parisavtalet. Se ytterligare information i hållbarhetsnot 4.

Riskpolicy

SEK:s "Riskpolicy" anger huvuddragen i SEK:s ramverk för riskhantering. I policyn definieras riktlinjerna för hur bolaget effektivt och ändamålsenligt ska identifiera, mäta, styra, rapportera och utöva kontroll över de väsentliga risker, däribland hållbarhetsrisker där klimatrelaterade risker ingår, som bolaget är eller kan förväntas komma att bli, exponerat mot.

Riskaptit

Verksamhetens styrning av hållbarhetsrisker hanteras även genom styrelsens riskaptit avseende hållbarhetsrisk, där klimatrelaterade delar ingår.

Kreditpolicy

Kreditpolicyn ger förutsättningar för SEK:s utlåningsaffär och kreditriskhantering och bygger på den av styrelsen utfärdade Riskpolicyn. Kreditpolicyn beskriver att kreditgivning ska ske i överensstämmelse med SEK:s uppdrag baserat på ägaranvisningen. SEK styr övergripande sina kreditrisker enligt ett antal grundläggande principer däribland SEK:s riskaptit för hållbarhet samt Policy för hållbar finansiering. Kreditpolicyn anger specifikt att kreditgivning ska ske på hållbara grunder och baseras på god kunskap om SEK:s motparter och affärstransaktioner. Regelefterlevnads- och hållbarhetsrisker där klimatrelaterade delar ingår ska identifieras, analyseras och hanteras innan kreditgivning.

Ledningens roll vid bedömning och hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter

Ledningen bedömer och hanterar klimatrelaterade frågor som en integrerad del i företagets riskhantering, affärsstrategi och planeringsprocess. I vd:s "Instruktion för hantering av Hållbarhetsrisk" beskrivs ledningens ansvar för att bedöma och hantera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter där klimatrelaterade delar ingår.

Kontroll, uppföljning och rapportering

SEK kontrollerar och övervakar efterlevnaden av kapitalmål, riskaptit, limiter, riskhantering samt interna och externa regelverk för att säkerställa att riskexponeringarna hålls på en acceptabel nivå och att riskhanteringen är effektiv och ändamålsenlig.

Bolaget rapporterar om den aktuella risksituationen, om användningen av kapital och om relaterade frågor till vd, finans- och riskutskottet samt styrelsen, minst en gång per kvartal. Klimatrelaterade delar, som en del i kredit- och hållbarhetsarbetet, är en del av dessa processer.

Strategi för klimatrelaterade risker och möjligheter

SEK har integrerat hantering av klimatrelaterade risker i affärsmodellen, i affärsstrategin samt i den finansiella planeringen.

För att säkerställa att bolaget identifierar klimatrelaterade risker som i många fall bedöms materialiseras på längre sikt har SEK förlängt den strategiska planeringen till 2030.

SEK:s strategi för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter är att fokusera på att öka andelen nyutlåning till:

- Företag med ambitiösa och trovärdiga planer på att minska deras utsläpp i linje med vetenskapligt baserade klimatmål.
- Verksamheter som klassas som gröna enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer och därmed allokera kapital till klimatomställningen. Genom att utfärda gröna obligationer kan SEK öronmärka kapital till projekt som ha en positiv inverkan på klimatet.

SEK:s strategiska aktiviteter för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter inkluderar följande:

- Arbeta strategiskt för att säkerställa efterlevnad av SEK:s principer som stipuleras i Policy för hållbar finansiering,
- Restriktiv hållning till transaktioner med en negativ påverkan på klimatet,
- Engagera SEK i kunders klimatomställning samt i internationella samarbeten och nätverk,
- öka SEK:s medarbetares kunskapsnivå inom relevanta hållbarhetsområden däribland klimat genom en bolagsövergripande utbildning.

Öka andelen grön utlåning

För att styra investeringar mot hållbara verksamheter och därmed bidra till att uppnå målen i Parisavtalet har SEK satt mål avseende utlåning till gröna tillgångar. Kraven för att kategoriseras som grön tillgång efter 2021 finns angivna i "SEK Sustainability Bond Framework" som följer EU:s taxonomi för grön ekonomisk verksamhet. Gröna tillgångar beskrivs närmare i hållbarhetsnot 5.

Restriktiv hållning till transaktioner med negativ påverkan på klimatet

En viktig del i SEK:s klimatrelaterade strategi för att minska utsläppen av växthusgaser och därmed reducera de finansiella och icke-finansiella klimatrelaterade riskerna är att begränsa och sedan upphöra med utlåningen till fossila bränslen. Dessa begränsningar finns angivna i SEK:s "Policy för hållbar finansiering" samt i Styrelsens riskaptit. I enlighet med policyn ska SEK successivt upphöra med finansiering av fossila bränslen. SEK finansierar inte kolgruvor, kolkraft, koltransporter eller nya oljekraftverk. Efter sista december 2022 finansieras inte heller prospektering och utvinning av olja och gas. Nya gaskraftverk finansieras endast i undantagsfall under en övergångsperiod. SEK kan finansiera projekt och verksamheter med höga växthusgasutsläpp där fossilfria alternativ ännu inte utvecklats, såsom gruvor och fossila bränslen för industriellt bruk under förutsättning att projektet över tiden bedöms bidra positivt till omställningen. Vid finansiering av projekt eller verksamheter med höga växthusgasutsläpp, beaktas storleken på totala växthusgasutsläpp i livscykeln för verksamheten, inlåsningseffekter och omställningsplaner i linje med Parisavtalets 1,5 graders-mål.

Engagera SEK i kunders klimatomställning

För att kunna vara en drivande kraft i omställningen behöver SEK hela tiden bli bättre på att förstå och hantera klimatrisker samt jobba aktivt med lösningar för tillgångar med höga utsläpp. SEK arbetar strategiskt för att öka bearbetningen mot branscher som är viktiga för klimatomställningen och prioriterar kunder med hög potential för minskade växthusgasutsläpp.

Genom att erbjuda finansieringslösningar till bolag som ställer om sin verksamhet utifrån vetenskapligt baserade klimatmål kan SEK bli en möjliggörare för omställningen och minska de klimatrelaterade riskerna. För detta ändamål erbjuder SEK bland annat hållbarhetslänkade lån med syfte att bidra positivt till att ett bolags hela verksamhet anpassas till klimatomställningen.

Exportfinansieringssystemets gemensamma strategi för att bidra till klimatomställningen

Tillsammans med Exportkreditnämnden (EKN) har SEK tagit fram en gemensam strategi och handlingsplan för ett exportfinansieringssystem som är i linje med Parisavtalet. Grunden i detta arbete är exportfinansieringssystemets gemensamma klimatåtagande, att anpassa exportfinansieringssystemet till Parisavtalet. Exportfinansieringssystemets gemensamt formulerade strategi består av:

- Ett gemensamt ställningstagande relaterat till att upphöra med finansiering och garantigivning till fossila bränslen (samverkan med exportörer/kunder).
- Ge incitament till exportaffärer som bidrar till klimatomställningen (samverkan med exportörer/kunder).
- Finansiera grön omställning i Sverige.
- Inrätta ett vetenskapligt klimatråd.
- Ökad internationell samverkan.
- Öka exportfinansieringssystemets transparens genom en gemensam klimatrapport.

En central del i handlingsplanen är att öka transparensen för att ge exportfinansieringssystemets huvudmän, exportnäringen, allmänheten och andra intressentgrupper en inblick i hur exportfinansieringssystemets lån och garantier påverkar klimatet, både positivt och negativt, samt vilka åtgärder som gemensamt arbetas med för att stärka exportnäringens konkurrenskraft och driva klimatomställningen i rätt riktning.

Riskhantering för klimatrelaterade risker och möjligheter

SEK:s processer för att identifiera, mäta, styra, rapportera och kontrollera klimatrelaterade risker är integrerat i hanteringen av övriga risker i verksamheten. Klimatrelaterade risker är en del av SEK:s riskramverk där finansiell klimatrelaterad risk indirekt ingår i de finansiella riskerna och i dagsläget främst påverkar kreditrisk (impact-in) medan icke-finansiell klimatrelaterad risk analyseras inom ramen för hållbarhetsrisk (impact-out).

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 132 of 143.

20240307034722

SEK:s riskramverk

Effektiv klimatrelaterad riskhantering och kontroll inom SEK baseras på en sund riskkultur, ett gemensamt förhållningssätt och en väl fungerande kontrollmiljö. Integreringen samt hantering av kort-, medellång- och långsiktiga effekter av klimatrelaterade risker i SEK:s riskramverk består av:

- Att inkludera klimatrelaterade risker i Riskpolicyn, riskaptit och i riskstrategin samt i SEK:s Kreditpolicy och Policy för hållbar finansiering.
- Att utföra klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester på branschnivå.
- Datainsamling och riskbedömning (både kvalitativa och kvantitativa) på bolagsövergripande och transaktionsnivå.
- Utlåningskriterier (fasa ut samt upphöra med finansiering av fossila bränslen samt begränsa utlåning till högutsläppande verksamheter utan trovärdiga omställningsplaner).

Se mer detaljerad beskrivning av SEK:s riskramverk samt hantering av finansiella risker i hållbarhetsnot 6 samt not 26.

Metod för att identifiera finansiella klimatrelaterade risker

SEK identifierar klimatrelaterade risker i utlåningsprocessen genom ESG faktorer i kreditprocessen. Finansiella omställningsrisker samt SEK:s motståndskraft i olika framtida scenarios identifieras även genom klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester. Se en mer detaljerad beskrivning av hantering av hållbarhetsrisk impact-out i hållbarhetsnot 4 samt hantering av ESG-risker (klimat ingår som en del av E) impact-in i not 26.

SEK har under året tagit fram en metod för att beräkna och redovisa bolagets finansierade växthusgasutsläpp. Under kommande år kommer arbetet fortsätta med att ta fram robusta metoder, mål och mätetal för styrning och hantering av klimatrelaterade risker.

ESG-faktorer i kreditratingprocessen

SEK har en process för identifiering, utvärdering och bedömning av ESG-faktorer (inklusive klimatrelaterade finansiella risker) inom ramen för SEK:s riskklassificering. Under november 2021 anmälde SEK till FI om uppdaterad metodik, med därtill underliggande arbetsprocesser, för att tydligare inkludera ESG-faktorer (inklusive klimatrelaterade omställnings- och fysiska risker) i kreditratingprocessen för SEK:s företagsmotparter. Den reviderade metodiken, arbetsprocesser och struktur som implementerades under 2022 har möjliggjort en mer effektiv och ändamålsenlig analys av klimatrelaterade risker. Arbetet kommer att utvecklas ytterligare under 2024.

Analys av exponeringar känsliga för klimatrelaterade risker

Minst kvartalsvis följer SEK:s riskfunktion upp och rapporterar till ledning och styrelse exponeringar som är utsatta/känsliga för klimatrelaterade risker.

SEK har börjat beräkna sina finansierade växthusgasutsläpp. Detta kommer att ligga till grund för en kommande utveckling av styrning och riskhantering inklusive rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter. Tabell över finansierade växthusgasutsläpp presenteras i hållbarhetsnot 5. Se tabell över exponeringar utsatta/känsliga för klimatrelaterade risker under sektionen "mål och mätetal".

Motståndskraften i SEK:s strategi och affärsmodell i olika scenarioanalyser

Klimatrelaterade scenarioanalyser och stresstester genomförs för att bedöma SEK:s motståndskraft i olika scenarier genom att identifiera omställningsrisker samt bedöma vad dessa kan ha för påverkan på de verksamheter som SEK finansierar samt på SEK:s finansiella situation och kapitalrelation.

Arbetet med scenarioanalyser och stresstester bidrar även till ett ökat lärande kring klimatrelaterade risker och kopplingen till risker och möjligheter i den egna verksamheten. Analyserna hjälper även SEK att förstå hur en kombination av klimatrelaterade risker kan påverka bolagets affär, strategier och finansiella ställning över tid.

2023 års stresstester och scenarioanalyser för omställningsrisk har utökats med ytterligare ett scenario jämfört med 2022, för att även se riskerna i samt effekten av ett mer icke ordningsamt scenario. De scenarier som analyseras har utvecklats av den internationella energimyndigheten (IEA:s) "World Energy Outlook" och NSFS (Network for Greening the Financial System).

De två ordningsamma scenarierna som analyseras samt stressas benämns "Nuvarande policyer scenariot" (Current Policies Scenario) och "Nettonoll-scenariot vid 2050" (Net zero by 2050 Scenario). Det icke ordningsamma scenario som analyseras och stressas benämns "Försenat 2-graders scenario" (Delayed Transition). Omställningsriskerna bedöms vara större i det icke ordningsamma scenariot jämfört med de två ordningsamma. I nuvarande policy scenariot bedöms istället de fysiska riskerna vara störst. De fysiska riskerna stressas i dagsläget dock ej även om den temperaturökning som detta scenario resulterar i bedöms få en signifikant påverkan på människan.

Med bakgrund av de klimatrelaterade omställningsrisker som identifierats i de olika scenarierna görs en kvalitativ bedömning av förväntade negativa eller positiva förändringar i motparternas kreditrating (riskklassificering). Dessa ratingmigrationer används sedan för beräkningar av eventuell påverkan på låneportföljens REA och SEK:s kapitalrelation. Se tabell över sektorer med störst ratingförändring nedan.

Vid stresstester har SEK förenklat antagit att den nuvarande låneportföljen kommer att förlängas och vara konstant både på kort- (<3 år), medellång- (3-10år) samt lång sikt (>10år). Resultatet av 2023 år stresstest visar på begränsade negativa effekter på SEK:s finansiella situation till följd av klimatrelaterade omställningsrisker. Tabellen nedan visar den uppskattade långsiktiga negativa effekten (mer än 10 år) på SEK:s totala kapitalrelation i absoluta procent, om SEK:s utlåning skulle förbli konstant och exponerad för de olika klimatscenarierna. Vissa sektorer såsom "kol, olja och gas", "elverksamheter", "oberoende kraftproducenter och energihandlare", "metaller och gruvdrift" samt "papper och skog" bedöms vara särskilt känsliga för långsiktiga omställningsrisker.

Potentiell förändring av SEK:s totala kapitaltäckning i ett 10-årsperspektiv	2023	2022
Försenat 2-graders scenario	-1%	e.t
Nettonoll-scenariot	-1%	-2%

Tabell över de sektorer som har störst förändring i ratingmigration i det försenade 2-graders scenariot:

Tidsaspekt	Kort sikt (< 3 år)	Medellång sikt (3-10 år)	Lång sikt (> 10 år)
Olja, gas & förbrukningsdrivmedel	0	-1	-3
Elverksamhet, oberoende kraftproducenter & handlare	0	-1	-2
Fordonsindustrin	-1	-1	0
Byggkonstruktion & teknik	-1	-1	0
Papper & skog	0	0	-2
Metaller & gruvdrift	0	-1	-2
Sjöfart	0	-2	-1

Exponering mot sektorer känsliga för fysisk risk

Med ökande global uppvärmning är och kommer med stor sannolikhet bolag som SEK finansierar att vara utsatta för fysiska klimatrisker, till exempel ökade temperaturer, översvämningar, vattenbrist och andra störningar, vilket kan få en påverkan på bolagens återbetalningsförmåga och därmed innebära en finansiell risk för SEK.

I 2023 års stresstester har SEK valt att endast inkludera omställningsrisker i beräkningarna då de i dagsläget anses vara de mest relevanta för SEK att analysera till följd av behovet av en snabb omställning för att kunna nå målen i Parisavtalet. I det "nuvarande policy scenariot" (Current Policy Scenario) förväntas den globala uppvärmningen att nå 4°C, vilket skulle resultera i betydande fysiska risker.

Under året har SEK fortsatt att vidareutveckla det arbete som gjorts för att identifiera de exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som potentiellt kan vara utsatta för fysiska klimatrelaterade risker. Med hjälp av externa data har det gjorts en kartläggning av geografiska områdens utsatthet för fysiska risker, och den eventuella påverkan det skulle kunna ha på SEK:s exponeringar för ett antal sektorer. De sektorer som analyserats är exempelvis Papper & Skog och Mat & Matproducenter. Hänsyn har tagits till både akuta och kroniska klimatrelaterade risker. SEK kommer att fortsätta med denna analys under 2024 i takt med att tillgången till kvalitativ data ökar.

TeamEngine E-Signing

Process för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade (impact-out) risker

Utlånings- och likviditetstransaktioner screenas av SEK för att identifiera transaktioner med hög risk för klimatpåverkan. För de transaktioner där hög risk för negativ klimatpåverkan identifieras utförs fördjupade analyser av en hållbarhetsanalytiker för att säkerställa att transaktionen är inom SEK:s riskaptit. Följande parametrar indikerar förhöjd klimatrelaterad risk:

- fossil- och fossilrelaterad verksamhet,
- övriga sektorer som är utsatta för omställnings- eller fysisk klimatrelaterad risk,
- transaktioner länkade till gruvindustrin samt komplexa marknader, samt
- projekt och projektrelaterad finansiering.

Fossil- och fossilrelaterad verksamhet omfattar här utvinning, prospektering samt transport av fossila bränslen. Energiutvinning av fossila bränslen omfattar koleldade kraftverk och industriprojekt som innefattar koleldade kraftverk och annan energiproduktion från fossila bränslen. Med fossila bränslen avses kol, olja, naturgas och oljeskiffer.

Kostnader för klimatrelaterade åtgärder

Under 2023 har SEK drivit ett prioriterat IT projekt för att rapportera i enlighet med nya Pelare 3 krav vilket har lett till ökade kostnader under 2023. Inköp av utsläppsdata har också ökat kostnaderna.

Slutligen bedöms påverkan på den totala svenska exporten av att inte erbjuda statlig exportfinansiering till projekt eller verksamheter som avser utvinning och prospektering av fossila bränslen relativt begränsad ur ett nationellt perspektiv.

Mål och mätetal för klimatrelaterade risker och möjligheter

I denna sektion presenteras de mål och mätetal som SEK använder för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter.

SEK:s klimatrelaterade verksamhetsmål

Nedan beskrivs SEK:s verksamhetsmål i mer detalj.

Mål 1: SEK:s balansräkning ska nå nettonoll växthusgasutsläpp senast 2045.

För att nå detta mål bedömer SEK att finansieringen av fossila verksamheter initialt behöver begränsas för att sedan upphöra. Vidare behöver risker samt exponering mot andra sektorer som är utsatta för omställnings- samt fysisk risk analyseras för att framöver ha möjligheten att forma strategier som begränsar eventuella risker relaterat till dessa sektorer.

Ett arbete har påbörjats under 2023 för att beräkna och redovisa finansierade växthusgasutsläpp. Syftet med arbetet är att kunna analysera hur väl anpassade SEK:s exponeringar är med Parisavtalets mål. Arbete kommer att utvecklas under kommande år i takt med att metoder och datakvalitet utvecklas. Därefter kommer SEK på ett mer robust sätt kunna analysera hur väl i linje med Parisavtalet exponeringarna förhåller sig. Arbetet kommer även att ligga till grund för SEK:s fortsatta strategiska arbete. SEK:s finansierade växthusgasutsläpp redovisas under hållbarhetsnot 5.

Mål 2: Andelen gröna lån i SEK:s låneportfölj ska öka till 50 procent senast 2030.

SEK:s långsiktiga mål är att öka andelen utlåning som bidrar till att nå globala klimatmål. Detta innebär att stötta verksamheter och projekt som redan i dag kan uppvisa utsläppsdata i enlighet med globala klimatmål men även verksamheter och projekt som har en robust och trovärdig plan att kunna ställa om till de nivåer av utsläpp av växthusgasutsläpp som globala klimatmål stipulerar. Utöver detta står SEK inför eventuella målkonflikter, då det ingår i SEK:s uppdrag att finansiera för svenska staten viktiga strategiska affärer, vilka inte alltid möter globala klimatmål. Vid kalibrering av delmål analyseras även prognoser för nyutlåning.

SEK presenterar uppföljningen av gröna lån och obligationer i hållbarhetsnot 11.

Mål 3: SEK ska nå nettonoll utsläpp i den egna verksamheten senast 2030.

SEK:s klimatpåverkan redovisas under hållbarhetsnot 5.

Klassificering av klimatrelaterade exponeringar

För att nå satta mål följer SEK upp bolagets exponering mot tillgångar som skulle kunna vara exponerade mot klimatrelaterade risker. SEK:s metod för att klassificera de exponeringar i SEK:s utlåningsportfölj som är känsliga för klimatrelaterade risker är baserad på sektors begreppet "carbon asset risk framework" som har utvecklats av World Resources Institute (WRI) och UNEP Finance Initiative (UNEP-FI). Ramverket består av fyra olika grupperingar av fossilberoende tillgångar samt en beskrivning över vilka sektorer som är relaterade till respektive grupp. SEK har identifierat exponeringar inom dessa sektorer baserat på Global Industry Classification Standard (GICS). Se tabell "Fossil tillgångsklass uppdelad i nyckelsektorer" nedan. Tillgångar som inte klassas som fossila men som har en direkt koppling till de fossila bränslena kol, olja och gas har SEK valt att presentera i en separat tabell.

Fossil tillgångsklass uppdelad i nyckelsektorer
(WRI and UNEP-FI Portfolio Carbon Initiative)

1. Fossila tillgångar	Kol & Förbrukningsbränslen
	Integrerad Olja & Gas
	Olja & Gasutvinning & Produktion
	Övrig Olja & Gas
2. Fossil bränsleberoende infrastruktur	Motor- & Järnvägar
	Elektriska verksamheter
3. Fossilberoende tillgångar som står inför omställning till lågfossil teknologi	Flyg, Rymd & Försvar
	Fordonstillverkare
	Elektrisk utrustning
	Marin verksamhet
	Papper- & skogsprodukter
4. Fossilberoende tillgångar som inte möter lågfossil konkurrens	Byggkonstruktion & Teknik
	Byggmaterial
	Gruv & Mineralnäring

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 134 of 143.

TeamEngine E-Signing

20240703423

Exponering mot sektorer utsatta för klimatrelaterad risk

För att säkerställa att verksamheten följer begränsningarna som finns angivna i SEK:s "Policy för hållbar finansiering" samt i Styrelsens "Riskaptit" följs exponeringar som är känsliga för klimatrelaterade risker upp och rapporteras. Se en sammanställning av nuvarande exponeringar i nedanstående tabeller.

I tabell "Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar" visas SEK:s exponering (brutto och netto) mot tillgångar som är eller skulle kunna vara exponerade mot finansiell- och icke-finansiell klimatrelaterad risk enligt WRI:s indelning av nyckelsektorer och SEK:s interna klassificering, beskrivet ovan. Icke-finansiell klimatrelaterad risk avser endast tillgångar med kopplingar till de fossila tillgångarna kol, olja och gas. Totalt uppgår bruttoexponeringar mot dessa tillgångar till Skr 3,8 miljarder (avser fossil tillgångsklass 1 i tabell "Sektorer utsatta för omställningsrisk" samt samtliga tillgångar tabell "Andra fossilrelaterade tillgångar"). Bruttoexponeringar har ökat under året till följd av att SEK är med och finansierar ett projekt som över tiden bedöms bidra positivt till omställningen. Syftet med finansieringen är att främja gröna industriinvesteringar och öka andelen förnybara bränslen.

Tabell "Sektorer känsliga för omställningsrisk, bruttoexponering" baseras på TCFD:s rekommendationer, samt intern bedömning av ratingmigrationer (se tabell under strategidelen). Den visar vilka sektorer, utöver de fossila sektorerna kol, olja och gas, som anses vara mest känsliga för omställningsrisk. Exempel på vad som kan driva eventuella risker är ökade priser på utsläpp av växthusgaser, förändrade kundbeteenden, kostnader för omställning till ny teknologi för minskning av utsläpp eller misslyckande investeringar i ny teknologi. Volymerna visar SEK:s exponering inom dessa sektorer men illustrerar inte nödvändigtvis risken i underliggande affär/affärstransaktion.

SEK:s bruttoexponering mot fossilrelaterade tillgångar som inte redovisas under sektorkoderna kol, olja och gas presenteras i tabell " Andra fossilrelaterade tillgångar, bruttoexponering".

Potentiell slutanvändning fossila bränslen avser utlåning till återförsäljare där viss del av den totala försäljningen går till slutanvändning fossilt.

Sektorer utsatta för omställningsrisk samt övriga tillgångar

	2023				2022			
	Bruttoexponering		Nettoexponering		Bruttoexponering		Nettoexponering	
Fossil tillgångsklass (kopplad till sektor)	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**
Fossila tillgångar (fossil tillgångsklass 1)	3,7	0,9	0,7	0,2	4,0	0,9	0,7	0,2
Övriga tillgångar som kan vara exponerade mot klimatrelaterad risk (fossil tillgångsklass 2–4)	78,1	18,9	42,5	10,3	74,2	16,9	40,9	9,3
Övriga tillgångar i sektorer som inte är klassificerade som känsliga mot klimatrelaterad risk	331,4	80,2	370,0	89,5	360,0	82,2	396,6	90,5

Sektorer känsliga för omställningsrisk, bruttoexponering

	2023		2022	
Sektor	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**
Papper & Skog	16,2	3,9	16,0	3,7
Fordons- och flygindustin[1]	10,9	2,6	11,5	2,6
Elverksamhet (så kallade "utilities") och Kraftproducenter	15,9	3,9	18,9	4,3
Metaller & Gruvdrift	12,5	3,0	9,0	2,0
Olja, Gas och Förbrukningsdrivmedel	3,7	0,9	4,0	0,9
Byggkonstruktion & Teknik	13,1	3,2	11,4	2,6
Övriga Sektorer som är känsliga för omställningsrisk	9,5	2,3	7,4	1,7
Total	**81,8**	**19,8**	**78,2**	**17,8**

1 Flygindustrin inklusive flygförsvar och rymdteknik

Andra fossilrelaterade tillgångar, bruttoexponering

	2023		2022	
Fossilrelaterade tillgångar ej mappade till GICS-koder enligt ovan	**Skr mdr**	**%**	**Skr mdr**	**%**
Fossilgastillgångar & projekt	0,0	0,0	0,1	0,0
Olja & Petroleumtillgångar	0,0	0,0	0,1	0,0
Potentiell slutanvändning fossila bränslen	0,1	0,0	0,1	0,0

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 135 of 143.

TeamEngine E-Signing

Redovisningsprinciper

I enlighet med GRI har SEK genomgående för hållbarhetsredovisningen applicerat de redovisningsprinciper som gäller för hållbarhetsrapporten. Nedan framgår information som inte framgår på annat sätt för att tillämpa principerna.

Hållbarhetsnot 5. Klimat och miljö

SEK:s växthusgasutsläpp redovisas enligt GHG protokollet. I tabell nedan redovisas vilka utsläppskällor som ingår i respektive scope inom ramen för SEK:s systemgränser. Klimatredovisningen i sin helhet inkl. konsolideringsmetod, avgränsningar, antaganden med mera återfinns i separat Klimatredovisning på www.sek.se

Hållbarhetsnot 6. Egna medarbetare

Informationen i avsnittet kommer från SEK:s HR system.

Hållbarhetsnot 7. Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor

Data och resultat som berör mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i SEK:s utlåning kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter.

Hållbarhetsnot 8. Affärsetik och anti-korruption

Informationen i avsnittet kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter.

Hållbarhetsnot 9. Motverkande av finansiell brottslighet

Informationen i avsnittet kommer från SEK:s policys och metoddokument kopplat till finansiell brottslighet.

Hållbarhetsnot 10. Informationssäkerhet

Informationen i noten kommer från SEK:s säkerhetsledningssystem. Underlag för analys av SEK:s säkerhetsövervakning hämtas från Microsoft defender, som är SEK:s säkerhetsövervakningsverktyg.

Hållbarhetsnot 11. Hållbar finansiering

SEK hållbarhetsklassade lån rapporteras utifrån SEK:s redovisningsprinciper för finansiell rapportering, och informationen kommer från SEK:s system för finansiell rapportering. Den uppskattade minskning av växthusgasutsläpp som redovisas i noten utgår från beräkningar SEK erhållit från projektägare, exportör eller i samband med rapporter som tagits fram i samband med projekten. Beräkningar görs på projektbasis, och baseras på det år projektet är färdigställt och redovisas i proportion till SEK:s andel av projektets totala finansiering.

Indirekt positiv påverkan av SEK:s nyutlåning på Sveriges BNP och sysselsättning beräknas genom multiplikatorer som SCB tagit fram på branschnivå enligt SNI 2007. Multiplikatorerna som beräkningarna baseras på är från 2017. Modellen beräknar det svenska innehållet i en exportorder eller vid en investering. Resultatet baseras på SEK:s nyutlåning samt faktorer från SCB. SEK finansierar många olika typer av affärer och alla passar inte nödvändigtvis in i modellen med exakthet. Beräkningarna kan därför endast göras på en övergripande nivå och resultaten bör tolkas med försiktighet.

Hållbarhetsnot 12. Projektrelaterad finansiering

Informationen om SEK:s projektrelaterade finansiering kommer från SEK:s system för finansiell rapportering och interna riskrapporter. Noten inkluderar antal nya projekt med A- eller B-riskklassning som haft likviddag under räkenskapsåret.

Hållbarhetsnot 13. Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD)

SEK:s klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas enligt rekommendationer från Task Force on Climate-related financial disclosures (TCFD).

Kategori	Relevans	Kommentar
Scope 1		SEK har inga direkta utsläpp
Köldmedium	Ej relevant	
Fordon	Ej relevant	
Stationär förbränning	Ej relevant	
Scope 2		
Elektricitet	Inkluderad	Omfattar köpt 100 procent förnyelsebar elektricitet.
Fjärrvärme	Inkluderad	Omfattar fjärrvärme från kontorslokaler.
Fjärrkyla	Ej relevant	
Scope 3		
3.1 Köpa varor och tjänster	Inkluderad	Omfattar kontorsförbrukning, elektronik (2023) och molntjänster.
3.2 Kapitalvaror	Ej relevant	
3.3 Bränsle och energirelaterade aktiviteter	Inkluderad	Automatisk inkludering.
3.4 Uppströms transport och distribution	Inkluderad	Omfattar den logistik som kommer till verksamheten.
3.5 Avfall	Inkluderad	Omfattar verksamhetens eget avfall.
3.6 Tjänsteresor	Inkluderad	Omfattar taxiresor, tågresor och flygresor.
3.7 Anställdas pendling	Inkluderad	Omfattar anställdas pendlingsresor, mätt via enkät 2023.
3.8 Nedströms transport och distribution	Ej relevant	
3.9 Bearbetning av sålda produkter	Ej relevant	
3.10 Användning av sålda produkter	Ej relevant	
3.11 Slutbehandling av sålda produkter	Ej relevant	
3.12 Nedströms leasade tillgångar	Ej relevant	
3.13 Franchiser	Ej relevant	
3.15 Investeringar	Inkluderad	Omfattar ca 64 procent av SEK:s totala finansiering, tillkommit 2023.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 136 of 143.

TeamEngine E-Signing

GRI Content Index

20240307034Z4

Standard Disclosure	Content	Page number
GRI 1: Foundation		
Statement of use	SEK has reported in accordance with the GRI standards for the period 1 January 2023 – 31 December 2023	
GRI 1 used	GRI 1: Foundation 2021	
Applicable GRI sector standards	None currently available	
GRI 2: General Disclosures		
2-1	Organizational details	56
2-2	Entities included in the organization's sustainability reporting	114
2-3	Reporting period, frequency and contact point	114
2-4	Restatements of information	114, 136
2-5	External assurance	42, 114, 146
2-6	Activities, value chain, and other business relationships	8, 11, 14-15, 126, 132
2-7	Employees	72, 123
2-8	Workers who are not employees	123-125
2-9	Governance structure and composition	37-40, 42-44
2-10	Nomination and selection of the highest governance body	37-38
2-11	Chair of the highest governance body	37
2-12	Role of the highest governance body in overseeing the management of impacts	120-121
2-13	Delegation of responsibility for managing impacts	120
2-14	Role of the highest governance body in sustainability reporting	39, 115
2-15	Conflicts of interest	42-43
2-16	Communication of critical concerns	42
2-17	Collective knowledge of the highest governance body	38-39
2-18	Evaluation of the performance of the highest governance body	37, 40
2-19	Remuneration policies	65-72
2-20	Process to determine remuneration	65-72
2-21	Annual total compensation ratio	124
2-22	Statement on sustainable development strategy	3-5
2-23	Policy commitments	120-121
2-24	Embedding policy commitments	120-121
2-25	Processes to remediate negative impacts	121, 126-127
2-26	Mechanisms for seeking advice and raising concerns	123, 126
2-27	Compliance with laws and regulations	41-42, 126
2-28	Membership associations	120
2-29	Approach to stakeholder engagement	115
2-30	Collective bargaining agreements	124

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 137 of 143.

TeamEngine E-Signing

Standard Disclosure	Content	Page number
GRI 3: Material Topics		
3-1	Process to determine material topics	116-118
3-2	List of material topics	118-119
GRI 201: ECONOMIC PERFORMANCE 2016		
3-3	Management of material topics	115, 118-119, 122, 129, 131-135
201-1	Direct economic value generated and distributed	51-53, 71
201-2	Financial implications and other risks and opportunities due to climate change	131-135
GRI 203: INDIRECT ECONOMIC IMPACTS 2016		
3-3	Management of material topics	115, 118-119, 129, 131-133
203-2	Significant indirect economic impacts	129
GRI 205: ANTI-CORRUPTION 2016		
3-3	Management of material topics	115, 119, 121, 126-128, 130
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	126
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	126-127
Own metric	Description of whistleblower policies and procedures	126
GRI 305: EMISSIONS		
3-3	Management of material topics	115, 118, 122, 129, 131-135
305-2	Energy indirect (Scope 2) GHG emissions	122
305-3	Other indirect (Scope 3) GHG emissions	122, 136
GRI 401: EMPLOYMENT		
3-3	Management of material topics	119, 123-125
401-1	New employee hires and employee turnover	124
401-2	Benefits provided to full-time employees that are not provided to temporary or part-time employees	70, 123
GRI 403: OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY		
3-3	Management of material topics	10, 119, 123
403-1	Occupational health and safety management system	123
403-2	Hazard identification, risk assessment, and incident investigation	123
403-3	Occupational health services	123
403-4	Worker participation, consultation, and communication on occupational health and safety	123-124
403-5	Worker training on occupational health and safety	123-124
403-6	Promotion of worker health	123
403-7	Prevention and mitigation of occupational health and safety impacts directly linked by business relationships	123-124
Own metric	Percentage of employees absence due to sickness	124

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 138 of 143.

20240307034325

Standard Disclosure	Content	Page number
404: TRAINING AND EDUCATION		
3-3	Management of material topics	119, 124-125
404-2	Programs for upgrading employeeskills and transition assistance programs	124-125, 127
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews	124
Own metric	Percentage of employees completing training on sustainability	125
GRI 405: DIVERSITY AND EQUAL OPPORTUNITY 2016		
3-3	Management of material topics	10, 119, 123-125
405-1	Diversity of governance bodies and employees	43-46, 72, 123
405-2	Ratio of basic salary and remuneration of women to men	125
GRI 406: NON DISCRIMINATION		
3-3	Management of material topics	10, 119, 123-124
406-1	Incidents of discrimination and corrective actions taken	124
GRI 413: LOCAL COMMUNITIES		
3-3	Management of material topics	119, 126, 129-130
Own metric	Total number of operations/transactions assessed for risks related to human rights	125
Own metric	Significant risks related to human rights identified through the risk assessment	125
GRI G4: SECTOR-SUPPLEMENT FOR FINANCIAL SERVICES		
3-3	Management of material topics	118-119, 129-131
FS6	Lending portfolio broken down by region and sector	27, 117
FS8	Products with environmental benefits	15, 129

Styrelsens underskrifter

Styrelse och vd försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive års- och hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, publicerade av International Accounting Standard Board (IASB) tillika antagna i Europeiska parlamentets och rådets förordning (EC) nummer 1606/2002 daterat 19 juli 2002 respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 februari 2024

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 februari 2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 140 of 143.

Eva Nilsagård
Eva Nilsagård
Date: 2024-02-19 11:20 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: eva@nilsagard.com

Anna Brandt
Anna Brandt
Date: 2024-02-19 11:21 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: anna.brandt@gov.se

Lennart Jacobsen
Lennart Jacobsen
Date: 2024-02-19 11:40 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelsens ordförande
Signed via account: lennartbojacobsen@gmail.com

Reinhold Geijer
Reinhold Geijer
Date: 2024-02-19 11:41 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: reinhold.geijer@outlook.com

Hanna Lagercrantz
Hanna Lagercrantz
Date: 2024-02-19 11:42 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: hanna.lagercrantz@regeringskanslie

Katarina Ljungqvist
Katarina Ljungqvist
Date: 2024-02-19 11:42 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: s.katarina.ljungqvist@gmail.com

Håkan Berg
Håkan Berg
Date: 2024-02-19 11:42 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: hakan@montaro.com

Paula da Silva
Paula da Silva
Date: 2024-02-19 11:42 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Styrelseledamot
Signed via account: paula.dasilva@nordicpayments.eu

Magnus Montan
Magnus Montan
Date: 2024-02-19 11:48 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Verkställande direktör
Signed via account: magnus.montan@sek.se

Anneli Granqvist
Anneli Granqvist
Date: 2024-02-23 10:01 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Signed via account: anneli.granqvist@pwc.com

Peter Sott
Peter Sott
Date: 2024-02-23 10:06 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor
Signed via account: peter.sott@pwc.com

Definitioner

20240507034426

A-, B- och C-projekt
Projekt och projektrelaterad finansiering klassificeras enligt OECD:s riktlinjer för social och miljömässig hänsyn vid statsstödda exportkrediter. Kategori A-projekt innebär att det finns påtagliga risker för potentiell miljö- och social påverkan. Kategori B-projekt innebär viss sådan potentiell påverkan och kategori C projekt bedöms ha ingen eller mycket liten påverkan.

Attraktiv arbetsgivare
Attraktiv arbetsgivare mäts som ett index med max 100 där följande områden ingår: ledarskap, arbetsbelastning, intressant jobb, utvecklingsmöjligheter, jämställdhet och avsaknad av diskriminering, mobbning och sexuella trakasserier.

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.

Avkastning på tillgångar efter skatt
Nettoresultat, uttryckt i procent per annum av innevarande års genomsnittliga (beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans) balansomslutning.

Bruttosoliditetsgrad
Primärkapitalet uttryckt i procent av ett exponeringsmått beräknat i enlighet med CRR (se not 24).

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).

Ekvatorprinciperna
Ramverk för riskhantering som antagits av internationella finansinstitut för att fastställa, bedöma och hantera miljö- och sociala risker i projekt.

Empowerment
Empowerment mäts som ett index med max 100 utifrån hur medarbetarna uppfattar att de har motivation, vilja, befogenheter och kompetens för att bidra till verksamheten.

ESG-faktorer (impact-in)
ESG-faktorer är miljö och klimat-, sociala och styrningsrelaterade faktorer som potentiellt kan ha en positiv eller negativ påverkan på SEK:s motparters finansiella ställning eller solvens och, i förlängningen, på SEK:s risker (impact-in).

Genomsnittliga räntebärande skulder
I posten ingår utestående upplåning och efterställda skulder (förlagslån). Beräknat på rapportperiodens ingående och utgående balans.

Genomsnittliga räntebärande tillgångar
I posten ingår likvida medel, statsskuldsförbindelser/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.

Gröna lån
Gröna lån kategoriseras enligt SEK:s ramverk för upplåning via gröna obligationer samt ramverket för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera gröna satsningar som är miljömässigt hållbara och som bidrar till ett eller flera av de sex miljömålen i EU:s taxonomi.

Hållbara grunder
SEK:s uppdrag är att på kommersiella och hållbara grunder säkerställa tillgång till finansiella lösningar för svensk exportnäring. Med hållbara grunder avses att bedriva verksamheten på ett sätt som gynnar hållbar utveckling vilket innebär att agera ansvarsfullt och minimera risken för negativ påverkan och även tillvarata möjligheter till ett hållbart värdeskapande.

Hållbarhetsklassade lån
Hållbarhetsklassade lån avser grön, social och hållbarhetslänkad utlåning.

Hållbarhetslänkade lån
Hållbarhetslänkade lån är rörelsefinansiering som är kopplad till låntagarens mål inom hållbarhet, till exempelvis energieffektivisering, minskade transporter eller minskat antal olyckor. SEK:s hållbarhetslänkade lån är baserade på LMA (Loan Market Association) principer.

Hållbarhetsrisk (impact-out)
Hållbarhetsrisk definieras av SEK som risken för att SEK:s utlåningsverksamhet eller likviditetsinvesteringar direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt inom områdena etik, korruption, miljö och klimat, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor (impact-out). I mänskliga rättigheter ingår barnrättsperspektivet, i arbetsvillkor ingår jämställdhet och mångfald och i etik ingår skattetransparens.

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

Medelstora företag
Företag med en årsomsättning mellan Skr 500 miljoner och Skr 5 miljarder.

Ny långfristig upplåning
Nyupplåning med löptider längre än ett år. Mätetalet är baserat på affärsdag. I rapport över kassaflöden i koncernen visas beloppet baserat på likviddag. Dessa belopp kan skilja sig något åt då tidpunkten för affärsdag och likviddag kan inträffa i olika rapportperioder.

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 141 of 143.

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 23). De rapporterade beloppen för avtalade, ej utbetalda krediter kan komma att förändras när de rapporteras i rapport över finansiell ställning, till exempel på grund av förändrade valutakurser.

Primärkapitalrelation
Kapitalrelationen är kvoten av primärkapital och totalt riskexponeringsbelopp.

RAROC
(Risk-Adjusted Return On Capital)
Kvoten mellan förväntad intjäning med avdrag för förväntad förlust samt allokerade kostnader och ianspråktaget eget kapital.

Resultat per aktie före och efter utspädning (Skr)
Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier som uppgår till 3 990 000 för samtliga perioder.

Riskexponeringsbelopp
Tillgångar och andra åtaganden justerade för deras risk i enlighet med EU:s förordning 575/2013.

Sociala lån
Sociala lån kategoriseras enligt SEK:s ramverk för hållbara obligationer. Syftet är att stimulera investeringar som är socialt hållbara inom exempelvis hälso- och sjukvården, utbildning, grundläggande infrastruktur eller livsmedelstrygghet.

Stabil nettofinansieringskvot
Stabil finansiering i relation till bolagets illikvida tillgångar under ett stressat ettårsscenario beräknat i enlighet med Basel III.

Stora företag
Företag med en årsomsättning över Skr 5 miljarder.

Svenska exportörer
Företag som exporterar från Sverige eller underleverantörer till dessa företag.

Systemexport
Innebär export av lösningar där flera leverantörer bidrar.

Total kapitalrelation
Kapitalrelationen är kvoten av total kapitalbas och totalt riskexponeringsbelopp.

Total utlåningsportfölj
I posten ingår utlåning dokumenterad som räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, och utlåning till allmänheten. Avdrag görs för kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt och depositioner där tiden till förfall överstiger tre månader. 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.

Utestående upplåning
Summan av skulder till kreditinstitut, upplåning från allmänheten och emitterade värdepapper.

Utestående samt avtalade, ej utbetalda krediter
Utgörs av total utlåningsportfölj tillsammans med avtalade ej utbetalda krediter. Enligt SEK:s uppfattning utgör dessa belopp användbara mätetal på SEK:s utlåningsvolymer (se rapport över finansiell ställning, not 11 och not 23).

TeamEngine Document E-Sign ID: 8757AD70-F5D9-4A7D-8C6D-65E79261CAF4. Page 142 of 143.

TeamEngine E-Signing

Revisionsberättelse

20240703:428

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit (publ), org. nr 556084-0315

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen
Uttalanden
Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36-46. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-140 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36-46. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats
Revisionens inriktning och omfattning
Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Som en del av vår revision förlitar vi oss på intern kontroll över applikationer, system och hänförliga plattformar som stödjer AB Svensk Exportkredit (publ)s redovisning och finansiella rapportering.

Därför utförs granskningsåtgärder för att säkerställa att system och processer är utformade, underhållna, drivs och skyddas på ett sätt som säkerställer att risken för felaktigheter minimeras. Granskningsåtgärder innefattar genomgångar av processer, utvärdering av design samt test av effektivitet i kontroller. Även substansgranskningsåtgärder har utförts. Där det varit möjligt har vi förlitat oss på företagsledningens egna utvärderingar av kontrollsystem. Vår revision utförs löpande under året med särskilt fokus på kvartalsbokslut. I samband med att AB Svensk Exportkredit (publ) koncernen lämnat kvartalsrapporter har vi rapporterat våra observationer till styrelsens revisionsutskott och avlagt externa rapporter över vår översiktliga granskning. Vid årsbokslutet rapporterar vi även våra huvudsakliga observationer till styrelsen i sin helhet.

Väsentlighet
Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden
Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

TeamEngine Document E-Sign ID: 2758C2E7-49D7-4400-88D3-D43B5673DA4C. Page 1 of 6.

Särskilt betydelsefulla områden	Hur det särskilt betydelsefulla området beaktades vid vår revision
Värdering av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 som innehas till verkligt värde Värderingen av vissa finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 var ett fokusområde under revisionen på grund av dess betydelse för den finansiella ställningen och resultatet. Majoriteten av SEKs tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i Nivå 2 och Nivå 3 innehas för riskhantering relaterad till SEKs strukturerade upplåning. I värderingen av finansiella instrument i Nivå 2 och Nivå 3 används till stor utsträckning ej observerbar indata för återkommande beräkningar av verkligt värde vilket inbegriper bedömningar av ledningen och användandet av uppskattningar, värderingsmodeller och antaganden som inte är observerbara för tredje part. Viktiga områden för värdering av finansiella instrument som innehas till verkligt värde är: • Riktlinjer och policys för modeller och värdering, • Interna kontroller av hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde, pristester samt kontroll och styrning av modeller. • Upplysningar om finansiella instrument. Se årsredovisningen not 1, not 13, not 14 och not 18.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende värdering av finansiella instrument vilka inkluderar: • bolagets styrning, rapporteringsprocesser och kontroller, • identifiering, beräkning och övervakning av värderingen av finansiella instrument, • hierarkin för verkligt värde, justeringar av verkligt värde och prisverifiering, • dataflöden och datainput för värdering, • kontroll och styrning av modeller. För de värderingar som är beroende av icke observerbar indata eller som kräver en högre grad av bedömningar, bedömde vi de antaganden, metoder och modeller som bolaget använde. Vi har använt oss av värderingsspecialister för att utföra oberoende testning av ett urval komplexa modelldrivna värderingar för att bedöma rimligheten i de använda modellerna samt att utvärdera ledningens värdering. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.
Nedskrivning av lån till kunder Redovisning avseende nedskrivning av lånefordringar kräver bedömning av såväl tidpunkten för nedskrivningsbehov som bedömning av storleken av ett sådant nedskrivningsbehov. SEK reserverar för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. IFRS 9 kategoriserar lånefordringar i tre olika kategorier som bestäms av nivån på och förändringar i nivå avseende kreditrisk för varje enskilt lån. Den första fasen innebär en förväntad kreditförlust inom 12 månader vilket tillämpas för samtliga lån utom i de fall en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat sedan första bokföringstillfället. För lånefordringar med en väsentligt ökad kreditrisk, kategori 2, eller lånefordringar i fallissemang, kategori 3, beräknas förväntad kreditförlust på hela lånets livslängd. Förväntad kreditförlust beräknas som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponeringen vid fallissemang, förlusten vid fallissemang samt tidpunkten för fallissemang. IFRS 9 tillåter också att förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar. SEK:s IFRS 9 modell utgår från data från externa parter för att uppskatta påverkan på sannolikheten för fallissemang. De flertalet negativa makroekonomiska trenderna fortsätter att påverka omvärlden och för att adressera osäkerheterna i den framtida marknadsmiljö har SEK gjort en övergripande justering efter företagsledningens samlade bedömning i enlighet med IFRS 9. Se årsredovisningen not 1 och not 9.	I vår revision bedömde vi utformningen och testade effektiviteten för kontrollerna avseende nedskrivning av lån. Granskningen av interna kontroller inkluderade rutiner för övervakning samt dualitet och nyckelkontroller i låneprocessen. Våra kreditmodelleringsexperter har gjort kontrollberäkningar på ett urval av lån för att bedöma riktigheten i beräknade kreditförluster. För att utvärdera datakvalité har vi stämt av datapunkter i de beräknade kreditförlusterna till källsystem. För att testa övervakningen av krediter har vi verifierat riskratings på ett urval av ej nedskrivna- och nedskrivna lån. Vi har granskat individuellt bedömda kreditreserveringar i stadie 3 mot dokumentation över antaganden och inträffade händelser som legat till grund för bedömningen. Vi har även granskat justeringar baserade på professionella bedömningar, framtagna som ett resultat av de negativa makroekonomiska trenderna. Vi har bedömt grunderna och motiven för att redovisa dessa justeringar i årsbokslutet och granskat protokoll för att säkerställa att justeringarna har föranletts av korrekta kontroller och godkännanden. Vi har granskat att upplysningarna som gjorts i årsredovisningen är rimliga.

TeamEngine Document E-Sign ID: 2758C2E7-49D7-4400-88D3-D43B5673DA4C. Page 2 of 6.

20240307034729

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5, 114-139 och 147-148. Den andra informationen består även av bolagets ersättningsrapport som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

TeamEngine Document E-Sign ID: 2758C2E7-49D7-4400-88D3-D43B5673DA4C. Page 3 of 6.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Svensk Exportkredit (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk Exportkredit (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

TeamEngine Document E-Sign ID: 2758C2E7-49D7-4400-88D3-D43B5673DA4C. Page 4 of 6.

20240507034330

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Svensk Exportkredit (publ)s revisor av bolagsstämman den 27 mars 2023 och har varit bolagets revisor sedan 22 mars 2017.

Stockholm den 23 februari 2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Peter Sott
Auktoriserad revisor

Peter Sott

Peter Sott
Date: 2024-02-23 09:18 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor
Signed via account: peter.sott@pwc.com

Anneli Granqvist

Anneli Granqvist
Date: 2024-02-23 10:00 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor
Signed via account: anneli.granqvist@pwc.com

TeamEngine E-Signing

Revisorns rapport från revision av hållbarhets-redovisningen samt yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i AB Svensk Exportkredit
(publ), org. nr 556084-0315

20240507034431

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen i AB Svensk Exportkredit (publ) att granska AB Svensk Exportkredits hållbarhetsredovisning för år 2023. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sid 114, vilket även utgör den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Inom ramen för vårt uppdrag, och detta uttalande, har inte upplysningarna på sid 122 gällande scope 3 kategori 15 eller not 13 Klimatrelaterade risker och möjligheter (TCFD) inkluderats.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen. Kriterierna framgår på sidan 114 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår granskning och lämna ett yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört uppdraget i enlighet med ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Uppdraget består av en revision av hållbarhetsredovisningen som helhet. En revision syftar till att uppnå en rimlig säkerhet, för att försäkra oss om att informationen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för kvantitativ och kvalitativ information i hållbarhetsredovisningen. Vi har utfört vår granskning avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. En granskning enligt RevR 12 har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till AB Svensk Exportkredit enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en granskning enligt RevR12 gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en granskning enligt RevR12 har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår revision anser vi att den information i hållbarhetsredovisningen som omfattas av vårt uppdrag, i allt väsentligt, har upprättats i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 23 februari 2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anneli Granqvist
Auktoriserad revisor

TeamEngine Document E-Sign ID: 5D2D75CF-7B12-46FA-AB95-DA56E53EE12F. Page 1 of 2.

Anneli Granqvist

Anneli Granqvist
Date: 2024-02-23 10:00 CET
Signed with Swedish BankID
Role: Auktoriserad revisor
Signed via account: anneli.granqvist@pwc.com